



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

*Resultados del primer semestre de 2009*

*Madrid, 27 de julio 2009*



## Índice

1. Resumen ejecutivo	3
2. Resultados del Grupo	4
3. Actividades en los diferentes países	6
4. Plan100	9
5. Energía	10
6. I+D+i	11
7. Inversiones	12
8. Dividendos distribuidos y hechos relevantes	12
9. ANEXOS	15
I. Resultados del Grupo del primer semestre	
II. Balance del Grupo a 31 de diciembre de 2008 y 30 de junio de 2009	
III. Cuadro de financiación a 30 de junio de 2009	
Aviso legal	18

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

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

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



## 1.- Resumen ejecutivo

### Situación internacional

- Se mantuvieron las limitaciones al crédito para la inversión y el consumo, a pesar de la mejora de la liquidez en los mercados
- En el segundo trimestre hubo síntomas de desaceleración de la crisis, con indicadores que vislumbran una incipiente recuperación
- Primeras revisiones alza de las previsiones de crecimiento económico por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI) y de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE)
- En el segundo trimestre se pusieron en marcha en diversos países, entre ellos España y Estados Unidos, planes de estímulo para la recuperación económica, a través de un aumento de la inversión pública

### Situación de la construcción

- España. Continuó el descenso en la actividad de la edificación residencial. La obra civil se verá favorecida por el Plan de Apoyo Local. El 61% del Plan de Apoyo Local tendrá un impacto directo en el consumo de cemento
- Estados Unidos. Efecto muy incipiente en el primer semestre del Plan de Estímulo, con síntomas de mejora en el mercado de la vivienda. El Plan de Estímulo podría evitar la caída del consumo en siete puntos, que en el área de mercado del Grupo, sería de nueve puntos

### Situación del sector cementero

- España. El segundo trimestre mejoró la situación respecto al primero, afectado por la climatología, y junto con la ligera recuperación de la obra civil, supuso un leve cambio de tendencia
- Estados Unidos. También hubo cambio de tendencia en el consumo en el segundo trimestre, recuperando parcialmente el efecto de la estacionalidad del primero
- Descensos muy significativos de las importaciones de cemento y clinker en España y Estados Unidos
- Importante aumento de las exportaciones desde España
- Túnez y Latinoamérica mantuvieron una evolución positiva

### Cambio de perímetro de consolidación

- Los estados financieros del 1S08, que se presentan con los del 1S09, han sido ajustados al cambio de perímetro de consolidación, que se realizó a la finalización del ejercicio anterior



## 2.- Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

En los meses de mayo y junio la actividad en España ofreció datos esperanzadores sobre la evolución del mercado, que podrían ser el principio de un cambio de tendencia, frente a la evolución de los meses anteriores.

Al analizar los resultados del 1S09, hay que tener en cuenta, que la crisis económica que se adivinaba en el primer semestre de 2008, todavía no se había manifestado con la caída rápida y profunda de la actividad, que se produjo en el segundo semestre de dicho año. Por ello los datos del 1S09, muestran un descenso significativo respecto al mismo periodo del año anterior, a pesar de que se ha suavizado el efecto en este segundo trimestre. La mayor parte de la variación se produce por la reducción de la actividad de la construcción, y en especial la residencial, en España y en Estados Unidos.

### Resumen de resultados del 1S09

<i>Datos en millones de €</i>	<i>Periodo: Enero - Junio</i>		
	2009	2008	% Var.
<i>CIFRA DE NEGOCIO</i>	537,3	768,6	-30,1
<i>EBITDA</i>	150,3	231,8	-35,2
<i>EBIT</i>	72,4	150,1	-51,8
<i>B° Actividades Continuas</i>	36,8	118,1	-68,8
<i>BDI atribuido</i>	20,6	67,9	-69,7
<i>% sobre Cifra de Negocio</i>	2009	2008	Var. p.p.
<i>EBITDA</i>	28,0	30,2	-2,2
<i>EBIT</i>	13,5	19,5	-6,1
<i>B° Actividades Continuas</i>	6,8	15,4	-8,5
<i>BDI atribuido</i>	3,8	8,8	-5,0

**Cifra de negocio.** La mejora en el segundo trimestre compensó una parte del efecto de la acusada estacionalidad invernal, del primer trimestre en España y en Estados Unidos. Se incrementó la actividad exportadora desde España. Se mantuvo el consumo en Túnez y aumentó en Latinoamérica.

**Resultado bruto de explotación (EBITDA).** En el primer trimestre se cumplió con el objetivo establecido para 2009, de obtener un margen EBITDA del 28%, a pesar de la disminución de la actividad, principalmente en España y Estados Unidos. Al igual que en



el primer trimestre, en el segundo continuó la reducción de los costes y se cumplieron las previsiones de ahorro establecidas en el Plan100, básicamente con la optimización de los programas de producción, gestión de existencias, servicios auxiliares de mantenimiento y eliminación de costes de estructura. Continuaron las desinversiones, de activos no afectos al desempeño de las actividades del Grupo.

**Beneficio atribuido después de impuestos.** Con la disminución de tipos de interés, el ajuste del capital circulante y el control de la deuda se redujeron los gastos financieros.

**Flujo de caja de actividades.** El flujo de caja antes de inversiones financieras aumentó por el ajuste de la política de capex y del circulante, lo que permite estimar que se pueda alcanzar el objetivo establecido para 2009, de más de doscientos millones de euros. La optimización de los programas de compras y producción permitieron una variación positiva en el capital circulante respecto al 1S08. El flujo de caja de actividades es negativo por el efecto singular de la adquisición derivada del ejercicio de la opción de venta ejercida por los accionistas de Uniland, por un importe de 171 millones de euros en 1S09.

<i>Datos en millones de €</i>	<i>Periodo: Enero - Junio</i>		
	2009	2008	% Var.
EBITDA	150,3	231,8	-35,2
Variación Capital circulante	33,2	-38,6	-186,0
Otras operaciones de explotación	-4,9	-29,9	-83,6
<i>Flujo de caja de actividades antes de inversiones</i>	178,6	163,3	9,4
Capex neto de desinversiones	-27,9	-56,7	-50,8
<i>Flujo de caja de actividades neto de capex</i>	150,7	106,6	41,4
Participaciones y otros activos financieros	-166,9	-11,0	1417,3
<i>Flujo de caja de actividades</i>	-16,2	95,6	-116,9

<i>% sobre EBITDA</i>	2009	2008	Var. p.p.
<i>Flujo de caja de actividades antes de inversiones</i>	118,8	70,4	48,4
<i>Flujo de caja de actividades neto de capex</i>	100,3	46,0	54,3
<i>Flujo de caja de actividades</i>	-48,4	41,2	-89,6

Los datos se corresponden con el cambio de perímetro de consolidación

**Endeudamiento Financiero Neto (EFN).** El EFN aumenta ligeramente como consecuencia de la compra de acciones de Uniland, antes comentada, compensado por la reducción del Capex. Sin dicha inversión puntual, el EFN se habría reducido en 57 millones de euros, el 3,2% respecto al inicio del ejercicio.



**Recursos Humanos del Grupo.** Durante el trimestre se fueron ajustando los recursos utilizados, incluido el personal externo contratado.

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

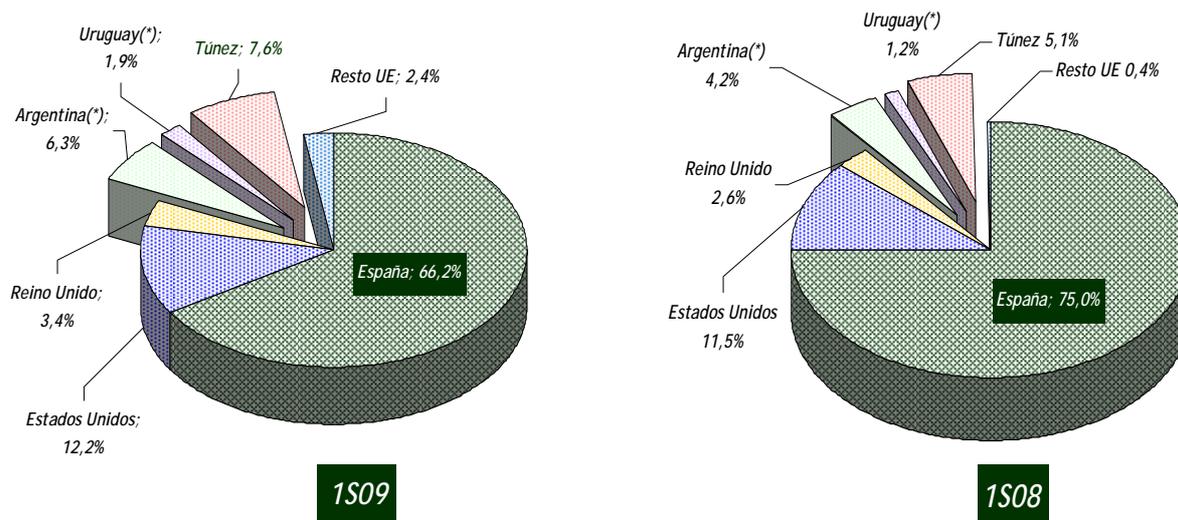
El resumen de las ventas en unidades físicas del Grupo, para todas las líneas de negocio y sociedades, independientemente del método de integración contable, se expresa en el cuadro siguiente:

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

Ventas en unidades	Ud.	1S09	1S08	Var.	% Var.
Cemento y clinker	Mt	6,04	7,79	-1,7	-22,4
Hormigón	Mm3	2,44	3,28	-0,8	-25,9
Áridos	Mt	7,97	10,36	-2,4	-23,1
Mortero	Mt	0,59	1,10	-0,5	-46,1

#### Valor de las ventas por países

La distribución porcentual del valor de las ventas en los diferentes países, en el 1S09 ha evolucionado respecto al 1S08, como se refleja en el gráfico siguiente.



(\*) Integrados por puesta en equivalencia

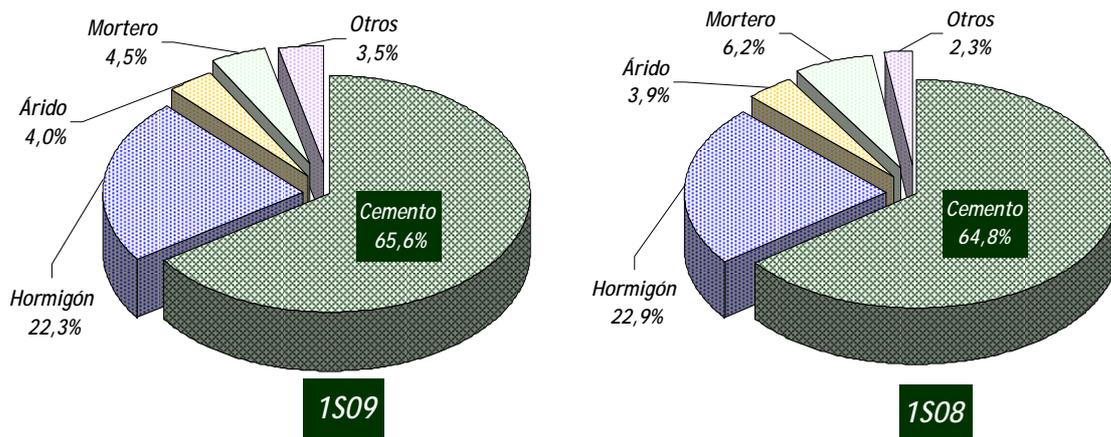


El resumen de las actividades del Grupo por tipo de mercados, para todas las líneas de negocio y sociedades, independientemente del método de integración contable, se expresa en el cuadro siguiente

<b> Mercados</b>	<b>% Actividades por mercados</b>		
	<b>1S09</b>	<b>1S08</b>	<b>Var. pp</b>
<i>Maduros</i>	84,18	89,42	-5,2
<i>Emergentes</i>	15,82	10,58	5,2

### Cifra de negocio por actividades

La distribución porcentual de la cifra de negocio por actividades en el 1S09 ha evolucionado respecto al 1S08, como se refleja en el gráfico siguiente.



### Análisis de las actividades por países

#### España

El consumo aparente de cemento en España en el primer semestre alcanzó los 14,4 millones de toneladas, de acuerdo con los datos de OFICEMEN. Es un descenso del 40,5% respecto al 1S08. Hay que tener en cuenta la adversa climatología del primer trimestre. Casi la mitad de la reducción del consumo fue absorbida por las importaciones de clinker y cemento, que disminuyeron el 71,5% respecto al primer semestre de 2008. Las exportaciones crecieron el 51,6% y superaron los 1,4 millones de toneladas. En el mes de junio se produjo una desaceleración en la caída del consumo, del 20,6% y la producción de clinker se redujo el 13,3%.



El consumo aparente interanual cayó el 35,7%, con un volumen de 32,9 millones de toneladas, con una reducción de las importaciones del 66% y un aumento de las exportaciones del 88,7%.

En el segundo trimestre la evolución de las ventas fue más positiva que en el primero al iniciarse el desarrollo del Plan de Apoyo Local de 8.000 millones de euros. La parte del Plan que se destina a infraestructuras básicas y rehabilitación, (61%), se espera que tenga un impacto positivo en el consumo de cemento. La parte destinada a edificios, equipamientos y movilidad, (32%), tendrá un impacto reducido.

La cifra de negocio del Grupo en España fue de 389,6 millones de euros, el 36,7% menos que en el 1S08, decelerándose la reducción respecto a la variación producida en el primer trimestre del año. Las actividades de hormigón y mortero son las que más se vieron afectadas por la menor actividad en la edificación residencial.

El Grupo vendió en España 3,3 millones de toneladas, el 32,4% menos que en el 1S08. Este descenso fue menor que el del conjunto del mercado. Se exportaron medio millón de toneladas, el 91% más que en el mismo periodo de 2008. Las ventas de hormigón y árido descendieron el 29% y el mortero el 48%, por su destino principal a la edificación residencial. Los precios mantuvieron la tendencia del primer trimestre, con descensos en cemento y hormigón y ligeros aumentos en el árido y mortero.

### Estados Unidos

El Grupo mejoró las ventas en el segundo trimestre de 2009 respecto al primero, con 600.000 toneladas vendidas en el conjunto del semestre, el 37,1% menos que en el 1S08. El principal efecto se debió al descenso en la edificación residencial, aunque se inició una incipiente recuperación de la actividad en el segundo trimestre, favorecida por la contracción de los precios de la vivienda y el coste de la financiación hipotecaria. Los precios mantuvieron la variación del trimestre anterior, con un moderado descenso.

Durante el segundo trimestre el Plan de Impulso de la Administración Obama tuvo una actividad incipiente. De acuerdo con las estimaciones de la Portland Cement Association (PCA), permitirá aumentar el consumo de cemento en 5,5 millones de toneladas, durante la segunda mitad del año, evitando la caída del consumo en 7 puntos, respecto al esperado inicialmente para 2009, que era del 17,6%. Sobre la base de la distribución de las inversiones previstas en cada uno de los estados, supondrá, para el área de mercado del Grupo, una mejora de 9 puntos. Dos puntos más que la media del país. El impacto más importante se producirá en 2010 y permitirá que el consumo de cemento en Estados Unidos pueda crecer hasta un 9%, frente a un descenso estimado del 9%, sin dicho Plan.



### Túnez

El Grupo vendió, en su mercado interior y de exportación, 945.000 toneladas, cantidad similar al mismo periodo del año anterior. En el segundo trimestre el mercado interior se recuperó del ligero descenso producido en el primero. El aumento de precios, la reducción de costes y la mejora de ventas permitieron incrementar el margen respecto al 1S08.

### Latinoamérica

En Argentina las ventas del Grupo fueron ligeramente superiores al 1S08, con 468.000 toneladas. Está previsto el desarrollo de un Plan de Impulso de más de 2.500 millones de dólares, financiado por el FMI, dentro de los acuerdos de la cumbre del G-20 de Londres, destinado a la inversión en infraestructuras, y que iniciaría su desarrollo en el segundo semestre.

En Uruguay, en el segundo trimestre, se moderó el aumento de ventas que, sin embargo, llegó al 4,1%. Este incremento de consumo en el mercado interior redujo las exportaciones. También está previsto por el gobierno un plan de desarrollo de infraestructuras superior a los mil millones de dólares, principalmente destinado para puertos y ferrocarriles.

### Reino Unido

La actividad de la construcción en la zona de mercado del Grupo fue superior a la media del país. A pesar de ello, las ventas disminuyeron el 16%. El aumento de los precios permitió una mejora del margen respecto al obtenido en el 1S08.

## **4.- Plan100**

En el primer semestre se ha desarrollado el Plan100 en todos los países y negocios con el objetivo inicial de obtener a partir de este año, unos ahorros recurrentes de 65 millones de euros y alcanzar los 100 millones en 2011. Este plan continúa la política iniciada en 2006 para aprovechar las sinergias en la integración de los Grupos cementeros adquiridos.

De las más de 200 iniciativas de reducción de costes que se han identificado, el 70% corresponden a las actividades realizadas en España y el resto a las de Estados Unidos y Túnez. Abarcan 10 grandes áreas, entre ellas los aprovisionamientos, logística, calidad, energía, etc.



En el segundo trimestre se han incorporado nuevas iniciativas de ahorro y ampliado las existentes. Las principales corresponden a la actividad de hormigón al optimizar la gestión del transporte, nuevos ahorros en gastos de estructura y servicios exteriores de mantenimiento.

Los resultados obtenidos en el primer semestre se expresan en el cuadro siguiente, donde se muestran anualizados los ahorros recurrentes ya conseguidos:

<i>Ahorros anualizados 2009 obtenidos en el 1S09</i>			
PLAN100 Millones de €	Objetivo	Anualizado Conseguido	Pendiente
Recurrente	65	61,1	3,9

Además, en el primer semestre se han obtenido mejoras no recurrentes anualizadas que suponen un aumento del flujo de caja de 30,1 millones de euros. El importe estimado para el periodo 2009-2011 de estas mejoras, dentro del marco del Plan 100, es de 50 millones de euros.

## 5. - Energía

Durante el segundo trimestre el Grupo Cementos Portland Valderrivas ha desarrollado uno de sus objetivos estratégicos, que es mejorar su eficiencia energética, tanto en la generación como en el consumo.

Las líneas de actuación se centran en la reducción del CO<sub>2</sub>, como factor de coste en la regulación de la energía a partir de 2013, el desarrollo de tecnologías para la reducción del consumo de petcoke mediante la valorización energética de combustibles alternativos, la implantación de mejoras con una inversión reducida con sistemas de eficiencia energética y aplicación de las mejores prácticas de gestión y el uso de infraestructuras para la generación con tecnologías ya desarrolladas, como la eólica, fotovoltaica e hidráulica, junto con las innovadoras de utilización de calor de radiación y cogeneración en el uso de gases.

Todas estas iniciativas tienen como finalidad plantearse la actividad cementera con un enfoque más ambicioso, que además de producir cemento, sea capaz de aumentar al máximo la valorización de residuos alternativos, reduciendo consecuentemente las emisiones de CO<sub>2</sub>, alcanzar la máxima optimización energética y generar energía.



En los cinco primeros meses de 2009 se ha alcanzado una sustitución energética del 5,12% respecto al consumo total de combustibles en las fábricas del Grupo en España, lo que representa un aumento del 83% respecto al promedio obtenido en 2008. Esto nos ha permitido ahorrar, solo en estos meses, unas 28.000 toneladas de CO<sub>2</sub>.

La realización con éxito de nuevas pruebas de fracción resto de residuos sólidos urbanos (RSU) y neumáticos en algunas de nuestras fábricas de cemento, que aún no valorizaban este tipo de residuos, van a posibilitar que en un plazo muy corto podamos alcanzar el 7,1% de sustitución, poniéndonos por primera vez por encima de la media del sector en España, que en 2008 estaba en el 6,4%.

Por otra parte, con relación a la energía eólica se han hecho los estudios oportunos para seleccionar las instalaciones más rentables a 10 m de altura en función del mapa nacional de vientos que tiene una malla de 4Km. De ese estudio se han seleccionado Mataporquera, el Alto y Hontoria como los lugares a priori más interesantes.

Actualmente se está procediendo en estos lugares a simulaciones numéricas de viento a distintas alturas como paso previo de la instalación de torres meteorológicas de medición que permitan determinar cual es el tipo de aerogeneradores más idóneo a instalar en cada zona con objeto de obtener la mayor rentabilidad posible.

Con relación a la energía fotovoltaica, y actuando en colaboración con FCC- Energía, en estos momentos se está en el proceso de tramitación del PREFO (Preasignación fotovoltaica) procediéndose a solicitar la preasignación para el primer trimestre de 2010.

## 6.- I+D+i

El Grupo ha intensificado su programa de I+D+i, consciente de que el sector de la construcción demanda cada vez más funcionalidades y se está concentrando en la atención al cliente y en la obra pública, pretendiendo ofrecer productos con mayor valor añadido, que cubran todas las funcionalidades exigidas.

Tiene establecidas una serie de líneas de investigación para ampliar el abanico de productos y servicios orientados a ofrecer hormigones con mayores resistencias iniciales, que permitan realizar estructuras más ligeras o con mayor velocidad de ejecución, a aplicaciones geotécnicas o de mejoras medioambientales.

Teniendo en cuenta el importante plan de infraestructuras que se está desarrollando en todos los países, se está fomentando junto con las políticas del sector, la utilización de más aplicaciones del hormigón en la realización de carreteras, túneles y nuevas vías ferroviarias.



Como compromiso con las exigencias de sostenibilidad también se desarrollan programas para la producción de cementos con materias primas alternativas, materiales residuales, ya descarbonatados, "green cement", junto con nuevos tipos de morteros y microhormigones destinados, entre otros a obras de estabilización como por ejemplo taludes en carreteras y en túneles.

Igualmente el Grupo CPV mantiene líneas de trabajo encaminadas a la captura activa de CO<sub>2</sub> tanto por medios biológicos como físicos.

## **7.- Inversiones**

### *Inversiones*

Las inversiones en activos materiales e intangibles fueron de 31,7 millones de euros. Se redujeron a la mitad respecto 1S08, por el ajuste de la política de capex del Grupo. La principal inversión es la transformación de la fábrica de Keystone (Pensilvania) que finalizará en este año. Además se desarrollaron otras inversiones para la optimización de instalaciones productivas.

Las inversiones financieras, de 171 millones de euros, se corresponden con la adquisición adicional del 8,17% de acciones de Corporación Uniland, al ejercitarse su opción de venta, en enero y junio, con lo que la participación del Grupo ascendió al 73,66%.

## **8.- Dividendos y Hechos relevantes en el 1T09**

### *Dividendos distribuidos*

El Consejo de Administración en la reunión celebrada el 12 de noviembre de 2008 acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 de 0,70 € por acción. Dicho dividendo se hizo efectivo el 5 de diciembre de 2008, por un importe total de 18,9 M€. La Junta General de Accionistas, del día 28 de mayo de 2009, aprobó la distribución de un dividendo complementario de 0,72 € por acción, que se abonó el 5 de junio, y que supone un rendimiento total con cargo a los resultados de 2008 de 1,42 € por acción. El importe distribuido fue de 39,5 millones de euros.

### *Hechos relevantes*

La sociedad ha comunicado en el primer semestre los siguientes hechos relevantes:



El 13/1/2009 la sociedad comunicó que, de conformidad con el contrato de opción de venta sobre las acciones de Corporación Uniland, S.A. firmado el 4 de agosto de 2006 entre determinados accionistas de dicha Sociedad como vendedores y Portland, S.L. (filial 100% de Cementos Portland Valderrivas, S.A.) como compradora, con fecha 12 de enero de 2009, se ha ejecutado opción de venta correspondiente al 5,04% del Capital Social de Corporación Uniland, S.A., que supone un total de 105,7 millones de euros.

Desde ese momento la participación de Cementos Portland Valderrivas, S.A., a través de Portland, S.L., en Corporación Uniland, S.A. alcanzaba el 70,53%.

El 9/2/2009 la sociedad remitió un comunicado sobre los nombramientos habidos de Presidente y Secretario en la Comisión de Estrategia.

En la reunión del Consejo de Administración del día 22 del mes de diciembre del pasado año 2008, se creó la Comisión de Estrategia, que reunida el pasado día 5 de los corrientes aprobó los nombramientos siguientes:

- Presidente: D. Rafael Montes Sánchez
- Secretario: D. José Luis Gómez Cruz

El 20/2/2009 la sociedad comunicó que realizaría la presentación de resultados del ejercicio 2008, a analistas, el 24 de febrero.

El 24/2/2009 la Sociedad remitió:

- Resultados del ejercicio 2008.
- Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración en la reunión celebrada el 23 de febrero:
  - Formulación de las Cuentas Anuales de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2008.
  - Propuesta a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 0,72 euros por título, complementario del abonado a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 de 0,70 euros por título, que se repartió en el mes de diciembre del pasado año 2008.
  - Así pues el dividendo total que se abonará, de ser aprobado por la Junta General, ascenderá a 1,42 euros por acción.
- Presentación a Analistas Resultados Ejercicio 2008.
- Nota de prensa sobre resultados:

El 25/2/2009 la Sociedad remitió:

- El Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2008.



- Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración en la reunión celebrada el 23 de febrero con la aprobación del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2008.

El 21/4/2009 la Sociedad comunica que el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A., en su reunión celebrada el 20/4/09, acordó el Orden del día para la próxima Junta General de Accionistas.

El 23/4/2009 la Sociedad envía, como continuación al hecho relevante del 21 de abril, el anuncio de la Junta General de Accionistas (publicado en el BORME el 23/4/09) y la documentación que se someterá a aprobación en dicha Junta General del día 28 de mayo.

El 29/4/2009 la Sociedad comunica que publicará y realizará la presentación de sus resultados del primer trimestre del ejercicio 2009.

El 5/5/2009 la Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2009.

El 28/5/2009 la Sociedad remite entre otras:

- Propuestas aprobadas en la Junta General Ordinaria ese mismo día:
  - 1) *Las Cuentas Anuales e Informes de Gestión de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2008, así como la gestión realizada por el Consejo de Administración y la Dirección de la Sociedad en el mismo ejercicio.*
  - 2) *La aplicación de resultados, es la siguiente:*
    - \* *Resultados del ejercicio.....130.710.158,93 euros*
    - \* *A Reserva por Fondo Comercio.....3.851.860,27 euros*
    - \* *A Dividendo a cuenta, abonado 5/12/08.....0,70 euros / título*
    - \* *A Dividendo complementario.....0,72 euros / título*
    - \* *Total Dividendo.....1,42 euros / título*

El 1/6/2009 la Sociedad comunica cambios en la composición del Consejo y de las Comisiones del Consejo de Administración.

El 19/6/2009 la Sociedad comunica la adquisición a través de su filial Portland, S.L. de 164.406 acciones de Corporación Uniland, S.A.

El 29/6/2009 la Sociedad informa del nombramiento de representante de Cartera Navarra, S.A., Consejera de Cementos Portland Valderrivas, S.A., vacante desde el fallecimiento el pasado mes de mayo del representante anterior.



## ANEXOS

### ANEXO I

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b> <i>Datos en millones de euros</i>	<i>Periodo: Enero - Junio</i>		
	2009	2008	% variación
<i>CIFRA DE NEGOCIOS TOTAL</i>	537,3	768,6	-30,1
<i>RESULTADO BRUTO EXPLOTACION (EBITDA)</i>	150,3	231,8	-35,2
<i>% s/ cifra de negocios</i>	28,0	30,2	-7,2
Dotación a la amortización del inmovilizado	-81,5	-84,1	-3,1
Otros resultados de explotación	3,6	2,3	56,5
<i>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</i>	72,4	150,0	-51,7
<i>% s/ cifra de negocios</i>	13,5	19,5	-31,0
Resultado financiero	-37,8	-38,4	-1,6
Participación en empresas asociadas	2,2	6,5	-66,2
<i>BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</i>	36,8	118,1	-68,8
<i>% s/ cifra de negocios</i>	6,8	15,4	-55,4
Gasto por impuestos sobre beneficios	-8,5	-31,3	-72,8
<i>BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS</i>	28,3	86,8	-67,4
<i>% s/ cifra de negocios</i>	5,3	11,3	-53,4
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0
Intereses minoritarios	-7,7	-18,9	-59,3
<i>B°. ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE</i>	20,6	67,9	-69,7
<i>% s/ cifra de negocios</i>	3,8	8,8	-56,6



## ANEXO II

<b>BALANCE DE SITUACION</b>			
<i>Datos en millones de euros</i>	<i>31 de junio de 2009</i>	<i>31 de Diciembre de 2008</i>	<i>Variación M€</i>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.287,5</b>	<b>3.342,3</b>	<b>-54,8</b>
Inmovilizado material	1.817,1	1.859,8	-42,7
Activos Intangibles	1.207,8	1.107,4	100,4
Activos financieros no corrientes	8,4	113,8	-105,4
Otros activos no corrientes	254,2	261,3	-7,1
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>685,8</b>	<b>832,2</b>	<b>-146,4</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7,3	7,4	-0,1
Existencias	174,5	219,6	-45,1
Deudores y otras cuentas a cobrar	309,9	322,9	-13,0
Tesorería y equivalentes	194,1	282,4	-88,3
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.973,3</b>	<b>4.174,6</b>	<b>-201,3</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.366,4</b>	<b>1.368,6</b>	<b>-2,2</b>
<i>Patrimonio de la Sociedad Dominante</i>	<i>1.104,0</i>	<i>1.099,3</i>	<i>4,7</i>
Capital Social y reservas	1.083,4	1.016,4	67,0
Resultados del ejercicio	20,6	101,8	-81,2
Dividendo a cuenta	0,0	-18,9	18,9
<i>Intereses minoritarios</i>	<i>262,4</i>	<i>269,3</i>	<i>-6,9</i>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.213,8</b>	<b>2.340,4</b>	<b>-126,6</b>
Deudas Entid. Cto. y otros pas.fin. no corrientes	1.866,3	1.985,3	-119,0
Provisiones no corrientes y otros	347,5	355,1	-7,6
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>393,1</b>	<b>465,6</b>	<b>-72,5</b>
Deudas y otros pasivos corrientes	218,4	279,1	-60,7
Acreedores comerciales y otros corrientes	174,7	186,5	-11,8
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.973,3</b>	<b>4.174,6</b>	<b>-201,3</b>



### ANEXO III

<i>CUADRO DE FINANCIACION</i> <i>Datos en millones de euros</i>	<i>Periodo: Enero - Junio</i>		
	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>% variación</i>
EBITDA	150,3	231,8	-35,2
Variación Capital circulante	33,2	-42,3	178,5
Otras operaciones de explotación	-4,9	-29,9	-83,6
<i>Flujo de caja de actividades antes de inversiones</i>	<i>178,6</i>	<i>159,6</i>	<i>11,9</i>
Capex neto de desinversiones	-27,9	-56,7	-50,8
<i>Flujo de caja de actividades neto de capex</i>	<i>150,7</i>	<i>102,9</i>	<i>46,5</i>
Participaciones y otros activos financieros	-166,9	-11,0	1.417,3
<i>Flujo de caja de actividades</i>	<i>-16,2</i>	<i>91,9</i>	<i>-117,6</i>
Gastos financieros, dividendos y operaciones acciones propias	-98,5	-170,4	42,2
<i>Flujo de caja neto</i>	<i>-114,7</i>	<i>-78,5</i>	<i>-46,1</i>



## **AVISO LEGAL:**

### **EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

*Este documento ha sido elaborado por Cementos Portland Valderrivas, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2009. La información y cualquiera de las opciones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan. Ni la Compañía ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, ya sea por negligencia o por cualquier otro concepto, respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos. El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/ 1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto - Ley 5/ 2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/ 2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo.*

*Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción. Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrá ser utilizado para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.*

### **AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIÓN DE FUTURO**

*Esta comunicación contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre Cementos Portland Valderrivas, S.A. Tales declaraciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación a operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como "espera," "anticipa," "cree," "pretende," "estima" y expresiones similares.*

*En este sentido, si bien Cementos Portland Valderrivas, S.A. considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de Cementos Portland Valderrivas, S.A. de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de Cementos Portland Valderrivas, S.A., riesgos que podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos enviados por Cementos Portland Valderrivas, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que son accesibles al público.*

*Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía alguna de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro que se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por Cementos Portland Valderrivas, S.A. o cualquiera de sus Consejeros, directivos, empleados o representantes quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en la información disponible a la fecha de la presente comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Cementos Portland Valderrivas, S.A. no asume obligación alguna -aún cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.*