



0,06 Euros

Nº 682501 G

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Miles de euros)

| | NOTAS | 30.06.10 | 31.12.09 |
|--|-------|------------------|------------------|
| Activo no corriente | | 3.033.976 | 2.998.149 |
| Inmovilizado material | 6 | 1.774.710 | 1.752.766 |
| Fondo de comercio | 5 | 1.053.439 | 1.049.244 |
| Otros activos intangibles | 5 | 57.331 | 56.336 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | | 40.152 | 40.991 |
| Activos financieros no corrientes | 7 | 9.608 | 7.299 |
| Impuestos diferidos | | 98.736 | 91.513 |
| Activo corriente | | 836.968 | 869.533 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | | 1.429 | 1.429 |
| Existencias | 8 | 156.132 | 141.141 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | | | |
| Deudores | | 235.525 | 235.101 |
| Administraciones públicas | | 23.840 | 20.507 |
| Otros activos corrientes | | 9.911 | 4.311 |
| Otros activos financieros corrientes | 7 | 7.824 | 17.183 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | | 402.307 | 450.411 |
| Total activo | | 3.870.944 | 3.867.682 |

| | NOTAS | 30.06.10 | 31.12.09 |
|--|-------|------------------|------------------|
| Patrimonio Neto | | | |
| Capital Social | 9 | 56.896 | 56.896 |
| Prima de emisión | 9 | 212.935 | 212.935 |
| Reservas | 9 | 1.014.855 | 965.371 |
| (Acciones propias) | 9 | (56.167) | (56.167) |
| Ajustes en patrimonio por valoración | 9 | (6.851) | (8.435) |
| Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante | | 2.412 | 24.042 |
| Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante | | 1.224.080 | 1.194.642 |
| Intereses minoritarios | | 251.186 | 261.003 |
| Total patrimonio neto | | 1.475.266 | 1.455.645 |
| Pasivo no corriente | | 1.820.366 | 2.014.579 |
| Subvenciones | | 2.840 | 3.107 |
| Provisiones no corrientes | 10 | 55.869 | 49.547 |
| Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo | | 78.048 | 66.521 |
| Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros | 11 | 1.384.449 | 1.600.292 |
| Pasivos por impuestos diferidos | | 299.114 | 295.065 |
| Otros pasivos no corrientes | | 46 | 47 |
| Pasivo corriente | | 575.312 | 397.458 |
| Provisiones corrientes | | 47 | 47 |
| Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros | 11 | 403.143 | 220.633 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | | | |
| Acreedores comerciales | | 101.109 | 111.783 |
| Administraciones públicas | | 27.648 | 23.283 |
| Otros pasivos corrientes | | 43.365 | 42.272 |
| Total patrimonio neto y pasivo | | 3.870.944 | 3.867.682 |

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2010



0,06 Euros

Nº 682502 G

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES
A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009
(Miles de Euros)

| | NOTAS | 30.06.10 | 30.06.2009 |
|--|-------|-----------------|-----------------|
| Operaciones continuadas: | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 4 | 435.398 | 537.340 |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo | | 165 | 214 |
| Otros ingresos de explotación | 15 | 36.112 | 36.691 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | | 3.134 | (17.008) |
| Aprovisionamientos | | (123.073) | (147.258) |
| Gastos de personal | | (104.292) | (104.425) |
| Otros gastos de explotación | | (137.802) | (155.216) |
| Amortización del inmovilizado | | (71.669) | (81.493) |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | | 388 | 491 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | 6 | 903 | 2.719 |
| Otros resultados | | - | 305 |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | | 39.264 | 72.360 |
| Ingresos financieros | | 2.552 | 2.760 |
| Gastos financieros | | (35.634) | (39.463) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | | (7) | (81) |
| Diferencias de cambio | | 2.427 | (1.348) |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 2 | (489) | 365 |
| RESULTADO FINANCIERO | | (31.151) | (37.767) |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | | (530) | 2.212 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | 7.583 | 36.805 |
| Impuesto sobre beneficios | | 212 | (8.512) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | | 7.795 | 28.293 |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | | 7.795 | 28.293 |
| RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE | | 2.412 | 20.555 |
| RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS | | 5.383 | 7.738 |
| Beneficio por acción: | | | |
| <i>De operaciones continuadas</i> | | | |
| Básico | | 0,06 | 0,74 |
| Diluido | | 0,06 | 0,74 |

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010



0,06 Euros

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009
 (Miles de Euros)

| | Capital social | Prima de emisión | Reserva legal | Otras res. soc. dom. | RSC | | Ajustes valor toma de participac. | Reserva Valor Razonable | Dif. Conversión | Dividendo a cuenta | Acciones Propias | Pérdidas y ganancias | Intereses minoritarios | TOTAL |
|---|----------------|------------------|---------------|----------------------|-----------|----------|-----------------------------------|-------------------------|-----------------|--------------------|------------------|----------------------|------------------------|-----------|
| | | | | | I.G./I.P. | P.E. | | | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | 41.757 | 26.216 | 8.365 | 882.634 | 118.210 | 32.856 | 38.986 | (42.886) | (33.940) | (18.874) | (55.782) | 101.764 | 269.321 | 1.368.527 |
| Total ingresos/(gastos) reconocidos | | | | | | | | | (924) | | | 20.555 | 7.738 | 32.748 |
| Distribución del beneficio del ejercicio 2008 | | | | 96.231 | (45.386) | 12.621 | | | | 18.874 | | (63.466) | | (19.424) |
| - A reservas | | | | | | | | | | | | (38.298) | (318) | (318) |
| - A dividendos | | | | | | | | | (332) | | | | (318) | (332) |
| Vanación del perímetro de consolidación | | | | 46 | 659 | (649) | | (262) | 580 | | | | (14.333) | (14.277) |
| Diferencias de conversión | | | | | (403) | (115) | | | | | (385) | | | (200) |
| Dividendos de filiales a socios externos | | | | | | | | | | | | | | (200) |
| Otros | | | | | | | | | | | | | | (385) |
| Acciones propias | | | | | | | | | | | | | | (200) |
| Saldo al 30 de junio de 2009 | 41.757 | 26.216 | 8.365 | 978.911 | 73.080 | 44.713 | 38.986 | (37.869) | (34.616) | - | (56.167) | 20.555 | 262.408 | 1.366.339 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 56.896 | 212.935 | 8.365 | 977.050 | (28.064) | 44.988 | 38.986 | (47.421) | (36.968) | - | (56.167) | 24.042 | 261.003 | 1.455.645 |
| Total ingresos/(gastos) reconocidos | | | | | | | | 1.346 | 40.759 | | | 2.412 | 5.383 | 49.900 |
| Distribución del beneficio del ejercicio 2009 | | | | | | | | | | | | (12.333) | | (11.709) |
| - A reservas | | | | 14.147 | (11.757) | 6.929 | | | | | | | | |
| - A dividendos | | | | | | | | | | | | | | |
| Vanación del perímetro de consolidación | | | | | | | | | | | | | | |
| Ampliación de capital | | | | (2.703) | | | | | (638) | | | | 1 | (2.703) |
| Diferencias de conversión | | | | | | | | | | | | | | (638) |
| Dividendos de filiales a socios externos | | | | | 304 | (304) | | | | | | | (15.570) | (15.570) |
| Otros | | | | | (281) | 14 | | 238 | | | | | 369 | 340 |
| Traspasos (Nota 2) | | | | | 35.035 | (35.035) | | | | | | | | |
| Saldo al 30 de junio de 2010 | 56.896 | 212.935 | 11.379 | 988.494 | (4.763) | 16.592 | 38.986 | (45.837) | 3.153 | - | (56.167) | 2.412 | 251.186 | 1.475.266 |

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado al 30 de junio de 2010



0,06 Euros

Nº 682504 G

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009
(Miles de Euros)

| | (Debe) / Haber | |
|--|----------------|----------|
| | 30.06.10 | 30.06.09 |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 7.795 | 28.293 |
| INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO | | |
| Por cobertura de flujos de efectivo | (16.971) | (1.224) |
| Diferencias de conversión | 40.764 | 640 |
| Entidades valoradas por el método de la participación | (5) | (1.564) |
| Efecto impositivo | 4.535 | (404) |
| | 28.323 | (2.552) |
| TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS: | | |
| Por coberturas de flujos de efectivo | 20.146 | 10.213 |
| Efecto impositivo | (6.364) | (3.206) |
| | 13.782 | 7.007 |
| TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS | 49.900 | 32.748 |
| a) Atribuidos a la entidad dominante | 44.517 | 25.010 |
| b) Atribuidos a intereses minoritarios | 5.383 | 7.738 |

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas, forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010



0,06 Euros

Nº 682505 G

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS
EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009
(Miles de Euros)

| | 30.06.10 | 30.06.09 |
|--|------------------|------------------|
| Recursos generados por operaciones: | | |
| Resultado antes de Impuestos | 7.583 | 36.805 |
| Dotación a la amortización | 71.669 | 81.493 |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | (388) | (491) |
| Ingresos financieros | (2.552) | (2.760) |
| Gastos financieros | 35.634 | 39.463 |
| Diferencias de cambio | (2.427) | 1.348 |
| Resultado por variaciones de valor y enajenaciones de instrumentos financieros | 496 | (284) |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | 530 | (2.212) |
| Resultado por (deterioro)/reversión inmovilizado material e intangible | (903) | (2.719) |
| Otras ganancias o pérdidas | - | (305) |
| Recursos generados por operaciones | 109.642 | 150.338 |
| Ajustes por otros resultados | 3.759 | 3.875 |
| Impuesto sobre los beneficios pagado en el ejercicio | (6.730) | (8.394) |
| (Incremento)/disminución del capital corriente operativo | (29.397) | 33.151 |
| Otros cobros (pagos) por operaciones de explotación | (933) | (1.067) |
| 1.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR OPERACIONES | 76.341 | 177.903 |
| Inversiones: | (11.748) | (203.291) |
| Inmovilizado material y otros activos intangibles | (11.175) | (31.671) |
| Participaciones y otros activos financieros | (573) | (171.620) |
| Dividendos cobrados | 340 | 684 |
| Desinversiones: | 3.066 | 3.795 |
| Inmovilizado material y activos intangibles | 2.340 | 3.111 |
| Participaciones y otros activos financieros | 726 | 684 |
| Otros cobros (pagos) por operaciones de inversión: | 9.303 | 3.205 |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión | 9.303 | 3.205 |
| 2.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR INVERSIONES | 961 | (195.607) |
| Cobros (pagos) por operaciones con valores propios | 2 | (385) |
| Dividendos pagados | (24.867) | (47.345) |
| Incremento (disminución) de endeudamiento financiero | (64.363) | 29.289 |
| No corriente | 5.594 | 194.049 |
| Corriente | (69.957) | (164.760) |
| Intereses netos: | (33.697) | (35.095) |
| Cobrados | 1.596 | 623 |
| Pagados | (35.293) | (35.718) |
| Otros cobros (pagos) por operaciones de financiación | (4.317) | (16.454) |
| 3.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR FINANCIACIÓN | (127.242) | (69.990) |
| FLUJOS NETOS TOTALES DE TESORERÍA DEL EJERCICIO | (49.940) | (87.694) |
| Saldo inicial de tesorería y equivalentes | 450.411 | 282.354 |
| Diferencias de cambio y de valoración en tesorería y equivalentes | 1.836 | (509) |
| SALDO FINAL DE TESORERÍA Y EQUIVALENTES | 402.307 | 194.151 |

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.



0,06 Euros

Nº 682506 G

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos
Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio
de 2010

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y otra información

a) Introducción

Las sociedades que forman el Grupo tienen por objeto social:

- a. La explotación de canteras y yacimientos minerales, explotación de fábricas de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, la producción de hormigón, así como la creación de cuantas industrias se relacionen con dichos productos.
- b. La actividad inmobiliaria.
- c. Producción de energía eléctrica.
- d. Recuperación de residuos.
- e. Inversión y desinversión en sociedades industriales y de servicios.

La Sociedad dominante, constituida el 10 de marzo de 1903 con la denominación de "Cementos Portland, S.A.", cambió dicha denominación social por la actual de "Cementos Portland Valderrivas, S.A.", en virtud del acuerdo adoptado por su Junta General de Accionistas de 25 de junio de 2003, que también aprobó la consiguiente modificación de Estatutos. Tiene su domicilio social en la calle Estella, número 6, de Pamplona (Navarra).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 18 de mayo de 2010.

b) Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo Cementos Portland Valderrivas o Grupo) correspondientes al ejercicio 2009 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 6 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de



0,06 Euros

Nº 682507 G

los cambios en el patrimonio neto consolidado, de los estados de ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores del Grupo el 27 de julio de 2010, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2009.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Durante el primer semestre de 2010 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados: Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios, Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados, Modificación de la NIC 39 Elementos designables como partida cubierta, CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios, CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles, CINIIF 16 Cobertura de una inversión neta en un negocio extranjero, CINIIF 17 Distribución de activos no monetarios a accionistas, CINIIF 18 Activos recibidos de clientes, Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones dentro del Grupo y el Proyecto de mejoras no urgentes a los IFRS. El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2009 y definitivamente su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo, excepto por lo que se refiere a la NIC 27 y NIIF 3 revisadas, que fueron aplicadas de manera voluntaria desde el ejercicio 2009.

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2009.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el periodo anual,
2. La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 6.3 y 6.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009),
3. La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Nota 6.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 y Nota 5),
4. La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Nota 6.18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 y Nota 10),



0,06 Euros

Nº 682508 - G

5. Los costes futuros para la restauración de canteras (Nota 6.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009),
6. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 6.20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 y Nota 10),
7. El valor razonable de determinados instrumentos financieros.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

d) Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables

En el primer semestre del ejercicio 2010 los Administradores del Grupo han llevado a cabo un cambio en la estimación de las vidas útiles de determinados activos de las sociedades cuya actividad consiste en la producción y venta de cemento, basado en los cálculos e informes técnicos que el Grupo está realizando internamente. En este sentido, la experiencia histórica existente demuestra que las vidas útiles de dichos activos son mayores que las consideradas en ejercicios anteriores, y las estimaciones a largo plazo de organismos independientes muestran una reducción permanente en el consumo de cemento en España, que se traduce en un incremento de la vida útil de sus activos. En concreto, las nuevas vidas útiles son las siguientes:

| | Vida útil |
|------------------------|-----------|
| Instalaciones técnicas | 10 a 30 |

Este cambio de estimación, aplicable de forma prospectiva, ha supuesto un menor gastos de amortización en el primer semestre del ejercicio 2010 por importe de 9.700 miles de euros, y ha sido realizado por los Administradores del Grupo en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2010. El eventual efecto al cierre del ejercicio 2010 y sobre ejercicios futuros se irá reconociendo sobre el transcurso de los mismos en base a los cálculos e informes técnicos que el Grupo está realizando actualmente.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 no se han producido cambios significativos en el resto de las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2009.

e) Provisiones y pasivos contingentes

En la Nota 17 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se facilita información sobre las provisiones y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2010 no se han producido cambios significativos distintos a los recogidos en esta información intermedia.

f) Comparación de la información

La información contenida en estas Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados referida al ejercicio 2009 y al período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2009 se presenta, a efectos comparativos con la información del período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2010.



0,06 Euros

Nº 682509 G

g) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo están íntimamente ligadas a la evolución del sector de la construcción, por lo que sus ventas evolucionan durante el año en la misma medida.

h) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

i) Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2010 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

j) Estado de flujo de efectivo resumido consolidado

En los estados de flujos de efectivo consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2. Cambios en la composición del Grupo

En la Nota 2.4.c y Anexos I y II de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2010 se han producido los siguientes cambios en el perímetro de consolidación:

- Durante el primer semestre del ejercicio 2010 se ha constituido la sociedad "Tratamiento Escombros Almoguera, S.L.", participada en un 51% por "Áridos y Premezclados, S.A."
- Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha adquirido en el primer semestre de 2010 un total de 14.509 acciones de su filial Cementos Lemona, S.A., por importe de 416 miles de euros. De esta forma, la



Nº 682510 G

participación de la matriz en la filial al 30 de junio de 2010 asciende al 98,80% (98,67% al 31 de diciembre de 2009).

- Se ha producido la liquidación de la Sociedad "Exponor, S.A.", sociedad integrada por el método de la participación. El resultado de la operación no ha sido significativo.

Adicionalmente, durante el primer semestre del ejercicio 2010 el Grupo ha reclasificado el importe de reservas consolidadas de sociedades integradas por el método de la participación, correspondiente a las filiales argentinas y uruguayas vendidas en el ejercicio 2009, atribuible a Uniland International, B.V. a reservas consolidadas por integración global, en la medida en que Uniland International B.V. se consolida por el método de integración global. El importe de la reclasificación asciende a 35.035 miles de euros.

Los estados financieros semestrales resumidos no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de las reservas de las sociedades consolidadas en el patrimonio de la Sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad consolidada.

3. Dividendos pagados por la Sociedad

Los dividendos han sido abonados a las acciones en circulación existentes a la fecha del pago del mismo, que ascendían a 37.007.481 acciones en 2010 y 26.914.566 acciones en 2009.

A continuación se muestran los dividendos pagados por acción por la Sociedad durante los seis primeros meses de 2010 y 2009, los cuales correspondieron en ambos casos a los dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior:

| | Primer Semestre 2010 | | Primer Semestre 2009 | |
|--|----------------------|------------------|----------------------|------------------|
| | % sobre Nominal | Euros por Acción | % sobre Nominal | Euros por Acción |
| Dividendos pagados (acciones ordinarias) | 21% | 0,32 | 48% | 0,72 |

4. Información por segmentos

En la Nota 9 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades.

Información de segmentos principales

| | Miles de euros | | | | | | | | | | | | | |
|---|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-------------|----------|
| | Cemento | | Mortero | | Hormigón | | Áridos | | Otros | | Ajustes | | Total Grupo | |
| | 30.06.10 | 30.06.09 | 30.06.10 | 30.06.09 | 30.06.10 | 30.06.09 | 30.06.10 | 30.06.09 | 30.06.10 | 30.06.09 | 30.06.10 | 30.06.09 | 30.06.10 | 30.06.09 |
| INGRESOS- | | | | | | | | | | | | | | |
| Total importe neto de la cifra de negocios | 376.199 | 432.307 | 21.659 | 21.901 | 91.226 | 120.147 | 35.253 | 44.475 | 23.740 | 5.026 | (112.679) | (86.516) | 435.398 | 537.340 |
| Ingresos ordinarios: | | | | | | | | | | | | | | |
| Ingresos ordinarios externos | 239.709 | 351.518 | 19.191 | 21.741 | 83.490 | 109.559 | 14.515 | 19.526 | 5.948 | 54.024 | 108.822 | 25.671 | 471.675 | 582.039 |
| Ingresos ordinarios entre segmentos | 175.279 | 100.900 | 3.015 | 845 | 8.258 | 11.126 | 20.933 | 25.222 | 25.526 | (13.017) | (233.011) | (125.076) | - | - |
| Total ingresos ordinarios | 414.988 | 452.418 | 22.206 | 22.586 | 91.748 | 120.685 | 35.448 | 44.748 | 31.474 | 41.007 | (124.189) | (99.405) | 471.675 | 582.039 |
| RESULTADOS - | | | | | | | | | | | | | | |
| Resultado del segmento | 83.895 | 104.162 | (1.624) | (285) | 72 | 1.661 | (1.589) | 432 | (23.868) | (16.186) | (17.622) | (17.424) | 39.264 | 72.360 |
| Participación del resultado en empresas asociadas | (65) | 2.245 | 122 | (40) | (220) | (333) | (423) | 183 | 56 | 157 | - | - | (530) | 2.212 |
| Ingresos financieros | | | | | | | | | | | | | 2.552 | 2.760 |
| Gastos financieros y diferencias de cambio | | | | | | | | | | | | | (33.207) | (40.811) |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | | | | | | | | | | | | | (496) | 284 |
| Resultado antes de impuestos | | | | | | | | | | | | | 7.583 | 36.805 |

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

| | | Miles de euros | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|-----------|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-------------|-------------|-----------|-------------|----------|
| | | Cemento | | Mortero | | Hormigón | | Áridos | | Otros | | Ajustes | | Total Grupo | |
| | | 30.06.10 | 31.12.09 | 30.06.10 | 31.12.09 | 30.06.10 | 31.12.09 | 30.06.10 | 31.12.09 | 30.06.10 | 31.12.09 | 30.06.10 | 31.12.09 | 30.06.10 | 31.12.09 |
| OTRA INFORMACIÓN | | | | | | | | | | | | | | | |
| Adiciones de activos fijos | 8.869 | 67.563 | 45 | 455 | 586 | 1.239 | 198 | 3.432 | 1.021 | 3.226 | (321) | (14.790) | 10.398 | 61.125 | |
| En España | 3.136 | 27.766 | 45 | 455 | 379 | 1.239 | 198 | 3.429 | 979 | 2.888 | (321) | (11.343) | 4.416 | 24.434 | |
| En el Extranjero | 5.733 | 39.797 | - | - | 207 | - | - | 3 | 42 | 338 | - | (3.447) | 5.982 | 36.691 | |
| Amortizaciones | 36.352 | 88.782 | 2.202 | 4.907 | 3.095 | 6.848 | 6.643 | 14.681 | 5.512 | 12.120 | 17.865 | 35.631 | 71.669 | 152.969 | |
| BALANCE DE SITUACIÓN | | | | | | | | | | | | | | | |
| ACTIVO | | | | | | | | | | | | | | | |
| Activos por segmentos | 1.434.504 | 1.418.048 | 47.215 | 50.656 | 164.518 | 180.209 | 146.957 | 156.504 | 4.350.655 | 4.067.182 | (2.272.905) | (2.004.917) | 3.870.944 | 3.867.682 | |
| En España | 865.670 | 924.628 | 47.161 | 50.627 | 154.455 | 171.449 | 145.469 | 155.431 | 3.910.513 | 3.815.153 | (2.274.624) | (2.168.900) | 2.848.644 | 2.948.388 | |
| En el Extranjero | 568.834 | 493.420 | 54 | 29 | 10.063 | 8.760 | 1.488 | 1.073 | 440.142 | 252.029 | 1.719 | 163.983 | 1.022.300 | 919.294 | |
| PASIVO | | | | | | | | | | | | | | | |
| Pasivos por segmentos | 223.405 | 314.545 | 9.479 | 9.538 | 53.569 | 58.683 | 33.105 | 29.475 | 5.824.291 | 5.020.746 | (2.272.905) | (1.565.305) | 3.870.944 | 3.867.682 | |

No existen activos no operativos por importes significativos.



0,06 Euros

Nº 682513 G

Información de segmentos secundarios

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

| | Miles de Euros | | | | | |
|----------------|--------------------------------------|----------------|------------------|------------------|--|---------------|
| | Importe neto de la cifra de negocios | | Activos Totales | | Adiciones al inmovilizado material y activos intangibles | |
| | 30.06.10 | 30.06.09 | 30.06.10 | 31.12.09 | 30.06.09 | 31.12.09 |
| España | 300.299 | 386.807 | 2.848.645 | 2.948.388 | 4.416 | 24.434 |
| Estados Unidos | 59.983 | 71.614 | 708.913 | 608.032 | 4.198 | 36.686 |
| Túnez | 44.658 | 44.796 | 139.521 | 148.536 | 1.776 | - |
| Reino Unido | 15.901 | 20.264 | 25.768 | 21.139 | 8 | 5 |
| Otros | 14.557 | 13.859 | 148.097 | 141.587 | - | - |
| Total | 435.398 | 537.340 | 3.870.944 | 3.867.682 | 10.398 | 61.125 |

5. Inmovilizado intangible

a) Fondo de comercio

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación resumidos consolidados, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---|------------------|------------------|
| | 30.06.10 | 31.12.09 |
| Entidades dependientes - | | |
| Corporación Uniland, S.A. | 825.857 | 825.857 |
| Cementos Atlántico (Fábrica Alcalá de Guadaíra) | 113.505 | 113.505 |
| Cementos Lemona, S.A. | 73.735 | 73.735 |
| Giant Cement Holding, Inc. | 31.240 | 26.712 |
| Canteras de Alaiz, S.A. | 4.332 | 4.332 |
| Áridos y Premezclados, S.A. | 4.265 | 4.265 |
| Cementos Alfa, S.A. | 3.712 | 3.712 |
| Canteras Villallano, S.A. | 2.051 | 2.051 |
| Hormigones Reinosa, S.A. | 1 | 1 |
| Total bruto | 1.058.698 | 1.054.170 |
| Menos: Pérdidas por deterioro acumuladas | (5.259) | (4.926) |
| Total neto | 1.053.439 | 1.049.244 |

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular, se describen en la Nota 6.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

Las diferencias en el fondo de comercio de Giant Cement Holding, Inc. son consecuencia de la apreciación del dólar USA frente al euro.

De acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, durante los seis primeros meses de 2010 no se han producido pérdidas de valor sufridas por estos activos.

**b) Otros activos intangibles**

Durante el primer semestre de 2010 y 2009 no se han producido pérdidas de valor de elementos clasificados como "Otros activos intangibles".

o Derechos de emisión

El Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO₂. Los derechos recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación se valoran al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben, registrando un ingreso diferido por el mismo importe. El Grupo ha optado por aplicar el criterio permitido por las NIIF-UE de registrar las subvenciones no reintegrables como menor valor de los activos financiados; dicho importe se ha minorado del activo intangible reconocido.

Durante el ejercicio 2010 el Grupo Cementos Portland Valderrivas ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 7.763 miles de toneladas anuales, de los cuales 7.729 miles de toneladas conforme al Plan Nacional de Asignación (PNA) aprobado en España para el período 2008-2012, correspondientes a las sociedades Cementos Portland Valderrivas, S.A., Cementos Alfa, S.A., Lemona Industrial, S.A. y Uniland Cementera, S.A. y 34 miles de toneladas asignadas con posterioridad, correspondientes a Cementos Portland Valderrivas, S.A.

El coste por la emisión de gases de efecto invernadero, que ha ascendido a 32.169 miles de euros durante el primer semestre de 2010 (36.108 miles de euros durante el primer semestre de 2009), se ha registrado con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2010 y 2009. Paralelamente, se ha registrado contra el mismo epígrafe y por el mismo importe la aplicación de la subvención por los derechos recibidos gratuitamente.

Con fecha 21 de mayo de 2010 la Sociedad Matriz, Cementos Portland Valderrivas, S.A., ha alcanzado un acuerdo con una entidad financiera para intercambiar, en marzo de 2013, derechos de emisión recibidos en el marco del PNA (denominados "EUA's") por derechos adquiridos por inversiones en proyectos en países en desarrollo (también denominados "CER's"). La entidad financiera ha asegurado al Grupo una prima por tonelada intercambiada.

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2010 el Grupo ha procedido a la venta de 1.645 miles de derechos de emisión (2.227 derechos de emisión durante el primer semestre de 2009) a diversas entidades a su valor de mercado, generándose un beneficio de estas operaciones por importe de 21.923 miles de euros (23.392 miles de euros en el primer trimestre de 2009), registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 (Nota 15).

6. Inmovilizado material**a) Movimiento en el periodo**

Durante el primer semestre de 2010 y 2009 se realizaron adquisiciones de elementos de Inmovilizado material por importe de 10.115 y 31.348 miles de euros, respectivamente. Estas adiciones corresponden, principalmente, al proyecto de modernización de la planta de cemento de Keystone ubicada en Bath (USA), correspondiente a la filial Giant Cement Holding, Inc., por importes de 4.001 y 18.654 miles de euros, respectivamente, al 30 de junio de 2010 y 2009. Dicho proyecto ha finalizado y entrado en funcionamiento en enero de 2010, con un coste total aproximado de 248 millones de USD, excluyendo los intereses capitalizados que han ascendido a 19 millones de USD aproximadamente. En el momento de la entrada en funcionamiento de la obra, se ha traspasado el coste de la misma desde el inmovilizado material en curso a cada epígrafe correspondiente. El resto de adiciones corresponden principalmente al Grupo Corporación



0,06 Euros

Nº 682515 G

Uniland y a Cementos Portland Valderrivas, S.A., fundamentalmente para mejoras productivas y reducir las emisiones de contaminantes.

Durante el primer semestre de 2010 y 2009 se realizaron retiros de elementos de Inmovilizado material por un valor neto contable de 1.526 y 1.761 miles de euros, respectivamente, generando un beneficio neto por ventas de 795 miles de euros (1.331 miles de euros en el primer semestre de 2009), registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 y 2009.

En junio de 2008 el Grupo Uniland llegó a un acuerdo con un tercero para la venta de los activos y negocios de los que era propietaria Gulfland Cement, L.L.C., sociedad 100% del Grupo con sede en Estados Unidos. El acuerdo establecía un plazo de doce meses para solucionar algunos aspectos de permisos y otros trámites ante las autoridades locales estadounidenses. Al evaluar como prácticamente nula la probabilidad de que no se solventaran estos aspectos, la Dirección del Grupo registró ya en el ejercicio 2008 el resultado de la venta de los activos y negocios con un beneficio de 2,8 millones de USD. A fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos, la operación de venta de los activos y negocios se ha perfeccionado de acuerdo con lo registrado en el ejercicio 2008.

Adicionalmente el acuerdo prevé la posibilidad de obtener hasta 1 millón de USD adicionales (mayor beneficio de la venta) en el caso de conseguirse ciertos hitos. Este potencial ingreso adicional no será contabilizado hasta conseguir estos hitos.

b) Pérdidas por deterioro

Durante el primer semestre de 2010 y 2009 no se produjeron pérdidas de valor de elementos clasificados como Inmovilizado material.

c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2010 y 2009 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

7. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

| Activos Financieros: Naturaleza / Categoría | Miles de Euros | | | | Total |
|--|---|-------------------------------|--|------------------------|---------------|
| | Activos Financieros Disponibles para la Venta | Préstamos y Partidas a Cobrar | Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento | Derivados de Cobertura | |
| Instrumentos de patrimonio | 1.176 | - | - | - | 1.176 |
| Derivados | - | - | - | 73 | 73 |
| Otros activos financieros | - | 6.317 | 2.042 | - | 8.359 |
| Largo plazo / no corrientes | 1.176 | 6.317 | 2.042 | 73 | 9.608 |
| Otros activos financieros | - | 7.824 | - | - | 7.824 |
| Corto plazo / corrientes | - | 7.824 | - | - | 7.824 |
| Total | 1.176 | 14.141 | 2.042 | 73 | 17.432 |



0,06 Euros

Nº 682516 G

| Activos Financieros: Naturaleza / Categoría | Miles de Euros | | | | |
|--|---|-------------------------------------|--|------------------------------|---------------|
| | 31-12-2009 | | | | |
| | Activos Financieros Disponibles para la Venta | Préstamos y Partidas a Cobrar | Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento | Derivados de Cobertura | Total |
| Instrumentos de patrimonio | 1.193 | - | - | - | 1.193 |
| Derivados | - | - | - | - | - |
| Otros activos financieros | - | 4.006 | 2.100 | - | 6.106 |
| Largo plazo / no corrientes | 1.193 | 4.006 | 2.100 | - | 7.299 |
| Otros activos financieros | - | 17.183 | - | - | 17.183 |
| Corto plazo / corrientes | - | 17.183 | - | - | 17.183 |
| Total | 1.193 | 21.189 | 2.100 | - | 24.482 |

b) Correcciones de valor por deterioro

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación resumido consolidado en los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009 no ha sido significativo en las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009.

8. Existencias

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación resumido consolidado en los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009 no ha sido significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009.

No hay importes significativos de existencias valoradas cuyo coste de adquisición sea inferior a su valor neto de realización, ni compromisos de compra o venta de existencias por importes significativos.

9. Patrimonio neto

a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, el capital social de la Sociedad dominante está representado por 37.930.733 acciones al portador de 1,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es Fomento de Construcciones y Contratas con una participación nominal del 69,72%.

Al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 estaban admitidas a cotización calificada en las Bolsas de Madrid y Bilbao la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad.

b) Ganancias acumuladas y otras reservas

Las variaciones más significativas reflejadas en el estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y el 30 de junio de 2009, al margen de las distribuciones de dividendos, son las siguientes:



o **Acciones de la Sociedad Dominante**

El epígrafe Acciones propias del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y el 30 de junio de 2009 hace referencia a las acciones de la Sociedad dominante propiedad de Cementos Portland Valderivas, S.A. (923.252 acciones adquiridas por un importe de 56.018 miles de euros) y las Sociedades participadas Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (HYMPSA) y Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA), las cuales poseen, respectivamente, 100 y 25 acciones por importe de 3 y 1 miles de euros.

En el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 se efectuaron adquisiciones de 15.853 acciones de la Sociedad dominante, siendo el coste de 385 miles de euros. Durante el primer semestre del ejercicio 2010 no se han producido operaciones con acciones propias.

o **Ajustes por cambio de valor**

El epígrafe "Reserva valor razonable" del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y el 30 de junio de 2009 recoge el importe neto de las variaciones de valor razonable de determinados instrumentos derivados (Notas 7 y 11), por aplicación de las NIC 32 y 39.

Al 30 de junio de 2010 y 2009 el epígrafe "Ajustes valor toma de participación" recoge el efecto de la revalorización neta de los activos y pasivos correspondientes a la participación existente en Cementos Lemona, S.A. anterior a la toma de control, que se produjo el 28 de febrero de 2006, por un importe de 35.945 miles de euros y el efecto correspondiente a la toma de control de Dragon Alfa Cement Ltd.

10. Provisiones a largo plazo

a) Composición

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

| | Miles de Euros | |
|--|----------------|---------------|
| | 30-06-10 | 31-12-09 |
| Fondos para pensiones y obligaciones similares | 26.230 | 20.507 |
| Provisiones para riesgos y compromisos contingentes: | | |
| <i>Litigios y otros</i> | 8.197 | 7.999 |
| <i>Actuaciones medioambientales</i> | 21.442 | 21.141 |
| Provisiones | 55.869 | 49.547 |

b) Litigios

En la Nota 17 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el primer semestre de 2010 no se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos ni se han producido variaciones significativas en los mismos.



0,06 Euros

Nº 682518 G

El importe total de los pagos derivados del resto de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2010 y 2009 no es significativo en relación con los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

11. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

| Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría | Miles de Euros | | |
|---|----------------------------------|------------------------------|------------------|
| | 30-06-2010 | | |
| | Débitos y Partidas a Pagar | Derivados de Cobertura | Total |
| Deudas con entidades de crédito | 1.280.007 | - | 1.280.007 |
| Derivados | - | 64.138 | 64.138 |
| Otros pasivos financieros | 40.304 | - | 40.304 |
| Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes | 1.320.311 | 64.138 | 1.384.449 |
| Deudas con entidades de crédito | 394.481 | - | 394.481 |
| Derivados | - | 7.059 | 7.059 |
| Obligaciones y otros valores negociables | 1.603 | - | 1.603 |
| Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes | 396.084 | 7.059 | 403.143 |
| Total | 1.716.395 | 71.197 | 1.787.592 |

| Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría | Miles de Euros | | |
|---|----------------------------------|------------------------------|------------------|
| | 31-12-2009 | | |
| | Débitos y Partidas a Pagar | Derivados de Cobertura | Total |
| Deudas con entidades de crédito | 1.494.766 | - | 1.494.766 |
| Derivados | - | 69.526 | 69.526 |
| Otros pasivos financieros | 36.000 | - | 36.000 |
| Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes | 1.530.766 | 69.526 | 1.600.292 |
| Deudas con entidades de crédito | 217.323 | - | 217.323 |
| Otros pasivos financieros | 2.750 | - | 2.750 |
| Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes | 220.073 | - | 220.073 |
| Total | 1.750.839 | 69.526 | 1.820.365 |

Las principales variaciones reflejadas en los epígrafes "Deudas con entidades de crédito – Débitos y partidas a pagar" corresponden a las disposiciones y amortizaciones de los préstamos que las diversas sociedades del Grupo han realizado durante el primer semestre de 2010 de acuerdo con el calendario normal de vencimientos detallado en la Nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009. En este sentido, las variaciones más significativas durante el primer semestre de 2010 son las siguientes:

- o Giant Cement Holding, Inc. ha dispuesto de líneas de crédito por importe de 5.000 miles de USD (4.073 miles de euros).



Nº 682519 G

- Cementos Portland Valderrivas, S.A., en el primer semestre de 2010, ha amortizado un importe de 42.545 miles de euros, de acuerdo con el calendario normal de vencimientos del préstamo sindicado suscrito en agosto de 2006 por importe máximo de 780.000 miles de euros para financiar parcialmente la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A. Al 30 de junio de 2010 no existe disponible por este préstamo y se ha clasificado como corriente un importe de 85.091 miles de euros.

Adicionalmente, ha traspasado a corto plazo el préstamo suscrito por importe de 150.000 miles de euros cuyo vencimiento se producirá en febrero de 2011. A la fecha de elaboración de estos estados financieros Cementos Portland Valderrivas, S.A. se encuentra en negociaciones avanzadas para la extensión del vencimiento de dicho préstamo al año 2014.

- Portland, S.L. ha traspasado a corto plazo un importe de 21.501 miles de euros de acuerdo con el calendario normal de vencimientos del préstamo sindicado suscrito por importe máximo de 800.000 miles de euros para financiar principalmente la adquisición de Corporación Uniland, S.A.

Estos préstamos están sujetos durante la vigencia de los mismos al cumplimiento de determinados ratios financieros por parte del Grupo Cementos Portland Valderrivas, relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto con relación al EBITDA. Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo cumplía con los ratios establecidos.

El importe de las líneas de créditos y préstamos no dispuestos al 30 de junio de 2010 asciende a 193.630 miles de euros (203.938 miles de euros a 31 de diciembre de 2009).

Por otra parte, las principales variaciones reflejadas en el epígrafe "Derivados – Derivados de cobertura" corresponden a las variaciones por la valoración a valor de mercado de los instrumentos financieros derivados formalizados por diversas sociedades del Grupo con el fin de reducir el riesgo de financiación, principalmente el riesgo de tipo de interés, al que se encuentra expuesto el Grupo.

Adicionalmente, ha aumentado la deuda por obligaciones de Giant, por importe de 11,2 MM€ debido exclusivamente a diferencias de conversión.

b) Derivados

El desglose de las operaciones de cobertura de tipos de interés formalizadas por el Grupo en base a los importes nominales y plazos de vencimiento al 30 de junio de 2010 es el siguiente:



0,06 Euros

Nº 682520 G

| Tipo de Operación | Vencimiento | Miles de euros | | Vencimientos | | | | |
|-------------------------|-------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|-------------------|
| | | Nocional | Valor Razonable | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 y siguientes |
| Swap tipo de interés | feb-11 | 150.000 | (4.002) | - | (150.000) | - | - | - |
| Swap tipo de interés | jul-11 | 373.691 | (13.323) | (36.163) | (337.528) | - | - | - |
| Swap tipo de interés | jul-12 | 86.966 | (5.469) | (2.494) | (5.299) | (79.173) | - | - |
| Swap tipo de interés | jul-12 | 46.828 | (2.967) | (1.343) | (2.853) | (42.632) | - | - |
| Swap tipo de interés | jul-12 | 86.966 | (5.469) | (2.494) | (5.299) | (79.173) | - | - |
| Swap tipo de interés | jul-12 | 46.828 | (2.967) | (1.343) | (2.853) | (42.632) | - | - |
| Swap tipo de interés | jul-12 | 86.966 | (5.469) | (2.494) | (5.299) | (79.173) | - | - |
| Swap tipo de interés | jul-12 | 46.828 | (2.967) | (1.343) | (2.853) | (42.632) | - | - |
| Swap tipo de interés | jul-12 | 43.483 | (2.735) | (1.247) | (2.650) | (39.586) | - | - |
| Swap tipo de interés | jul-12 | 23.414 | (1.484) | (671) | (1.428) | (21.315) | - | - |
| Swap tipo de interés | jul-12 | 43.483 | (2.735) | (1.247) | (2.650) | (39.586) | - | - |
| Swap tipo de interés | jul-12 | 23.414 | (1.484) | (671) | (1.428) | (21.315) | - | - |
| Swap tipo de interés | may-13 | 77.546 | (8.632) | - | - | - | (77.546) | - |
| Swap tipo de interés | oct-14 | 42.486 | (4.069) | (6.070) | (6.069) | (6.070) | (6.069) | (18.208) |
| Swap tipo de interés | oct-14 | 42.486 | (4.069) | (6.070) | (6.069) | (6.070) | (6.069) | (18.208) |
| Swap tipo de interés | jun-12 | 3.200 | (125) | (800) | (1.600) | (800) | - | - |
| Swap tipo de interés | jun-12 | 3.300 | (134) | (825) | (1.650) | (825) | - | - |
| Swap tipo de interés | jul-12 | 1.688 | (75) | (375) | (750) | (563) | - | - |
| Swap tipo de interés | jul-12 | 16.667 | (358) | (1.667) | (3.334) | (11.666) | - | - |
| Swap tipo de interés | jul-12 | 16.667 | (358) | (1.667) | (3.334) | (11.666) | - | - |
| Swap tipo de interés | jul-12 | 16.667 | (358) | (1.667) | (3.334) | (11.666) | - | - |
| Basis Swap tipo interés | jul-10 | (*) | (337) | - | - | - | - | - |
| Basis Swap tipo interés | sep-10 | (*) | (1.269) | - | - | - | - | - |
| | | 1.279.574 | (70.855) | (70.651) | (546.280) | (536.543) | (89.684) | (36.416) |

(*)El nocional sólo incluye los swaps tipo de interés, ya que los basis swaps sólo corrigen el tipo de estos últimos pero no incrementan la cobertura.

Todos los instrumentos de cobertura relacionados anteriormente han sido contratados con entidades financieras de primer nivel y suponen fijar la deuda cubierta en una banda media situada entre el 2,31% y el 4,7% para aquellos referenciados al Euribor y entre el 2,6% y 6,1% para los referenciados al Libor.

Adicionalmente, y con relación a estas operaciones de cobertura, una subida de la curva de tipos de interés del 1% tendría un impacto positivo antes de impuestos de 18.940 miles de euros (30.430 miles de euros en el primer semestre de 2009). Por el contrario, un descenso de la curva de tipos de interés del 1% tendría un impacto negativo antes de impuestos de 20.101 miles de euros (31.741 miles de euros en el primer semestre de 2009).

Al 30 de junio de 2010, de las coberturas de tipo de interés relacionadas en el cuadro adjunto, un importe de 33.746 miles de euros (25.610 miles de euros de pasivo al 30 de junio de 2009) de pasivo corresponde a los derivados de cobertura contratados para gestionar el riesgo de tipo de interés de la deuda sin recurso (deuda asociada a la adquisición de acciones de Corporación Uniland, S.A.).



0,06 Euros

Nº 682521 G

12. Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros por importe de 61.040 y 47.718 miles de euros, respectivamente. Dichas garantías corresponden, por un lado, a avales prestados ante organismos públicos para garantizar la restauración de los espacios naturales sujetos a la explotación de canteras, de acuerdo con la normativa vigente, así como para cubrir la responsabilidad del negocio cementero.

Adicionalmente existen garantías prestadas por sociedades del Grupo frente a terceros al 30 de junio de 2010 por importe total de 308.301 miles de euros (262.104 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). Principalmente se trata de las garantías otorgadas por la Sociedad Dominante a Giant Cement Holding, Inc. Ante diversas entidades financieras por 308.271 miles de euros (258.287 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) y a otras empresas del Grupo por 30 miles de euros (3.817 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 las Sociedades Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (HYMPSA) y Áridos y Premezclados, S.A.U. (ARIPRESA) son garantes solidarias del préstamo otorgado a la Sociedad Matriz Cementos Portland Valderrivas, S.A. por importe máximo de 780 millones de euros, de los que al 30 de junio de 2010 se encontraban dispuestos 482 millones de euros.

Adicionalmente, al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, HYMPSA y ARIPRESA son garantes solidarias del préstamo otorgado en octubre de 2007 a Giant Cement Holding, Inc. Por importe máximo de 206 millones de USD, totalmente dispuestos al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009.

Por otro lado, las acciones de Corporación Uniland, S.A. ostentadas por Portland, S.L. han sido pignoras en garantía del cumplimiento de la devolución del préstamo sindicado suscrito por dicha Sociedad por importe máximo de 800 millones de euros comentado en la Nota 11.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no se desprenderán pasivos significativos de dichas garantías, adicionales a los ya registrados.

13. Plantilla media

El detalle de plantilla media por sexos al 30 de junio de 2010 y 2009 es el siguiente:

| | Número de Empleados | |
|---------|---------------------|--------------|
| | 30-06-10 | 30-06-09 |
| Hombres | 3.193 | 3.470 |
| Mujeres | 397 | 423 |
| | 3.590 | 3.893 |

14. Partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, además de las entidades dependientes y asociadas, las sociedades del Grupo FCC, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2010 se han producido gastos con personas, Sociedades o Entidades del Grupo por importe de 5.515 miles de euros (7.019 miles de euros en los 6 primeros meses del ejercicio 2009), y con otras partes vinculadas por importe de 284 miles de euros (60 miles de euros en 2009).



0,06 Euros

Nº 682522 G

Asimismo, se han producido ventas y prestaciones de servicios, principalmente venta de cemento, con personas, Sociedades o Entidades del Grupo por importe de 33.743 miles de euros (23.366 miles de euros en los 6 primeros meses del ejercicio 2009), y con otras partes vinculadas por importe de 7.352 miles de euros (7.564 miles de euros en 2009).

Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

15. Otros ingresos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009 es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|--------------------------------------|----------------|---------------|
| | 30-06-10 | 30-06-09 |
| Exceso de provisiones | 49 | 180 |
| Ingresos por arrendamientos | 146 | 246 |
| Otros ingresos de explotación | 35.917 | 36.265 |
| Otros ingresos de explotación | 36.112 | 36.691 |

La partida de "Otros ingresos de explotación" del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 recoge principalmente los resultados obtenidos por las operaciones de venta de derechos de emisión de gases de efecto invernadero por importe de 21.923 miles de euros (23.392 miles de euros en el primer semestre de 2009).

16. Retribuciones

En la Nota 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009:



0,06 Euros

Nº 682523 G

| | Miles de Euros | |
|---|----------------|--------------|
| | 30-06-2010 | 30-06-2009 |
| Miembros del Consejo de Administración: | | |
| Concepto retributivo- | | |
| Retribución fija | - | - |
| Retribución variable | - | - |
| Dietas | - | - |
| Atenciones estatutarias | 282 | 786 |
| Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros | - | - |
| Otros | - | - |
| | 282 | 786 |
| Otros beneficios- | | |
| Anticipos | - | - |
| Créditos concedidos | - | - |
| Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones | - | - |
| Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas | - | - |
| Primas de seguros de vida | - | - |
| Garantías constituidas a favor de los Consejeros | - | - |
| Directivos: | | |
| Total remuneraciones recibidas por los Directivos | 2.175 | 1.886 |
| | 2.457 | 2.672 |