

# **CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados  
e Informe de Gestión intermedio correspondientes al  
periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009



Nº 623572 D

0,06 Euros

**GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS**

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

(Miles de euros)

	NOTAS	30.06.09	31.12.08
<b>Activo no corriente</b>		<b>3.287.473</b>	<b>3.342.334</b>
Inmovilizado material	6	1.817.061	1.859.848
Fondo de comercio	5	1.150.525	1.050.092
Otros activos intangibles	5	57.308	57.342
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		168.998	170.270
Activos financieros no corrientes	7	8.352	12.857
Impuestos diferidos		85.229	90.948
Otros activos no corrientes	5	-	100.977
<b>Activo corriente</b>		<b>685.877</b>	<b>832.234</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta		7.344	7.367
Existencias	8	174.531	219.606
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Deudores		281.651	296.649
Administraciones públicas		11.319	8.883
Otros activos corrientes		7.102	3.937
Otros activos financieros corrientes	7	9.779	13.438
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		194.151	282.354
<b>Total activo</b>		<b>3.973.350</b>	<b>4.174.568</b>

	NOTAS	30.06.09	31.12.08
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital Social	9	41.757	41.757
Prima de emisión	9	26.216	26.216
Reservas	9	1.070.453	1.008.125
(Acciones propias)	9	(56.167)	(55.782)
Ajustes en patrimonio por valoración	9	1.117	(4.000)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		20.555	101.764
(Dividendo a cuenta entregado)		-	(18.874)
<b>Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>1.103.931</b>	<b>1.099.206</b>
Intereses minoritarios		262.408	269.321
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1.366.339</b>	<b>1.368.527</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		<b>2.213.829</b>	<b>2.340.415</b>
Subvenciones		3.447	4.083
Provisiones no corrientes	10	49.297	49.449
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo		68.983	68.849
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	11	1.797.328	1.916.437
Pasivos por impuestos diferidos		294.737	301.597
Otros pasivos no corrientes		37	-
<b>Pasivo corriente</b>		<b>393.182</b>	<b>465.626</b>
Provisiones corrientes		37	-
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	11	213.916	242.988
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Acreeedores comerciales		114.283	139.042
Administraciones públicas		37.176	24.928
Otros pasivos corrientes		27.770	58.668
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>3.973.350</b>	<b>4.174.568</b>

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2009.



Nº 623573 D

0,06 Euros

**GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008**  
(Miles de Euros)

	NOTAS	30.06.09	30.06.08
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	4	537.340	768.588
Trabajos realizados por la empresa para su activo		214	426
Otros ingresos de explotación	15	36.691	10.461
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(17.008)	12.420
Aprovisionamientos		(147.258)	(232.177)
Gastos de personal		(104.425)	(110.926)
Otros gastos de explotación		(155.216)	(216.952)
Amortización del inmovilizado		(81.493)	(84.092)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		491	530
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6	2.719	(427)
Otros resultados		305	2.208
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>72.360</b>	<b>150.059</b>
Ingresos financieros		2.760	8.914
Gastos financieros		(39.463)	(47.142)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(81)	-
Diferencias de cambio		(1.348)	(1.010)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		365	759
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(37.767)</b>	<b>(38.479)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		2.212	6.521
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>36.805</b>	<b>118.101</b>
Impuesto sobre beneficios		(8.512)	(31.296)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>28.293</b>	<b>86.805</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>28.293</b>	<b>86.805</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>		<b>20.555</b>	<b>67.941</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>7.738</b>	<b>18.864</b>

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 2009.



0,06 Euros

Nº 623574 D

**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 2009 Y 2008**  
(Miles de Euros)

	(Debe) / Haber	
	30.06.09	30.06.08
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	28.293	86.805
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		
Por cobertura de flujos de efectivo	(1.224)	18.669
Diferencias de conversión	640	(12.551)
Entidades valoradas por el método de la participación	(1.564)	-
Efecto impositivo	(404)	(5.445)
	(2.552)	673
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>		
Por coberturas de flujos de efectivo	10.213	-
Efecto impositivo	(3.206)	-
	7.007	-
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS</b>	32.748	87.478
a) Atribuidos a la entidad dominante	25.010	68.614
b) Atribuidos a intereses minoritarios	7.738	18.864

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 2009.



0,06 Euros

Nº 623575 D

**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 2009 Y 2008.**  
 (Miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva revalorización	Reserva accs propias	Otras res. soc. dom.	LC.A.P.	RSC	P.E.	Ajustes valor toma de participac.	Reserva Valor Razonable	Dif. Conversión	Dividendo a cuenta	Acciones Propias	Pérdidas y ganancias	Intereses minoritarios	TOTAL
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>41.757</b>	<b>26.216</b>	<b>8.365</b>	<b>34.281</b>	<b>23.543</b>	<b>772.120</b>	<b>85.279</b>		<b>12.230</b>	<b>38.986</b>	<b>13.124</b>	<b>(40.215)</b>	<b>(30.659)</b>	<b>(23.547)</b>	<b>201.805</b>	<b>296.885</b>	<b>1.460.179</b>
<b>Total ingresos(gastos) reconocidos</b>											<b>13.224</b>	<b>(12.551)</b>			<b>67.941</b>	<b>18.864</b>	<b>87.478</b>
Distribución del beneficio del ejercicio 2007																	
- A reservas						41.890	56.118		4.479						(102.587)		(68.568)
- A dividendos						10.906	(10.906)						30.650		(99.218)		
Diferencia resultado NIIF- PGC edad dominante																	7.733
Actualización importe put Uniland											174						(1.266)
Diferencias de conversión							877	579	(803)			4.130					(4.130)
Diferencias de conversión en Uniland							56.950	579	618								(39.339)
Dividendos							3.665				3.406					92	3.821
Otros																	3.665
Transición a NPGC en sociedad matriz																	(24.135)
Acciones propias																	1.429.842
<b>Saldo al 30 de junio de 2008</b>	<b>41.757</b>	<b>26.216</b>	<b>8.365</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>885.831</b>	<b>131.947</b>	<b>16.524</b>	<b>38.986</b>	<b>29.928</b>	<b>(48.636)</b>	<b>(47.682)</b>	<b>67.941</b>	<b>67.941</b>	<b>278.765</b>	<b>-</b>	<b>1.388.527</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>41.757</b>	<b>26.216</b>	<b>8.365</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>882.634</b>	<b>118.210</b>	<b>32.856</b>	<b>38.986</b>	<b>(42.866)</b>	<b>(42.866)</b>	<b>(33.940)</b>	<b>(18.874)</b>	<b>(65.782)</b>	<b>101.764</b>	<b>269.321</b>	<b>1.388.527</b>
Distribución del beneficio del ejercicio 2008																	
- A reservas						96.231	(45.366)		12.621						(63.466)		(19.424)
- A dividendos													18.874		(36.298)		(316)
Variación del perímetro de consolidación																	(332)
Diferencias de conversión						46	659		(649)			(332)					(14.277)
Dividendos de filiales a socios externos							(403)		(115)		(262)	580					(200)
Otros																	(385)
Acciones propias																	1.366.339
<b>Saldo al 30 de junio de 2009</b>	<b>41.757</b>	<b>26.216</b>	<b>8.365</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>978.911</b>	<b>73.000</b>	<b>44.713</b>	<b>38.986</b>	<b>(37.869)</b>	<b>(34.616)</b>	<b>(924)</b>	<b>-</b>	<b>(66.167)</b>	<b>20.555</b>	<b>262.408</b>	<b>1.366.339</b>

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 2009.



0,06 Euros

Nº 623576 D

**GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS**  
**EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008**  
(Miles de Euros)

	30.06.09	30.06.08
<b>Recursos generados por operaciones:</b>		
Resultado antes de Impuestos	36.805	118.101
Dotación a la amortización	81.493	84.092
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	(491)	(530)
Ingresos financieros	(2.760)	(8.914)
Gastos financieros	39.463	47.142
Diferencias de cambio	1.348	1.010
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros	(284)	(759)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(2.212)	(6.521)
Resultado por (deterioro)/reversión inmovilizado material e intangible	(2.719)	427
Otras ganancias o pérdidas	(305)	(2.208)
<b>Recursos generados por operaciones</b>	<b>150.338</b>	<b>231.840</b>
Ajustes por otros resultados	3.875	(970)
Impuesto sobre los beneficios pagado en el ejercicio	(8.394)	(26.872)
(Incremento)/disminución del capital corriente operativo	33.151	(38.627)
Otros cobros (pagos) por operaciones de explotación	(1.067)	(2.046)
<b>1.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR OPERACIONES</b>	<b>177.903</b>	<b>163.325</b>
Inversiones:	(203.291)	(70.697)
Inmovilizado material y otros activos intangibles	(31.671)	(63.638)
Participaciones y otros activos financieros	(171.620)	(7.059)
Dividendos cobrados	684	1.062
Desinversiones:	3.795	9.261
Inmovilizado material y activos intangibles	3.111	6.919
Participaciones y otros activos financieros	684	2.342
Otros cobros (pagos) por operaciones de inversión:	3.205	(7.360)
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	3.205	(7.360)
<b>2.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR INVERSIONES</b>	<b>(195.607)</b>	<b>(67.734)</b>
Cobros (pagos) por operaciones con valores propios	(385)	(24.125)
Dividendos pagados	(47.345)	(105.110)
Incremento (disminución) de endeudamiento financiero	29.289	36.869
No corriente	194.049	95.020
Corriente	(164.760)	(58.151)
Intereses netos:	(35.095)	(43.638)
Cobrados	623	(770)
Pagados	(35.718)	(42.868)
Otros cobros (pagos) por operaciones de financiación	(16.454)	2.493
<b>3.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR FINANCIACIÓN</b>	<b>(69.990)</b>	<b>(133.511)</b>
<b>FLUJOS NETOS TOTALES DE TESORERÍA DEL EJERCICIO</b>	<b>(87.694)</b>	<b>(37.920)</b>
Saldo inicial de tesorería y equivalentes	282.354	218.160
Diferencias de cambio y de valoración en tesorería y equivalentes	(509)	(1.854)
<b>SALDO FINAL DE TESORERÍA Y EQUIVALENTES</b>	<b>194.151</b>	<b>178.386</b>

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 2009.



0,06 Euros

Nº 623577 D

## 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 2009

### **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 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 28 de mayo de 2009.

#### ***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 2008 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 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de



Nº 623578 D

0,06 Euros

los cambios en el patrimonio neto consolidado 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 24 de julio de 2009, 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 2008. 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 2008.

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 2008. Durante el primer semestre de 2009 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: NIIF 8 Segmentos operativos, Revisión de la NIC 23 Costes por intereses, Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros, Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones, Modificación de NIC 32 y NIC1 Instrumentos financieros con opción de venta a su valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación, CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes, CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción y CINIIF 16 Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero. El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2008 y definitivamente su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

Al 30 de junio de 2009 pueden aplicarse anticipadamente por encontrarse ya aprobadas para su uso en la Unión Europea y permitirse la aplicación anticipada de las mismas: NIIF 3 Revisada / Modificación NIC 27 e IFRIC 12. A la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, la Dirección del Grupo está evaluando los posibles impactos que tendría la mencionada aplicación anticipada de estas normas en sus estados financieros consolidados.

### **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 2008.

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 períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual,
2. La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 5 y 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008),
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 2008 y Nota 5),



0,06 Euros

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 2008 y Nota 10),
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 2008),
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 2008 y Nota 10),
7. El valor 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.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2008.

#### **d) 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 2008 se facilita información sobre las provisiones y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2009 no se han producido cambios significativos distintos a los recogidos en esta información intermedia.

#### **e) Comparación de la información**

De acuerdo con la exigencia de la normativa contable, los descuentos por pronto pago aparecen clasificados en el primer semestre de 2009 dentro del resultado de explotación minorando las ventas. Para hacer comparable la información, los descuentos por pronto pago correspondientes al primer semestre de 2008 por importe de 3.723 miles de euros se han reclasificado incluyéndolos en el resultado de explotación en lugar de formar parte de los gastos financieros. Este cambio de presentación de la información supone minorar el resultado de explotación en dicho importe.

Con el fin de facilitar la comparación de la información entre ejercicios y adaptar los criterios de presentación existentes al 30 de junio de 2008 a los seguidos en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada del ejercicio de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 difiere del elaborado por el Consejo de Administración por la aplicación anticipada al 31 de diciembre de 2008 del *Exposure Draft* 9, que propone reemplazar la NIC 31 Participaciones en negocios conjuntos por una nueva norma, tal y como se detalla en la Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

En este sentido, el Grupo ha optado por integrar los negocios conjuntos por el método de la participación. El efecto de dicho cambio de criterio aparece desglosado en la Nota 5 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, que no tiene impactos en el resultado ni en el patrimonio neto. A los efectos de la presentación de la información financiera intermedia, se han ajustado las cifras del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

Detallamos a continuación los efectos de dicho cambio de criterio al 30 de junio de 2008:



Nº 623580 D

0,06 Euros

Pérdidas y ganancias:	Estados Financieros Semestrales 30/06/2008	Cambio de criterio negocios conjuntos	Descuentos por pronto pago	Datos re expresados
Resultado de explotación	162.754	(8.972)	(3.723)	150.059
Resultado financiero	(42.741)	539	3.723	(38.479)
Resultado de entidades por el método de la participación	590	5.931	-	6.521
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>120.603</b>	<b>(2.502)</b>	-	<b>118.101</b>
Impuesto sobre las ganancias	(33.798)	2.502	-	(31.296)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>86.805</b>	-	-	<b>86.805</b>

#### **f) 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.

#### **g) 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.

#### **h) Hechos posteriores**

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2009 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

#### **i) 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.



0,06 Euros

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 y Anexos I y II de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 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 2009 se han producido los siguientes cambios en el perímetro de consolidación:

- o Durante el ejercicio 2009, Portland, S.L. ha completado el proceso de adquisición de las opciones de venta suscritas con determinados accionistas de Corporación Uniland, S.A., ejecutándose opciones correspondientes al 8,17% del capital social, por un importe de 170.628 miles de euros, alcanzando el Grupo Cementos Portland Valderrivas una participación en Corporación Uniland, S.A. del 73,66% al 30 de junio de 2009 (65,49% al 31 de diciembre de 2008).

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 26.914.566 acciones en 2009 y 27.210.092 acciones en 2008.

A continuación se muestran los dividendos pagados por acción por la Sociedad durante los seis primeros meses de 2009 y 2008, los cuales correspondieron en ambos casos a los dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior:

	Primer Semestre 2009		Primer Semestre 2008	
	% sobre Nominal	Euros por Acción	% sobre Nominal	Euros por Acción
Dividendos pagados (acciones ordinarias)	48%	0,72	168%	2,52

## **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 2008 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	
	30.06.09	30.06.08	30.06.09	30.06.08	30.06.09	30.06.08	30.06.09	30.06.08	30.06.09	30.06.08	30.06.09	30.06.08	30.06.09	30.06.08
<b>INGRESOS-</b>														
<b>Total importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>432.307</b>	<b>599.174</b>	<b>21.901</b>	<b>49.090</b>	<b>120.147</b>	<b>176.193</b>	<b>44.475</b>	<b>58.100</b>	<b>5.026</b>	<b>(2.974)</b>	<b>(86.516)</b>	<b>(110.995)</b>	<b>537.340</b>	<b>768.588</b>
Ingresos ordinarios:														
Ingresos ordinarios externos	351.518	464.212	21.741	47.819	109.559	105.214	19.526	27.770	54.024	37.253	25.671	93.131	582.039	775.399
Ingresos ordinarios entre segmentos	100.900	141.958	845	1.908	11.126	72.582	25.222	30.856	(13.017)	(39.320)	(125.076)	(207.984)	-	-
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>452.418</b>	<b>606.170</b>	<b>22.586</b>	<b>49.727</b>	<b>120.685</b>	<b>177.796</b>	<b>44.748</b>	<b>58.626</b>	<b>41.007</b>	<b>(2.067)</b>	<b>(99.405)</b>	<b>(114.853)</b>	<b>582.039</b>	<b>775.399</b>
<b>RESULTADOS -</b>														
Resultado del segmento	104.162	170.224	(285)	5.312	1.661	3.984	432	736	(16.186)	(13.318)	(17.424)	(16.879)	2.360	150.169
Participación del resultado en empresas asociadas													2.212	0.521
Ingresos financieros	2.245	5.237	(40)	(43)	(333)	646	183	728	157	(47)	-	-	2.760	8.914
Gastos financieros y diferencias de cambio													(40.811)	(48.152)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros													284	759
Resultado antes de impuestos													36.805	118.101



Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

		Miles de euros													
		Cemento		Mortero		Hormigón		Áridos		Otros		Ajustes		Total Grupo	
		30.06.09	31.12.08	30.06.09	31.12.08	30.06.09	31.12.08	30.06.09	31.12.08	30.06.09	31.12.08	30.06.09	31.12.08	30.06.09	31.12.08
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>															
Adiciones de activos fijos		42.214	149.981	307	1.293	507	3.608	2.007	6.761	359	(271)	(13.716)	(132)	31.678	161.240
En España		21.204	44.524	307	1.293	507	2.569	2.004	6.730	187	1.050	(13.716)	(132)	10.493	56.034
En el Extranjero		21.010	105.457	-	-	-	1.039	3	31	172	(1.321)	-	-	21.185	105.206
Amortizaciones		44.687	93.254	2.628	7.385	3.337	8.151	7.497	14.980	5.625	13.410	17.719	35.449	81.493	172.629
<b>BALANCE DE SITUACIÓN</b>															
<b>ACTIVO</b>															
Activos por segmentos		1.459.188	1.572.543	52.723	67.235	219.608	237.112	172.143	169.483	3.746.776	3.566.254	(1.677.088)	(1.438.059)	3.973.350	4.174.568
En España		914.472	999.207	52.680	67.203	183.850	201.100	168.457	165.377	3.532.666	3.435.224	(1.812.676)	(1.531.815)	3.939.449	3.938.296
En el Extranjero		544.716	573.336	43	32	35.758	36.012	3.686	4.106	214.110	131.030	135.588	93.756	833.901	838.272
<b>PASIVO</b>															
Pasivos por segmentos		311.158	392.414	12.559	15.447	62.270	53.442	44.589	39.940	5.219.862	5.111.384	(1.677.088)	(1.438.059)	3.973.350	4.174.568



No existen activos no operativos por importes significativos.



Nº 623584 D

0,06 Euros

### 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	
	30.06.09	30.06.08	30.06.09	31.12.08	30.06.09	31.12.08
España	386.807	607.390	3.039.449	3.336.296	10.493	56.034
Estados Unidos	71.614	93.543	627.529	632.563	20.378	100.395
Argentina	-	-	91.984	93.349	-	-
Túnez	44.796	39.884	143.366	54.431	807	4.424
Uruguay	-	-	37.103	35.700	-	-
Reino Unido	20.264	21.472	23.084	13.888	-	387
Otros	13.859	6.299	10.835	8.341	-	-
<b>Total</b>	<b>537.340</b>	<b>768.588</b>	<b>3.973.350</b>	<b>4.174.568</b>	<b>31.678</b>	<b>161.240</b>

### 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	
	30-06-09	31-12-08
<b>Entidades dependientes -</b>		
Corporación Uniland, S.A.	926.241	825.857
Cementos Atlántico (Fábrica Alcalá de Guadaíra)	113.505	113.505
Cementos Lemona, S.A.	73.735	73.735
Giant Cement Holding, Inc.	27.680	27.626
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 Vilallano, S.A.	2.051	2.051
Hormigones Reinoso, S.A.	1	1
<b>Total bruto</b>	<b>1.155.522</b>	<b>1.055.084</b>
Menos: Pérdidas por deterioro acumuladas	4.997	4.992
<b>Total neto</b>	<b>1.150.525</b>	<b>1.050.092</b>

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 2008.

La principal variación producida en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 se produce por el incremento de la participación en Corporación Uniland, S.A. mencionado en la Nota 2. Como consecuencia del registro de esta operación, se ha dado de baja el importe correspondiente a la put registrado en el epígrafe "Otros activos no corrientes" del balance de situación al 31 de diciembre de 2008.



Nº 623585 D

0,06 Euros

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 2009 no se han producido pérdidas de valor sufridas por estos activos.

**b) Otros activos intangibles**

Durante el primer semestre de 2009 y 2008 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 CO<sub>2</sub>. 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 2009 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 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 36.108 miles de euros durante el primer semestre de 2009 (58.666 miles de euros durante el primer semestre de 2008), 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 2009 y 2008. 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 17 de junio de 2008 las sociedades mencionadas en el párrafo anterior alcanzaron un acuerdo con varias entidades financieras para intercambiar, en el período 2008-2012, derechos de emisión recibidos en el marco del PNA (denominados "EUA") por derechos adquiridos por inversiones en proyectos en países en desarrollo (también denominados "CER"). Las entidades financieras aseguraron al Grupo una prima por tonelada intercambiada. El Grupo registró en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2008 adjunta, la parte proporcional a la prima asegurada por el ejercicio 2008, por importe de 1.935 miles de euros. Estos acuerdos fueron cancelados en octubre de 2008 y en febrero de 2009. La cancelación del ejercicio 2009 ha supuesto una compensación por importe de 2.786 miles de euros registrados en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada del ejercicio de 6 meses terminado el 30 de junio de 2009 (Nota 15).

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2009 el Grupo ha procedido a la venta de 2.227 miles de derechos de emisión a diversas entidades a su valor de mercado, generándose un beneficio de estas operaciones por importe de 23.392 miles de euros, 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 2009 (Nota 15). Durante el primer semestre de 2008 no se produjeron ventas de derechos de emisión.



0,06 Euros

## **6. Inmovilizado material**

### ***a) Movimiento en el período***

Durante el primer semestre de 2009 y 2008 se realizaron adquisiciones de elementos de Inmovilizado material por importe de 31.348 y 63.442 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 18.654 y 30.567 miles de euros, respectivamente, al 30 de junio de 2009 y 2008. Se espera que dicho proyecto finalice en el segundo semestre del ejercicio 2009 con un coste total aproximado de 241 millones de USD, de los cuales al 30 de junio de 2009 se ha incurrido en 223.176 miles de euros (ambos importes sin tener en cuenta la capitalización de intereses).

El resto de adiciones corresponden principalmente al Grupo Uniland y a Cementos Portland Valderrivas, S.A., fundamentalmente para mejoras productivas y reducir las emisiones de contaminantes.

Durante el primer semestre de 2009 y 2008 se realizaron retiros de elementos de Inmovilizado material por un valor neto contable de 1.761 y 4.942 miles de euros, respectivamente, generando un resultado neto por ventas de 1.331 miles de euros de beneficio y 172 miles de euros de pérdidas, respectivamente, registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y 2008.

En junio de 2008 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 2009 y 2008 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 2009 y 2008 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material, salvo los relacionados con el proyecto de Keystone mencionado anteriormente.

## **7. Activos financieros**

### ***a) Composición y desglose***

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:



Nº 623587 D

0,06 Euros

	Miles de Euros				
	30-06-2009				
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	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	-	-	-	220	220
Otros activos financieros	-	4.882	2.057	-	6.939
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	<b>1.193</b>	<b>4.882</b>	<b>2.057</b>	<b>220</b>	<b>8.352</b>
Otros activos financieros	-	9.779	-	-	9.779
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>-</b>	<b>9.779</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.779</b>
<b>Total</b>	<b>1.193</b>	<b>14.661</b>	<b>2.057</b>	<b>220</b>	<b>18.131</b>

	Miles de Euros				
	31-12-2008				
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	1.191	-	-	-	1.191
Derivados	-	-	-	2	2
Otros activos financieros	-	9.876	1.788	-	11.664
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	<b>1.191</b>	<b>9.876</b>	<b>1.788</b>	<b>2</b>	<b>12.857</b>
Otros activos financieros	-	13.438	-	-	13.438
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>-</b>	<b>13.438</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.438</b>
<b>Total</b>	<b>1.191</b>	<b>23.314</b>	<b>1.788</b>	<b>2</b>	<b>26.295</b>

Las principales variaciones reflejadas en el epígrafe "Derivados - Derivados de cobertura" corresponden a las variaciones por la valoración de los instrumentos financieros derivados formalizados por diversas sociedades del Grupo en ejercicios anteriores (Nota 11).

#### 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 períodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2009 y 30 de junio de 2008 no ha sido significativo en las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008.

#### 8. Existencias

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación resumido consolidado en los períodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2009 y 30 de junio de 2008 no ha sido significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008.

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.



Nº 623588 D

0,06 Euros

## **9. Patrimonio neto**

### **a) Capital emitido**

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, el capital social de la Sociedad dominante está representado por 27.837.818 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 31 de diciembre de 2008 es Fomento de Construcciones y Contratas con una participación nominal del 68,87%.

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 estaban admitidas a cotización calificada en la Bolsa de Madrid 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 períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y el 30 de junio de 2008, 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 períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y el 30 de junio de 2008 hace referencia a las acciones de la Sociedad dominante propiedad de Cementos Portland Valderrivas, S.A. (923.252 acciones adquiridas por un importe de 56.017 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 han efectuado adquisiciones de 15.853 acciones de la Sociedad dominante, siendo el coste de 385 miles de euros (455.874 acciones y 26.868 miles de euros en el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2008).

En el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se efectuaron ventas de autocartera que generaron una pérdida de 146 miles de euros, los cuales fueron registrados en el patrimonio neto. Durante el primer semestre de 2009 no se han producido ventas de autocartera.

#### **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 períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y el 30 de junio de 2008 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 2009 y 2008 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.



0,06 Euros

Nº 623589 D

## 10. Provisiones a largo plazo

### a) Composición

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

	Miles de Euros	
	30-06-09	31-12-08
Fondos para pensiones y obligaciones similares	20.099	18.689
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:		
<i>Litigios y otros</i>	8.083	9.435
<i>Actuaciones medioambientales</i>	21.115	21.325
<b>Provisiones</b>	<b>49.297</b>	<b>49.449</b>

### b) Litigios

En la Nota 17 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el primer semestre de 2009 no se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos ni se han producido variaciones significativas en los mismos.

El importe total de los pagos derivados del resto de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2009 y 2008 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 2009 y 31 de diciembre de 2008, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros		
	30-06-2009		
Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	1.702.430	-	1.702.430
Derivados	-	56.931	56.931
Otros pasivos financieros	37.967	-	37.967
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>1.740.397</b>	<b>56.931</b>	<b>1.797.328</b>
Deudas con entidades de crédito	212.592	-	212.592
Derivados	-	1.161	1.161
Obligaciones y otros valores negociables	163	-	163
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	<b>212.755</b>	<b>1.161</b>	<b>213.916</b>
<b>Total</b>	<b>1.953.152</b>	<b>58.092</b>	<b>2.011.244</b>



Nº 623590 D

0,06 Euros

	Miles de Euros		
	31-12-2008		
Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	1.642.262	-	1.642.262
Derivados	-	65.491	65.491
Otros pasivos financieros	208.684	-	208.684
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>1.850.946</b>	<b>65.491</b>	<b>1.916.437</b>
Deudas con entidades de crédito	242.721	-	242.721
Obligaciones y otros valores negociables	267	-	267
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	<b>242.988</b>	<b>-</b>	<b>242.988</b>
<b>Total</b>	<b>2.093.934</b>	<b>65.491</b>	<b>2.159.425</b>

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 2009 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 2008. En este sentido, las variaciones más significativas durante el primer semestre de 2009 son las siguientes:

- o Giant Cement Holding, Inc. ha dispuesto de sus líneas de crédito por importe de 10.000 miles de USD (7.199 miles de euros).
- o Cementos Portland Valderrivas, S.A., ha devuelto en abril de 2009 el importe dispuesto por la línea de crédito por importe de 60.000 miles de euros asociada al préstamo concedido en febrero de 2006 por importe de 150.000 miles de euros para financiar la Oferta Pública de Adquisición del 100% de las acciones de Cementos Leona, S.A., que estaba totalmente dispuesta al 31 de diciembre de 2008.

Adicionalmente, en el primer semestre de 2009, la Sociedad Dominante 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 2009 no existe disponible por este préstamo y se ha clasificado como corriente un importe de 85.091 miles de euros.

Para financiar las nuevas adquisiciones de participación en Corporación Uniland, S.A. (Nota 2) de acuerdo con los compromisos asumidos, la Sociedad Dominante ha dispuesto íntegramente en el primer semestre del ejercicio 2009 del préstamo de 90.000 miles de euros suscrito en diciembre de 2008. Adicionalmente, el 12 de marzo de 2009 se adhirió el Instituto de Crédito Oficial como nuevo prestamista del mencionado préstamo con una aportación de 10.000 miles de euros, que se encuentran totalmente dispuestos al 30 de junio de 2009. Esta última financiación para la compra de acciones adicionales de Corporación Uniland, S.A. se encuentra sujeta al cumplimiento de ratios financieros, al igual que el resto de préstamos que tiene la Sociedad. A la fecha de emisión de los estados financieros intermedios la Sociedad Dominante se encuentra en conversaciones con los bancos para la actualización de determinados ratios financieros, debido al proceso de deterioro que han sufrido las distintas variables que afectan a dichos cálculos, motivado por la adversa situación económica en estos momentos.

- o Portland, S.L. ha traspasado a corto plazo un importe de 16.750 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 la adquisición de Corporación Uniland, S.A.



Nº 623591 D

0,06 Euros

Adicionalmente, la Sociedad ha realizado durante el primer semestre del ejercicio 2009 nuevas disposiciones del préstamo sindicado por importe de 83.676 miles de euros para hacer frente a las dos últimas ejecuciones de opciones de venta de acciones de Corporación Uniland, S.A. Asimismo, en el primer semestre del ejercicio 2009 se ha producido una amortización del préstamo sindicado, de acuerdo con el calendario normal de vencimientos del mismo, por importe de 14.356 miles de euros.

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 2008, el Grupo cumplía con los ratios establecidos.

El importe de las líneas de créditos y préstamos no dispuestos al 30 de junio de 2009 asciende a 203.938 miles de euros (313.470 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

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.

La variación del epígrafe "Otros pasivos financieros" corresponde al ejercicio de la opción de venta de acciones de Corporación Uniland en el primer semestre del ejercicio 2009 (Nota 2). Al 30 de junio de 2009 las opciones se encuentran totalmente ejecutadas.

**b) Otros**

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 2009 es el siguiente:



Nº 623592 D

0,06 Euros

Tipo de Operación	Vencimiento	Miles de euros		Vencimientos				2013 y siguientes
		Nocional	Valor Razonable	2009	2010	2011	2012	
Swap tipo de interés	febrero-2011	150.000	(5.389)	-	-	(150.000)	-	-
Swap tipo de interés	julio-2011	446.018	(14.270)	(36.163)	(72.327)	(337.528)	-	-
Swap tipo de interés	julio-2012	91.330	(4.144)	(2.182)	(4.676)	(5.299)	(79.173)	-
Swap tipo de interés	julio-2012	49.178	(2.258)	(1.175)	(2.518)	(2.853)	(42.632)	-
Swap tipo de interés	julio-2012	91.330	(4.144)	(2.182)	(4.676)	(5.299)	(79.173)	-
Swap tipo de interés	julio-2012	49.178	(2.258)	(1.175)	(2.518)	(2.853)	(42.632)	-
Swap tipo de interés	julio-2012	91.330	(4.144)	(2.182)	(4.676)	(5.299)	(79.173)	-
Swap tipo de interés	julio-2012	49.178	(2.258)	(1.175)	(2.518)	(2.853)	(42.632)	-
Swap tipo de interés	julio-2012	45.665	(2.072)	(1.091)	(2.338)	(2.650)	(39.586)	-
Swap tipo de interés	julio-2012	24.589	(1.129)	(588)	(1.259)	(1.427)	(21.315)	-
Swap tipo de interés	julio-2012	45.665	(2.072)	(1.091)	(2.338)	(2.650)	(39.586)	-
Swap tipo de interés	julio-2012	24.589	(1.129)	(588)	(1.259)	(1.427)	(21.315)	-
Swap tipo de interés	julio-2009	110	-	(110)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	julio-2009	75	-	(75)	-	-	-	-
Collar IRS	julio-2009	6.010	-	(6.010)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	mayo-2013	68.983	(6.077)	-	-	-	-	(68.983)
Swap tipo de interés	octubre-2014	43.194	(2.559)	(5.399)	(5.399)	(5.399)	(5.399)	(21.598)
Swap tipo de interés	octubre-2014	43.194	(2.559)	(5.399)	(5.399)	(5.399)	(5.399)	(21.598)
Swap tipo de interés	junio-2012	4.800	(206)	(800)	(1.600)	(1.600)	(800)	-
Swap tipo de interés	junio-2012	4.950	(227)	(825)	(1.650)	(1.650)	(825)	-
Swap tipo de interés	Julio-2012	2.437	(104)	(374)	(750)	(750)	(563)	-
Swap tipo de interés	Julio-2012	16.667	(61)	-	(1.667)	(3.334)	(11.666)	-
Swap tipo de interés	Julio-2012	16.667	(61)	-	(1.667)	(3.334)	(11.666)	-
Swap tipo de interés	Julio-2012	16.667	(61)	-	(1.667)	(3.334)	(11.666)	-
Basis Swap tipo interés	Julio-2009	(*)	(252)	-	-	-	-	-
Basis Swap tipo interés	Septiembre-2009	(*)	(181)	-	-	-	-	-
Basis Swap tipo interés	Julio-2009	(*)	(7)	-	-	-	-	-
		<b>1.381.804</b>	<b>(57.622)</b>	<b>(68.584)</b>	<b>(120.902)</b>	<b>(544.938)</b>	<b>(535.201)</b>	<b>(112.179)</b>

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 30.430 miles de euros. Por el contrario, un descenso de la curva de tipos de interés del 1% tendría un impacto negativo antes de impuestos de 31.741 miles de euros.

Durante el primer semestre de 2009, el Grupo ha suscrito 3 nuevos contratos de cobertura (permutas de tipos de interés) asociados al préstamo de 100.000 miles de euros concedido a la Sociedad Dominante, destinados a cubrir el riesgo derivado de variaciones en el tipo de interés del mismo.



0,06 Euros

Al 30 de junio de 2009, de las coberturas de tipo de interés relacionadas en el cuadro adjunto, un importe de 25.610 miles de euros 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.).

## **12. Garantías comprometidas con terceros**

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros por importe de 34.905 y 32.305 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 2009 por importe total de 262.465 miles de euros (296.413 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). Principalmente se trata de las garantías otorgadas por la Sociedad Dominante a Giant Cement Holding, Inc. ante diversas entidades financieras por 292.595 miles de euros (259.249 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) y a otras empresas del Grupo por 3.818 miles de euros (3.216 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 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 2009 se encontraban dispuestos 565 millones de euros.

Se ha solicitado nueva financiación para la adquisición de acciones de Corporación Uniland, S.A. por importe de 100.000 miles de euros, totalmente dispuesto al 30 de junio de 2009, de la que estas sociedades también son garantes solidarias. Adicionalmente, al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, HYMPSA y ARIPRESA son garantes solidarias del préstamo otorgado en octubre de 2007 a Giant Cement Holding, Inc. por importe máximo de 235 millones de USD, totalmente dispuestos al 31 de diciembre de 2008.

La Dirección de la Sociedad Dominante considera 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 2009 y 2008 es el siguiente:

	Número de Empleados	
	30-06-09	30-06-08
Hombres	3.470	3.806
Mujeres	423	467
	<b>3.893</b>	<b>4.273</b>

## **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.



Nº 623594 D

0,06 Euros

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2009 se han producido gastos con personas, Sociedades o Entidades del Grupo por importe de 7.019 miles de euros (7.676 miles de euros en los 6 primeros meses del ejercicio 2008), y con otras partes vinculadas por importe de 60 miles de euros (37 miles de euros en 2008).

Asimismo, se han producido ventas y prestaciones de servicios, principalmente venta de cemento, con personas, Sociedades o Entidades del Grupo por importe de 23.366 miles de euros (29.448 miles de euros en los 6 primeros meses del ejercicio 2008), y con otras partes vinculadas por importe de 7.564 miles de euros (8.343 miles de euros en 2008).

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 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-09	30-06-08
Exceso de provisiones	180	3.650
Ingresos por arrendamientos	246	347
Ingresos por servicios al personal	-	2
Otros ingresos de explotación	36.265	6.462
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>36.691</b>	<b>10.461</b>

La partida de "Otros ingresos de explotación" del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 recoge principalmente los resultados obtenidos por las operaciones de venta de derechos de emisión de gases de efecto invernadero por importe de 23.392 miles de euros y la compensación por la cancelación en el primer semestre del ejercicio 2009 de uno de los contratos de intercambio de derechos EUA/CERs por importe de 2.786 miles de euros (Nota 5.b). Durante el primer semestre de 2008 no se produjeron operaciones de este tipo.

#### **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 2008 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 2009 y 2008:



Nº 623595 D

0,06 Euros

	Miles de Euros	
	30-06-2009	30-06-2008
<b>Miembros del Consejo de Administración:</b>		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	-	465
Retribución variable	-	191
Dietas	-	-
Atenciones estatutarias	786	1.530
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	-	7
	<b>786</b>	<b>2.193</b>
<b>Otros beneficios-</b>		
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	3
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	-	-
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	290
<b>Directivos:</b>		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	1.886	1.428
	<b>2.672</b>	<b>3.914</b>



# CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del  
período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

## 1. Evolución de los negocios y la situación de la Sociedad:

### 1.1. Mercados y su evolución –

Las actividades principales del Grupo Cementos Portland Valderrivas: producción, venta y distribución de cemento, hormigón, áridos y mortero, están íntimamente ligadas al sector de la construcción y la obra pública y, por tanto, su evolución es similar a la de éste.

#### DATOS GENERALES SOBRE MERCADO DE CEMENTO

El consumo nacional de cemento en el primer semestre de 2009 se ha reducido en un -34,5% con respecto al mismo período del año 2008. Por Comunidades Autónomas la caída más importante se ha producido en la zona de Levante, con una reducción de la demanda del -53,4%, a continuación sigue la Comunidad Autónoma de Cataluña con una bajada del -36,5% y Andalucía con un -35%. El resto de comunidades afrontan disminuciones entre el -20% y el -33%.

Las importaciones de cemento han alcanzado los 0,3 millones toneladas, lo que representa una disminución del -65,4% vs junio 2008. También se produce una reducción en las importaciones de clinker, que ha ascendido a 0,8 millones de toneladas, lo que supone una disminución del -74,3% con respecto al primer semestre 2008. Sin embargo, se produce un efecto contrario en las exportaciones de cemento, que han alcanzado 0,62 millones de toneladas, es decir, un incremento del 24,8% versus junio 2008, que compensa parcialmente la bajada del mercado interior.

Con respecto al Grupo Cementos Portland Valderrivas las ventas en España han alcanzado un total de 3,25 millones de toneladas, lo cual supone un descenso del -32,4%, es decir, 2 puntos inferior a la caída del mercado español, que se explica por la situación de las fábricas en las diferentes Comunidades Autónomas, con distintas fluctuaciones de la demanda, según sea la situación del mercado inmobiliario. Los precios no se han incrementado en el conjunto del país y han sufrido una reducción del -5,6% con respecto al año 2008.

El mercado de Estados Unidos sigue muy influenciado por la situación del mercado inmobiliario. La producción industrial a marzo'09 respecto diciembre había descendido un -2,97%. La demanda y en consecuencia las ventas que afectan a las fábricas del Grupo se han reducido un -37,1% con respecto al año 2008, siendo el descenso del consumo en New England del -37,6% en el primer trimestre (-28,3% en el conjunto de EE.UU). En cualquier caso no se espera un deterioro superior al actual. Los precios han descendido levemente durante el primer semestre.

Con respecto a Túnez se mantiene la estabilidad económica y financiera que propicia un buen clima para nuestra actividad. Con una fuerte inversión, se mantiene la demanda del cemento. Así pues las ventas de cemento del Grupo Cementos Portland Valderrivas han descendido un -0,4% con respecto al mismo período del 2008. Aunque esta ligera disminución puede recuperarse en los próximos meses debido a los proyectos inmobiliarios que se están poniendo en marcha, así como a las obras de infraestructura que está previsto se acometan en los próximos 2 años. Esta estabilidad en la economía ha facilitado que los precios de cemento mejoraran en un 7,9%.

En Argentina la economía se mantiene estable tras los años de bonanza del 2003-2007, pero debido a factores políticos (el conflicto del campo) y a la crisis internacional, la economía refleja un enfriamiento. El PIB estimado del 2008 es del 6,5% y para el 2009 se prevé un 4%, pasando de una inflación del 30% al 25% esperada para el mismo período. Las ventas de cemento han crecido alrededor del 0,3%, manteniendo una cuota de mercado de alrededor 20%. Los precios han variado en el período un 14,6% en moneda local.



0,06 Euros

En Uruguay siguen las expectativas de crecimiento, con un incremento del 10,5% para 2008. Se estima un 2% para el 2009. Se ha seguido políticas de disminución del desempleo y bajada del nivel de pobreza. De un PIB del 8,9% en el 2008 se pasará a un 0,9% para 2009. Las ventas del mercado interior de cemento han experimentado una subida del 4,1%, alcanzando las 0,15 millones de toneladas. Los precios también se han recuperado un 13,6%. Sin embargo, las ventas de exportación han disminuido un -80%.

En el Reino Unido se mantiene una leve tendencia a la disminución de la demanda, a pesar de las obras de infraestructura que se tienen que acometer para la celebración de los Juegos Olímpicos del 2012. Así pues nuestro decrecimiento en las áreas geográficas en los alrededores de Londres alcanza el -16%. Los precios se han incrementado sin embargo alrededor del 10%.

#### **DATOS DE UNIDADES DEL GRUPO**

En el conjunto del Grupo Cementos Portland Valderrivas, las ventas totales de cemento y clinker en el primer semestre de 2009 alcanzaron los 6,0 millones de toneladas frente a los 7,9 millones de toneladas del mismo periodo del año anterior, En España se han vendido 3,3 millones de toneladas y en el mercado internacional 2,7 millones de toneladas, de las que 0,6 millones de toneladas corresponden a ventas en EEUU.

Durante el primer semestre de 2008 el Grupo ha vendido 2,4 millones de metros cúbicos de hormigón preparado, frente a los 3,3 millones de metros cúbicos del mismo periodo del ejercicio anterior. Por otro lado las ventas de áridos se han situado en 8,0 millones de toneladas.

Asimismo, se han vendido 0,6 millones de toneladas de mortero seco, el 96,7 % en territorio nacional.

La plantilla media de personal del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el primer semestre de 2009 ha sido de 3.893 personas, frente a las 4.273 del mismo periodo del año anterior.

#### **1.2 Evolución del riesgo de las diferentes actividades –**

El Grupo Cementos Portland Valderrivas ha llevado durante el ejercicio una gestión continua y activa de los diferentes riesgos, desarrollando mecanismos para su evaluación, tratamiento y minimización.

Por las diferentes modificaciones en las condiciones de la actividad, cambios de normativa, competencia, innovación e incorporación de sistemas de gestión, relaciones con socios externos y otras, no se han producido cambios significativos en los riesgos del entorno, procesos e información para la toma de decisiones. En ninguno de estos apartados los riesgos definidos han pasado a tener una importancia o probabilidad alta que pudiera afectar a las actividades o los resultados.

Tampoco se ha materializado ningún riesgo de importancia que haya podido afectar al desarrollo normal de las actividades del Grupo, habiendo funcionado los sistemas de control satisfactoriamente.

#### **1.3 Principales indicadores de los resultados financieros consolidados –**

La cifra de negocio generada en el primer semestre de 2009 ha sido de 537,3 millones de euros, lo que representa una disminución sobre la del año anterior, que se situó en 768,6 millones de euros, debido fundamentalmente a la ralentización de la actividad.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) se ha situado en 150,3 millones de euros frente a los 231,8 millones de euros del mismo periodo de 2008.

El resultado neto de explotación ha disminuido a 72,4 millones de euros frente a 150,1 millones de euros del año anterior.

El Grupo ha alcanzado un resultado antes de impuestos de 36,8 millones de euros, lo que representa una disminución respecto a la cifra registrada en 2008, que fue de 118,1 millones de euros.



Nº 623598 D

0,06 Euros

Con todo lo anterior, el Grupo ha alcanzado un resultado neto atribuible de 20,6 millones de euros.

#### **1.4 Principales actuaciones de las unidades de negocio del Grupo –**

Durante el ejercicio 2009, Portland, S.L. ha completado el proceso de adquisición de las opciones de venta suscritas con determinados accionistas de Corporación Uniland, S.A., ejecutándose opciones correspondientes al 8,17% del capital social, por un importe de 170.628 miles de euros, alcanzando el Grupo Cementos Portland Valderrivas una participación en Corporación Uniland, S.A. del 73,66% al 30 de junio de 2009 (65,49% al 31 de diciembre de 2008).

En todos los mercados se ha observado un mejor comportamiento en el 2T/09 respecto al primer trimestre en el que se acrecentó los efectos de la crisis que ha sido especialmente aguda en los mercados maduros (España, Estados Unidos y Reino Unido).

En España, la disminución de ventas de cemento al mercado interior se ha compensado, en parte, mediante un aumento del 79% de la actividad exportadora. Por su parte, los mercados de Túnez y Latinoamérica han mantenido prácticamente los mismos niveles de 2008.

En todos los negocios y países se ha instaurado un ambicioso plan de ahorro de costes cuyo importe anualizado y que será recurrente en los años sucesivos se cuantifica en 65 millones de euros para el ejercicio 2009.

#### **1.5 Información sobre actuaciones relativas al medioambiente y capital humano –**

En el ámbito medioambiental, el Grupo se apoya en sus programas específicos en los que se establecen los objetivos ambientales de la organización, así como en las inversiones medioambientales para dotar de las mejores técnicas disponibles a los procesos, con objeto de reducir los efectos sobre el entorno. Los Sistemas de Gestión Medioambiental se constituyen como la mejor herramienta para contribuir a la prevención de la contaminación y el desarrollo sostenible y por ello el Grupo ha venido obteniendo los Certificados correspondientes en los últimos años.

En cuanto al Capital Humano, el Grupo es consciente de la gran importancia que tienen las personas y su adecuado desarrollo profesional para la consecución de los objetivos empresariales, para lo cual aplica un programa de mejora continua en materia de Prevención de Riesgos Laborales, así como una constante labor formativa dirigida a sus trabajadores.

En consonancia con las actuaciones llevadas a cabo en materia de medioambiente y seguridad, el Grupo Cementos Portland Valderrivas elabora anualmente una Memoria de Sostenibilidad sobre el desempeño económico, ambiental y social de la empresa.

#### **2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio:**

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2009 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

#### **3. Perspectivas de futuro:**

En el segundo trimestre se han notado claros síntomas de desaceleración de la crisis, con indicadores que vislumbran una incipiente recuperación, lo que ha llevado a la revisión de las estimaciones de la economía mundial, con una leve mejora respecto a las anteriores. La puesta en marcha en muchos países de los planes de estímulo, con un aumento de la inversión pública, podría suponer una mejoría en el segundo semestre del ejercicio.

El consumo en España, Estados Unidos y Reino Unido disminuirá en 2009 respecto al año anterior, por la reducción de la edificación residencial, no compensada con el aumento de la obra civil. Frente a ello el Grupo



Nº 623599 D

0,06 Euros

está desarrollando una creciente actividad exportadora. En los mercados emergentes de Latinoamérica y Túnez la economía se mantiene o sigue creciendo. También en estos mercados se están implantando planes de apoyo gubernamentales con aumento de la inversión pública.

En el primer semestre ha continuado el desarrollo del Plan100, iniciado en 2008, en todos los países y negocios con el objetivo en 2009, de obtener unos ahorros recurrentes de 65 millones de euros y alcanzar los 100 millones en 2011.

Durante 2009 el Grupo Cementos Portland Valderrivas tiene como uno de sus objetivos fundamentales, la mejora de su eficiencia energética, tanto en la generación como en el consumo. Las líneas de actuación se centran en el CO<sup>2</sup> como factor de coste en la regulación de la energía a partir de 2013, el desarrollo de tecnologías para la reducción del consumo y el uso de infraestructuras para la generación con tecnologías ya desarrolladas junto con otras más innovadoras.

Junto con el plan de ahorros y las actividades en el área de energía, el Grupo continuará con su política de ajustes de capex, para que en conjunto le permitan alcanzar sus objetivos de maximizar su flujo de caja y mantener sus márgenes en el 28%.

#### **4. Operaciones con acciones propias:**

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 2009 y el 30 de junio de 2008 hace referencia a las acciones de la Sociedad dominante propiedad de Cementos Portland Valderrivas, S.A. (923.252 acciones adquiridas por un importe de 56.017 miles de euros) y las Sociedades participadas Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (HYMPESA) 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 han efectuado adquisiciones de 15.853 acciones de la Sociedad dominante, siendo el coste de 385 miles de euros (455.874 acciones y 29.868 miles de euros en el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2008).

En el primer semestre de 2008 se efectuaron ventas de autocartera que generaron una pérdida de 146 miles de euros, los cuales han sido registrados contra patrimonio neto. Durante el primer semestre de 2009, no se han producido ventas de autocartera.

#### **5. Utilización de instrumentos financieros para la gestión del riesgo:**

Varias sociedades del Grupo disponen de cobertura de tipo de interés para su financiación a largo plazo. Dichas coberturas están contratadas junto con la financiación dispuesta para reducir el riesgo de aumento de tipos de interés en los contratos de financiación a tipos variables. Dichas coberturas se consideran dentro de las cuentas anuales bajo NIIF como de cobertura perfecta, dado que se ajustan a los plazos de disposición y amortización de la financiación y no suponen un instrumento financiero de riesgo.

El conjunto de sociedades del Grupo dispone para cada una de ellas o en algunos casos a través de Cementos Portland Valderrivas, S.A. de líneas de financiación a corto plazo para asegurar una adecuada gestión de la liquidez y de los flujos de caja.

Para la financiación de las actividades de inversión se utiliza al máximo la autofinanciación disponible, que asegura la remuneración de los accionistas, la atención a las necesidades de la deuda y la gestión del circulante.



Nº 623603 D

0,06 Euros

## Firma de los Administradores

Los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes, integradas por el balance de situación a 30 de junio de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al período de seis meses terminado en dicha fecha, y el Informe de Gestión Intermedio Consolidado, han sido elaborados por el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en su reunión del día 24 de julio de 2009. Los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio Consolidado corresponden al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, estando extendidos en 31 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 623572 al 623599 y 623603 al 623605, firmando en estas tres últimas hojas todos los Consejeros.

A los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 8.1 b) y art. 10) los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. abajo firmantes, realizan la siguiente declaración de responsabilidad:

Que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye el análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Los Consejeros, en prueba de conformidad, firman en las hojas de papel timbrado números 623603 al 623605.

**D. DIETER KIEFER**  
**Presidente del Consejo de Administración**  
**Consejero-Delegado**  
**Presidente de la Comisión Ejecutiva**  
**Vocal de la Comisión de Estrategia**  
**Consejero Ejecutivo**

**D<sup>a</sup>. ESTHER KOPLOWITZ ROMERO DE JUSEU**  
**Vicepresidenta del Consejo de Administración**  
**Consejera Dominical**

**D. JOSÉ IGNACIO MARTÍNEZ-YNZENGA**  
**CÁNOVAS DEL CASTILLO**  
**Vocal del Consejo de Administración**  
**Vocal de la Comisión Ejecutiva**  
**Vocal de la Comisión de Estrategia**  
**Consejero Dominical**

**EAC, INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L.**  
**Representada por: D<sup>a</sup> Alicia Alcocer Koplowitz**  
**Vocal del Consejo de Administración**  
**Vocal de la Comisión Ejecutiva**  
**Vocal de la Comisión de Nombramientos y**  
**Retribuciones**  
**Vocal de la Comisión de Estrategia**  
**Vocal de la Comisión de Auditoría y Control**  
**Consejera Dominical**



0,06 Euros

Nº 623604 D

E.A.C. MEDIO AMBIENTE, S.L.  
Representada por D<sup>a</sup> Esther Alcocer Koplowitz  
**Vocal del Consejo de Administración**  
**Vocal de la Comisión Ejecutiva**  
**Vocal de la Comisión de Auditoría y Control**  
**Vocal de la Comisión de Nombramientos y**  
**Retribuciones**  
**Vocal de la Comisión de Estrategia**  
**Consejera Dominical**

MELIOTO, S.L.  
Representada por D<sup>a</sup> Carmen Alcocer Koplowitz  
**Vocal del Consejo de Administración**  
**Vocal de la Comisión Ejecutiva**  
**Vocal de la Comisión de Estrategia**  
**Consejero Dominical**

D. FELICIANO FUSTER JAUME  
**Vocal del Consejo de Administración**  
**Vocal de la Comisión de Estrategia**  
**Consejero Independiente**

D. RAFAEL MARTINEZ YNZENGA CÁNOVAS  
DEL CASTILLO  
**Vocal del Consejo de Administración**  
**Otros Consejeros Externos**

D. GUSTAVO VILLAPALOS SALAS  
**Vocal del Consejo de Administración**  
**Vocal de la Comisión de Estrategia**  
**Presidente de la Comisión de Auditoría y**  
**Control**  
**Consejero Independiente**

D. RAFAEL MONTES SANCHEZ  
**Vocal del Consejo de Administración**  
**Vocal de la Comisión Ejecutiva**  
**Presidente de la Comisión de Estrategia**  
**Consejero Dominical**



0,06 Euros

Nº 623605 D

CARTERA DEVA, S.A.

Representada por: D. Jaime Llantada Aguinaga

**Vocal del Consejo de Administración**

**Consejero Dominical**

CARTERA NAVARRA, S.A.

Representada por: José María Iturrioz Nicolás

**Vocal del Consejo de Administración**

**Vocal de la Comisión de Auditoría y Control**

**Consejero Independiente**

JOSE IGNACIO TABERNA RUIZ

**Vocal del Consejo de Administración**

**Presidente de la Comisión de Nombramientos y  
Retribuciones**

**Consejero Independiente**

JUAN CASTELLS MASANA

**Vocal del Consejo de Administración**

**Vocal de la Comisión Ejecutiva**

**Vocal de la Comisión de Estrategia**

**Vocal de la Comisión de Auditoría y Control**

**Vocal de la Comisión de Nombramientos y  
Retribuciones**

**Consejero Dominical**