

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Dirección de Mercados Primarios
Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid

Muy Señores Nuestros:

Ref: DOCUMENTO DE REGISTRO DE CIMPOR INVERSIONES, S.A.U.

En relación con el asunto de referencia, D. António Carlos Custódio de Morais Varela, en nombre y representación de Cimpor Inversiones, S.A.U., como persona debidamente apoderada y facultada para este acto por virtud de los acuerdos adoptadas por el Consejo de Administración de Cimpor Inversiones, S.A.U. con fecha 26 de noviembre de 2010, con domicilio en Nossa Senhora de Fátima - Lisboa y provisto de DNI expedido en Lisboa número 4064037 y pasaporte número G210853, en vigor.

CERTIFICA

Que el contenido del CD adjunto se corresponde total y fielmente con el documento de registro de CIMPOR INVERSIONES, S.A.U. inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 8 de febrero de 2011.

Asimismo, autoriza la publicación del mismo en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a efectos informativos.

Y para que conste a los efectos oportunos, expido la presente en Lisboa, a 17 de febrero de 2011.

CIMPOR INVERSIONES, S.A.U.

P.p.

D. António Carlos Custódio de Morais Varela
Firmante apoderado

CIMPOR INVERSIONES, S.A.U.

Sociedad Unipersonal



DOCUMENTO DE REGISTRO DE OBLIGACIONES Y DERIVADOS DE DENOMINACIÓN INDIVIDUAL IGUAL O SUPERIOR A 50.000 €

**Anexo IX del Reglamento (CE) N° 809/2004 de la
Comisión de 29 de abril de 2004.**

**El presente Documento de Registro ha sido inscrito en el Registro Oficial de la
Comisión Nacional del Mercado de Valores en febrero de 2011.**

ÍNDICE

I. FACTORES DE RIESGO DEL EMISOR.....	5
II. DOCUMENTO DE REGISTRO.....	15
1. PERSONAS RESPONSABLES.....	15
1.1. Las personas responsables de la información que figura en el documento de registro.....	15
1.2. Declaración de los responsables del documento de registro que asegure la veracidad de la información contenida en el documento de registro.....	15
2. AUDITORES DE CUENTAS.....	15
2.1. Nombre y dirección de los auditores del Emisor.....	15
2.2. Renuncia o revocación de los auditores.....	16
3. FACTORES DE RIESGO.....	16
4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....	16
4.1. Historial y evolución del Emisor.....	16
4.1.1. Nombre legal y comercial del Emisor.....	16
4.1.2. Lugar de registro del Emisor y número de registro.....	16
4.1.3. Fecha de constitución y período de actividad del Emisor, si no son indefinidos.....	16
4.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del Emisor.....	17
4.1.5. Acontecimientos importantes en el desarrollo del Emisor.....	17
5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA.....	17
5.1. Actividades principales.....	17
5.1.1. Descripción de las principales actividades del Emisor.....	17
5.1.2. Declaración efectuada por el Emisor relativa a su posición competitiva.....	23
6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	23
6.1. Breve descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.....	23
6.2. Si el Emisor depende de otras sociedades del grupo debe declararse con claridad junto con la explicación de esa dependencia.....	26
7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.....	26
8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.....	26
9. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN.....	26
9.1. Nombre, dirección profesional y cargo en el Emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades que éstas desarrollan al margen del Emisor, si dichas actividades son significativas con respecto a ese Emisor.....	26
9.2. Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión.....	28
10. ACCIONISTAS PRINCIPALES.....	30
10.1. En la medida en que sea del conocimiento del Emisor, declarar si el Emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.....	30

10.2.	Descripción de todo acuerdo sobre un cambio en el control del Emisor.....	30
11.	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	31
11.1.	Información financiera histórica.....	31
11.2.	Estados financieros.	33
11.3.	Auditoría de la información financiera histórica anual.....	39
12.	CONTRATOS RELEVANTES.....	41
13.	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.....	43
13.1.	No se incluye en el Documento de Registro ninguna declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto.....	43
13.2.	No se incluye en el Documento de Registro ninguna declaración o informe atribuido a un tercero.	44
14.	DOCUMENTOS PARA CONSULTA.....	44

I. FACTORES DE RIESGO DEL EMISOR

A continuación se describen de forma resumida ciertos factores de riesgo a los que está expuesto el emisor, la sociedad Cimpor Inversiones, S.A.U. ("**Cimpor Inversiones**" o el "**Emisor**"), como sociedad perteneciente al grupo de sociedades de Cimpor Cimentos de Portugal, S.G.P.S., S.A. ("**Cimpor**"), del cual forma parte el Emisor (el "**Grupo Cimpor**") que pueden afectar al Emisor y el resto de sociedades del grupo de sociedades del Emisor (el "**Grupo Cimpor Inversiones**"), los cuales, de materializarse, podrían afectar a su negocio, resultados operativos o situación financiera. Estos riesgos no son los únicos a los que podrían hacer frente en el futuro, pudiendo darse el caso de futuros riesgos desconocidos o no considerados como relevantes en el momento actual.

Riesgos de mercado y riesgos relacionados con la actividad

El resultado operativo y la rentabilidad del Grupo Cimpor podrían verse afectados negativamente por una caída continuada en la actividad del sector de la construcción a escala global o en alguno de los mercados más importantes en los que el Grupo Cimpor opera.

La actividad del Grupo Cimpor es cíclica, estacional y sensible a factores tales como el crecimiento del PIB y las necesidades de vivienda. Un descenso en la actividad económica podría conducir a una recesión en el sector de la construcción y, consecuentemente, en la producción de cemento. La crisis del sector financiero ha tenido un impacto negativo en la economía real global, lo que ha supuesto una demanda reducida de cemento en algunos mercados y una bajada de los precios en algunos mercados.

Como consecuencia de todo lo anterior, algunos de los mercados principales del Grupo Cimpor, incluidos Portugal, Turquía y España (donde opera el Emisor a través de Corporación Noroeste), se han visto afectados por esta situación de crisis.

Históricamente la amplia base geográfica del Grupo Cimpor ha contribuido a la estabilidad en los beneficios en la medida en que las caídas cíclicas en determinados mercados individuales se veían compensadas por el crecimiento en otros mercados. No obstante, si bien los doce países en los que opera el Grupo Cimpor se han visto afectados de manera diferente por la reciente recesión económica mundial, no es posible garantizar que la actual debilidad en el crecimiento económico no vaya a afectar globalmente al mercado de la construcción o que las condiciones económicas negativas en una o más regiones no vayan a afectar a los mercados de la construcción en algunos países.

Riesgos competitivos

El Grupo Cimpor compite en cada uno de los mercados con proveedores nacionales y extranjeros, así como con importadores. En consecuencia, los precios que el Grupo Cimpor puede cobrar a sus clientes no pueden ser sustancialmente diferentes a los que cobran otros fabricantes de los mismos productos y las empresas competidoras en los mismos mercados.

En consecuencia, la rentabilidad del Grupo Cimpor depende generalmente del nivel de demanda de tales productos en su conjunto y en la capacidad de controlar su eficiencia y gastos de explotación. Los precios en estos segmentos están sujetos a cambios sustanciales en respuesta a fluctuaciones relativamente pequeñas en la oferta y la demanda, en las condiciones económicas generales y en otras condiciones de mercado fuera del control del Grupo Cimpor.

Como consecuencia de lo anterior, el Grupo Cimpor puede tener que enfrentarse a bajadas en los precios, márgenes o volúmenes en el futuro. Cualquier bajada significativa en el volumen, margen o precio produciría un efecto negativo en los resultados del Grupo Cimpor.

Toda nueva capacidad que la competencia pueda llegar a instalar que no lleve aparejado un incremento de la demanda podría derivar en una oferta sobredimensionada en algunas regiones, lo cual empujaría a la baja los precios de venta y reduciría los márgenes.

Las empresas del Grupo Cimpor en Brasil y en Sudáfrica se encuentran actualmente sujetas a investigación y a expedientes abiertos por parte de las autoridades reguladoras de la competencia, no pudiendo el Grupo Cimpor prever con certeza el resultado de dichos procedimientos e investigaciones ni garantizar que otras empresas filiales o asociadas del Grupo Cimpor puedan ser objeto en el futuro de investigaciones por parte de las autoridades reguladoras de la competencia.

Riesgos derivados de la disponibilidad de materias primas

El éxito a largo plazo del Grupo Cimpor en cada una de las áreas de negocio depende de su capacidad de garantizar un suministro suficiente de materias primas tales como la caliza, el yeso y demás materiales necesarios para la producción de caliza cocida o *clinker* y cemento disponibles en las canteras situadas en las cercanías de las distintas plantas.

La piedra caliza se obtiene normalmente mediante la explotación de las canteras propiedad del Grupo Cimpor o arrendadas por éste por un periodo de explotación mínimo de 50 a 100 años.

En determinadas situaciones el Grupo Cimpor podría tener que hacer frente al riesgo de agotamiento de las materias primas en algunas de las canteras, especialmente en lo que respecta a la piedra caliza, y a la posible finalización de los contratos de arrendamiento, que obligarían al Grupo Cimpor a buscar otras canteras más alejadas de sus centros de explotación, con el correspondiente impacto en términos de costes de extracción y transporte de materias primas. Estas situaciones podrían provocar un efecto negativo sobre la capacidad del Grupo Cimpor para cumplir sus objetivos de producción.

Riesgos derivados del incremento del coste energético

Los resultados de explotación del Grupo Cimpor y del Emisor, se ven significativamente afectados por las fluctuaciones en el precio de la energía.

El precio de la energía ha aumentado considerablemente en los últimos años, pero ha caído desde la segunda mitad del año 2008. El aumento y posterior caída de los precios ha provocado un impacto sobre los costes con un cierto retraso, debido al lapso de tiempo que media entre el momento en el que se aseguraron los recursos necesarios con arreglo a contratos de adquisición a largo plazo, suscritos cuando los precios de tales recursos eran elevados, y el momento en el que se consumieron dichos recursos.

Los precios de la energía podrían variar considerablemente en el futuro, variación debida en su mayor parte a las fuerzas del mercado y a otros factores que se encuentran fuera del control del Grupo Cimpor.

El Grupo Cimpor trata de protegerse frente al riesgo de inflación en el precio de la energía mediante su capacidad de diversificar las fuentes de combustible, el empleo de combustibles alternativos, su capacidad de repercutir total o parcialmente los incrementos en los costes a sus clientes y la utilización de contratos de suministro a largo plazo para determinadas necesidades energéticas del Grupo Cimpor. Asimismo, el Grupo Cimpor ha buscado producir distintos tipos de cemento con una menor proporción de caliza cocida o *clinker*, la cual se sustituye por otros componentes minerales tales como ceniza volante, escoria, ceniza volcánica y caliza.

Riesgos derivados de la legislación aplicable

Las actividades del Grupo Cimpor se ven afectadas por la legislación aplicable, incluida la normativa relativa a las concesiones de canteras, licencias de explotación, legislación medioambiental, devolución de propiedades mineras, control de precios, prohibiciones a las exportaciones y tasas a pagar para obtener las autorizaciones pertinentes para la construcción de nuevas plantas.

El Grupo Cimpor considera que se encuentra en posesión de, y/o que ha presentado solicitudes debidamente cumplimentadas para la obtención de la totalidad de las licencias y permisos necesarios para la realización de sus actividades mineras y la explotación de sus plantas. No obstante lo anterior, el Grupo Cimpor no puede garantizar a sus inversores que la normativa actual o futura, así como el cumplimiento de la misma, no produzca un efecto negativo en las actividades del Grupo Cimpor.

Riesgos derivados de la legislación medioambiental

Las actividades de los fabricantes de cemento están sujetas a numerosas leyes, reglamentos, tratados y convenios nacionales e internacionales, incluidos aquéllos que regulan el vertido de materiales en el medio ambiente, exigiendo la eliminación y limpieza de la

contaminación medioambiental, o de cualquier otro modo relacionados con la protección del medio ambiente.

La vulneración de la normativa medioambiental existente expone a aquellos que la vulneran a importantes multas y sanciones; y podría exigir medidas o inversiones que garanticen el cumplimiento de los límites legalmente impuestos a las emisiones. La normativa medioambiental actualmente en vigor podría verse modificada o alterada, o bien promulgarse nuevas medidas en materia de medioambiente, lo que supondría nuevas restricciones o regulaciones para las operaciones de la industria cementera en las distintas jurisdicciones en las que el Grupo Cimpor desarrolla sus actividades.

La directiva sobre responsabilidad medioambiental impone la obligación de reparar el daño ambiental a los operadores en caso de siniestros y, en consecuencia, el Grupo Cimpor está negociando la suscripción de un seguro que cubra los riesgos ambientales identificados.

La normativa medioambiental actualmente en vigor se refiere fundamentalmente a la emisión de dióxido de carbono ("CO₂") por parte de la industria cementera, emisiones que se derivan principalmente del proceso químico de fabricación de la caliza cocida o *clinker* y de la combustión de los combustibles fósiles.

Como consecuencia de la firma del Protocolo de Kyoto, la Unión Europea introdujo un límite a las emisiones de CO₂ en vigor desde el 1 de enero de 2005. Este límite es aplicable únicamente a las operaciones del Grupo Cimpor en Portugal y España, países en los que las sociedades del Grupo Cimpor reciben permisos de los respectivos gobiernos en los que se establecen los límites para las emisiones de dióxido de carbono.

La política del Grupo Cimpor en materia de emisiones de CO₂ es la de ajustar el nivel de producción de caliza cocida o *clinker* en España y Portugal en línea con los permisos concedidos, limitando con ello la necesidad de adquirir o enajenar permisos adicionales en el mercado.

Para el periodo 2008 - 2012, las sociedades del Grupo Cimpor que operan en Portugal y España recibirán aproximadamente el mismo número de permisos anuales que han recibido en el periodo anterior (del 2005 al 2007). Esto permitirá a dichas entidades alcanzar un nivel de producción de caliza cocida o *clinker* similar al del periodo anterior.

A partir de 2013 se espera que la Unión Europea reduzca de manera sustancial el volumen de licencias de emisión para la industria, por lo que el coste de dichas licencias de emisión de CO₂ podría aumentar en consecuencia. Dada la reducida asignación de licencias, existe un riesgo sustancial de que el Grupo Cimpor se vea obligado a adquirir permisos de emisión adicionales o bien a reducir su producción de *clinker* en España y Portugal.

En determinados países emergentes en los que el Grupo Cimpor está presente no existe todavía obligación alguna de reducir las emisiones de CO₂, pero el Protocolo de Kyoto ha

creado incentivos financieros y promueve mecanismos de desarrollo limpio también en estas regiones. La implantación de sistemas normativos con diferencias crecientes en distintos países podría afectar a la competitividad internacional y eventualmente conducir a la interrupción de la utilización de tales activos en regiones con normativa sobre emisiones, como por ejemplo Europa.

El Grupo Cimpor no puede garantizar que, con los permisos de emisión asignados de forma gratuita, sea capaz de cumplir sus objetivos establecidos en relación con las emisiones de CO₂, o de cumplir los objetivos impuestos a la industria cementera por parte de reguladores externos. Asimismo, podrían promulgarse nuevas leyes o modificarse las ya existentes en relación con esta materia, como por ejemplo la imposición de límites más reducidos a los actualmente vigentes, lo que podría producir un importante efecto negativo en los resultados del Grupo Cimpor.

El Grupo Cimpor está aumentando la utilización de combustibles alternativos para reducir las emisiones de CO₂ y de otros contaminantes, lo que en determinadas situaciones conlleva cierto riesgo y exige al Grupo Cimpor el empleo de procedimientos especiales para proteger a los trabajadores y a las poblaciones locales.

Riesgos derivados de la salud y seguridad en el trabajo

Debido a la naturaleza del sector en el que el Grupo Cimpor opera, existe un elevado riesgo de accidentes o actuaciones inadecuadas. En este sentido, el Grupo Cimpor invierte considerables recursos en medidas de salud y seguridad en el trabajo. Gracias a estas inversiones, el número de accidentes de trabajo con pérdida de días se ha visto disminuido en los últimos años. Sin embargo, la gravedad de los accidentes se ha incrementado ligeramente (mayor número de días perdidos por accidente). Por otro lado, el número de accidentes mortales en el trabajo se ha mantenido, si bien es cierto que el número de trabajadores está disminuyendo. El aumento de las actividades del Grupo Cimpor en mercados emergentes en los que el grado de cumplimiento de las medidas y buenas prácticas en materia de seguridad es inferior al de los mercados desarrollados puede contribuir a aumentar las situaciones de riesgo y, en consecuencia, los indicadores de salud y seguridad tienden a empeorar.

No obstante las medidas que el Grupo Cimpor ha adoptado o pudiera llegar a adoptar, no es posible garantizar que pueda evitarse el acaecimiento de accidentes o actuaciones inadecuadas y, en caso de producirse, el Grupo Cimpor no puede garantizar que tales accidentes o actuaciones inadecuadas no perjudiquen el medio ambiente y/o lesionen al personal del propio Grupo Cimpor o de terceros. Lo anterior podría afectar negativamente a los beneficios del Grupo Cimpor, así como a la reputación del mismo.

Riesgos derivados de los mercados emergentes y riesgo-país

La expansión del Grupo Cimpor en mercados emergentes, donde las ventas de cemento y *clinker* para el año 2010 supondrán, según estimaciones, casi un 80% del total, expone a ésta

a riesgos políticos, incluida la nacionalización y expropiación de los activos, riesgos asociados a los sistemas legales y tributarios, riesgos relacionados con la volatilidad del PIB de las distintas economías emergentes, inflación, tipos de cambio y tipos de interés, control de precios, prohibiciones a las exportaciones, obtención de licencias para la construcción de nuevas plantas, restricciones a los movimientos de divisas y repatriación de capitales, así como limitaciones a la contratación de directivos y empleados cualificados.

Estos riesgos podrían afectar negativamente a la situación financiera y a los resultados de las operaciones del Grupo Cimpor. En consecuencia, el Grupo Cimpor no puede garantizar a los inversores que no se verá afectado de forma negativa por su exposición a los mercados emergentes.

Riesgos derivados de la utilización de divisas

Debido a su exposición a los mercados emergentes, el Grupo Cimpor tiene que hacer frente a los riesgos derivados del cambio de divisa por la utilización de distintas monedas, teniendo las fluctuaciones en los tipos de cambio una influencia decisiva en los resultados del Grupo Cimpor y en la situación financiera del mismo.

La conversión de los balances y estados financieros locales a la moneda de reporte financiero del Grupo Cimpor (el euro) provoca unos efectos de conversión de moneda que el Grupo Cimpor no cubre normalmente de una manera activa. Además de lo anterior, el balance se encuentra cubierto sólo de un modo parcial por la deuda en moneda extranjera, por lo que una bajada significativa del valor agregado de dichas monedas locales frente al euro podría producir un considerable efecto sobre el capital de los accionistas del Grupo Cimpor. Las fluctuaciones en la moneda podrían asimismo dar lugar al reconocimiento de pérdidas por los tipos de cambio sobre las operaciones, que se reflejan en la cuenta de resultados consolidada del Grupo Cimpor.

Riesgos de inversión

Las inversiones del Grupo Cimpor en activos fijos comprenden tanto la inversión en mantenimiento para la conservación de las instalaciones existentes, como la inversión para expansión mediante la puesta en práctica de proyectos de crecimiento orgánico y la adquisición de nuevas empresas.

Como parte de su estrategia de inversión, el Grupo Cimpor ha realizado, y podría seguir haciéndolo en el futuro, adquisiciones selectivas para reforzar y desarrollar sus actividades, particularmente en aquellas áreas geográficas que entiende se encuentran en fase de crecimiento y comparten importantes sinergias con las empresas que actualmente forman parte del Grupo Cimpor.

El éxito en la puesta en práctica de la mencionada estrategia de adquisiciones depende de numerosos factores, incluida la capacidad del Grupo Cimpor para identificar las

oportunidades apropiadas, acordar unos precios adecuados y acceder a la financiación necesaria.

El Grupo Cimpor podría asimismo encontrarse con importantes desafíos o retrasos en la integración y puesta en valor de las empresas adquiridas o por adquirir. Los costes de integración podrían ser sustancialmente elevados y el Grupo Cimpor podría no obtener las sinergias esperadas, lo que podría tener un impacto negativo en los resultados del Grupo Cimpor.

El Grupo Cimpor podría encontrarse sujeto a otros riesgos tales como la asunción de responsabilidades no previstas o superiores a las previstas derivadas de los activos o empresas adquiridos, existiendo la posibilidad de que los acuerdos suscritos al respecto con los vendedores de dichos activos no existan o que, aun existiendo, resulten inaplicables o insuficientes para cubrir todas las potenciales responsabilidades.

Riesgos logísticos

El Grupo Cimpor confía en proveedores de servicios ajenos al Grupo Cimpor para el transporte de sus productos a sus clientes. La capacidad del Grupo Cimpor para dar servicio a sus clientes a un coste razonable depende, en muchos casos, de su capacidad para negociar condiciones razonables con dichos proveedores, incluidas las compañías de transporte por ferrocarril, por carretera y marítimo.

Dado el elevado peso de sus productos, el Grupo Cimpor incurre en importantes costes de transporte. En la medida en que los proveedores del Grupo Cimpor aumenten sus tarifas, el Grupo Cimpor podría verse forzado a pagar tales incrementos en un momento anterior a aquél en el que pudiera repercutir dichos incrementos a sus clientes, y ello en el caso de que efectivamente pudiera llegar a poner en práctica tales incrementos.

Como consecuencia de los problemas logísticos y de transporte derivados de la elevada demanda, el Grupo Cimpor constituyó una sociedad para gestionar el transporte marítimo junto con un socio experto en dicha materia, para lo cual la sociedad dispone de un buque en propiedad con una capacidad de 38.000 toneladas y se ha asegurado la disponibilidad de servicio de otros buques con el objetivo de limitar el impacto de cualquier incremento en el coste del transporte de clinker y *pet coke*.

Riesgos de financiación

La capacidad del Grupo Cimpor de obtener financiación de los bancos o en los mercados de capitales para atender sus necesidades financieras depende de unas condiciones de mercado favorables.

La reciente crisis financiera en los mercados de crédito ha limitado la capacidad de las compañías de acceder a los fondos necesarios, sobre todo en términos de financiación

bancaria, y ha incrementado los costes de financiación, todo ello debido a la ampliación del diferencial crediticio.

Esta desaceleración del mercado podría afectar negativamente a la capacidad del Grupo Cimpor de obtener financiación de los bancos o en los mercados de capitales y podría asimismo elevar significativamente los costes de tales financiaciones.

De no encontrar fuentes de financiación suficientes en el futuro por las razones antes expuestas o por cualesquiera otras, el Grupo Cimpor podría no estar en condiciones de hacer frente a sus compromisos financieros, lo que podría afectar muy negativamente a sus resultados y a su situación financiera.

Por otro lado, la capacidad del Grupo Cimpor de competir con éxito en el mercado de la financiación depende de varios factores, incluida la estabilidad financiera, según quede reflejada en sus resultados de explotación, y la calificación crediticia que le asignen las agencias de calificación. En consecuencia, una rebaja en la calificación crediticia podría afectar a la capacidad del Grupo Cimpor de obtener financiación, lo cual podría impactar negativamente en sus actividades, situación financiera y resultados de explotación.

La calificación crediticia actual de Cimpor y del Emisor es BBB- con una perspectiva estable, tal y como le asigna Standard & Poor's Rating Services, una división de The McGraw-Hill Companies, Inc. (en adelante "**Standard & Poor's**"), en su última comunicación de calificación de fecha 29 de noviembre de 2010. Standard & Poors es una agencia de calificación crediticia establecida en la Unión Europea con anterioridad al 7 de junio de 2010 y que ha solicitado su registro como tal a los efectos del Reglamento (CE) nº 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre las agencias de calificación crediticia.

Las clasificaciones de riesgo crediticio están sujetas a cambios en cualquier momento y, a la vista de lo anterior, la calificación crediticia corporativa de Cimpor y del Emisor podría verse rebajada en cualquier momento.

Riesgo de deterioro del fondo de comercio

La industria del cemento y, en menor medida, la del hormigón e industrias agregadas, constituyen sectores que necesitan ingentes sumas de capital para la fabricación de sus productos, lo que hace que las adquisiciones de empresas impliquen un fondo de comercio muy considerable que se encuentra sujeto a un test o prueba de deterioro anual.

En cada fecha del balance el Grupo Cimpor valora si existe alguna indicación de que un activo no financiero pueda sufrir un deterioro. En caso de existir un indicio semejante, se estima la cuantía recuperable del activo no financiero al objeto de poder determinar el alcance de la pérdida por deterioro, en su caso. Si la cuantía de un activo no financiero recuperable resultase ser inferior al valor contable de dicho activo, se reducirá entonces el valor contable del mismo hasta la cuantía recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de resultados, por lo que podrían afectar negativamente a los resultados del Grupo Cimpor. En este sentido, el Grupo Cimpor Inversiones, en sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009, analizó el impacto que una variación de 50 puntos básicos en las tasas de descuento o en las tasas de crecimiento de largo plazo tendría en el valor recuperable de los activos de cada una de las áreas de negocio y, con excepción del área de negocios de Turquía, en la que tal variación provocaría un exceso del valor contable respecto al valor recuperable, conforme al cuadro siguiente, no se identificaron otras situaciones:

	Análisis de sensibilidad del valor de uso a las tasas utilizadas			
	Tasa de descuento		Tasa de crecimiento a largo plazo	
	+ 50 p.b.	- 50 p.b.	+ 50 p.b.	- 50 p.b.
Valor de uso de los activos del A.N. Turquía (millones de euros)	(50)	63	48	(39)

Riesgos tributarios

El Grupo Cimpor podría verse afectado de forma negativa por modificaciones tributarias en los países en los que opera, sin que tenga ningún control sobre tales modificaciones tributarias, o bien por cambios en la interpretación de la normativa tributaria por parte de las autoridades fiscales. Las modificaciones sustanciales en la legislación tributaria o las dificultades en la puesta en práctica o en el cumplimiento de la nueva legislación podrían afectar negativamente a las actividades, a la situación financiera y a los resultados de explotación del Grupo Cimpor.

Riesgos derivados de la interrupción de la actividad

Como consecuencia de las necesidades de capital intensivo existentes en la industria del cemento, las interrupciones en la capacidad de producción de cualquier planta pueden provocar una fuerte caída de la productividad y de los resultados de explotación durante el periodo afectado. Los procesos de fabricación del cemento dependen de componentes críticos del equipamiento tales como trituradoras para las materias primas, hornos industriales para producir la caliza cocida o *clinker* y molinos de molienda para el cemento. Estos equipos pueden, en ocasiones, encontrarse fuera de servicio por causa de huelgas, fallos no previstos, accidentes o supuestos de fuerza mayor. Adicionalmente, existe el riesgo de que los equipos o las instalaciones de producción puedan resultar dañados o destruidos por dichas contingencias.

Riesgos derivados de procedimientos judiciales

En el curso ordinario de su actividad, el Grupo Cimpor se encuentra actualmente inmerso, y podría verse implicado asimismo en el futuro, en pleitos, reclamaciones, investigaciones

y procedimientos judiciales, incluidas aquellas reclamaciones relativas a la responsabilidad derivada del producto o de actividades mercantiles, a la titularidad, al medioambiente, a la salud y seguridad en el trabajo y a cuestiones de índole tributario. Tales procedimientos podrían producir un efecto negativo sobre la situación de los activos, la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo Cimpor.

Riesgos derivados de la cobertura de las pólizas de seguros

El Grupo Cimpor tiene suscritas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de sus inversiones inmobiliarias, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

La Sociedad tiene asimismo suscritas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos de las empresas matrices y filiales que cubren los daños propios que puedan sufrir los diversos elementos del inmovilizado material con límites, coberturas y franquicias adecuados a los tipos de riesgo y países en los que opera con base en los correspondientes estudios de pérdida máxima posible, los periódicos informes de riesgo y la implementación de una gerencia de riesgos adecuada a su actividad y ámbito geográfico.

Asimismo, queda cubiertas las posibles reclamaciones que cualesquiera terceros le puedan presentar por el ejercicio de su actividad con límites fijados con base en los daños potenciales a terceros por el ejercicio de su actividad, los límites actualmente contratados por otras empresas del sector y la capacidad de disponibilidad del mercado asegurador. Concretamente, los límites y coberturas contratados alcanzan los siguientes niveles:

Se establece un límite máximo de indemnización por siniestro de 150 millones de Euros, combinado para Daños Materiales y Pérdida de Beneficios como consecuencia de Daños Materiales en exceso de las franquicias aplicables, y un límite de 15 millones de Euros por siniestro para la póliza de Responsabilidad Civil. El período de indemnización máximo contratado para la cobertura de Pérdida de Beneficios es de 18 meses.

Para estos riesgos, el Grupo Cimpor transfiere sus riesgos a través de su propia compañía Cautiva de Reaseguro - Cimpor Reinsurance, S.A., con sede social en Luxemburgo y participada al 100% por Cimpor. Esta compañía asume directamente los riesgos de daños materiales y de avería de maquinaria con unos límites de cobertura de hasta 3 millones de Euros por siniestro y por responsabilidad general frente a terceros, así como la responsabilidad derivada del producto por importe de hasta 250.000 Euros por siniestro, quedando cubierto cualquier exceso por compañías de reaseguro internacionales que se encuentren reasegurando a la propia cautiva.

Algunos riesgos como los actos terroristas o la pérdida de beneficios derivada de avería de maquinaria no están cubiertos.

El Grupo Cimpor no puede garantizar a los inversores que no va a incurrir en pérdidas o que no se le va a plantear una reclamación que no esté cubierta por el tipo o por el alcance de la cobertura de los seguros en vigor. Las instalaciones del Grupo Cimpor se encuentran situadas en lugares expuestos a riesgos crecientes de terremotos y otros desastres naturales que se encuentran cubiertos por las pólizas de seguros existentes de acuerdo con el ámbito y los límites del programa de seguros en vigor.

II. DOCUMENTO DE REGISTRO

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1. Las personas responsables de la información que figura en el documento de registro.

D. António Carlos Custódio de Morais Varela, en su calidad de Consejero y apoderado, en nombre y representación de Cimpor Inversiones, S.A.U., asume, conforme a la autorización de su Accionista Único, Cimpor Cimentos de Portugal, S.G.P.S., S.A., de 26 de noviembre de 2010 y los apoderamientos del Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el día 26 de noviembre de 2010, la responsabilidad por el contenido de este Documento de Registro de obligaciones y derivados de denominación individual igual o superior a 50.000 Euros, cuyo formato se ajusta al Anexo IX del Reglamento CE 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 (en adelante, el “**Documento de Registro**”).

1.2. Declaración de los responsables del documento de registro que asegure la veracidad de la información contenida en el documento de registro.

D. António Carlos Custódio de Morais Varela asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Registro, confirma la veracidad del mismo y asegura, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, que la información contenida es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1. Nombre y dirección de los auditores del Emisor.

Los auditores del Emisor durante los años 2008 y 2009 han sido Deloitte, S.L., miembro del R.O.A.C. nº S0692, domiciliados en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Edificio Torre Picasso, y con CIF B-79104469.

El accionista único del Emisor, Cimpor Cimentos de Portugal, S.G.P.S., S.A., acordó en calidad de socio único el día 31 de diciembre de 2002, el nombramiento de Deloitte & Touche España, S.L. (actualmente denominada Deloitte, S.L.) como auditores del Emisor, por un plazo de tres (3) años, correspondientes a los ejercicios 2002, 2003 y 2004.

Cumplido dicho plazo, Deloitte, S.L. ha venido siendo reelegido de forma anual por el accionista único para auditar cada uno de los ejercicios siguientes. En este sentido, el accionista único acordó el 30 de junio de 2010 reelegir a Deloitte, S.L. como auditor de las cuentas del Emisor correspondientes al ejercicio 2010.

2.2. Renuncia o revocación de los auditores.

Los auditores no han renunciado ni han sido apartados de sus funciones durante el periodo cubierto por la información financiera histórica.

3. FACTORES DE RIESGO

Véase el Capítulo I anterior.

4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1. Historial y evolución del Emisor.

4.1.1. Nombre legal y comercial del Emisor.

La denominación social y nombre comercial del Emisor es Cimpor Inversiones, S.A.U., según consta en el artículo 1 de los Estatutos Sociales.

4.1.2. Lugar de registro del Emisor y número de registro.

Cimpor Inversiones se halla inscrita en el Registro Mercantil de Pontevedra, al Folio 117, del Libro 2.739 de Sociedades, sección 8ª, inscripción 1ª de la hoja número PO-30.732.

4.1.3. Fecha de constitución y período de actividad del Emisor, si no son indefinidos.

Durante el ejercicio 2002 se constituyó el Emisor, Cimpor Inversiones S.L., como sociedad de responsabilidad limitada de duración indefinida por escritura autorizada el 29 de agosto de 2002 por el notario de Vigo Don Francisco Fernández Íñigo con el número 912 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Pontevedra, con fecha 6 de septiembre de 2002.

El Emisor se constituye como una empresa de tenencia de valores con el objetivo de que todo el proyecto inversor realizado y futuro del Grupo Cimpor se gestione a través de ella de cara a conseguir una gestión más coordinada de las participaciones, promover su integración en una cultura empresarial común y potenciar los beneficios derivados del aprovechamiento de sinergias operacionales y la optimización de los recursos. En la actualidad, el Emisor es titular de forma directa o indirecta de las participaciones en las sociedades del Grupo Cimpor

situadas en España, Marruecos, Túnez, Egipto, Brasil, Sudáfrica, Mozambique, Cabo Verde, Macao, India, China, Turquía y Perú.

El Emisor se transformó en sociedad anónima por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Socios celebrada el 4 de junio de 2004, que fue elevado a público mediante escritura otorgada el 27 de julio de 2004 ante el Notario de Vigo, Don César Mata Sáez, con el número 1.058 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Pontevedra, con fecha 2 de agosto de 2004.

4.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del Emisor.

Cimpor Inversiones tiene establecido su domicilio social en calle Brasil 56, 36204 Vigo, su número de teléfono de contacto para accionistas e inversores es 986269000 y su página web es www.cimporinversiones.es. Asimismo, Corporación Noroeste S.A., sociedad cabecera de las actividades del Emisor, y por tanto, del Grupo Cimpor en España (en adelante, "**Corporación Noroeste**") dispone de la página web www.corpnor.es.

Cimpor Inversiones es una sociedad de naturaleza anónima unipersonal y de nacionalidad española que se rige por sus propios Estatutos sociales, en concordancia con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y sujeta al ámbito de aplicación de la Ley del Mercado de Valores. Su Código de Identificación Fiscal (C.I.F) es A-36907798.

4.1.5. Acontecimientos importantes en el desarrollo del Emisor.

Sin perjuicio del proceso de reestructuración de deuda financiera llevado a cabo en los meses de octubre y noviembre de 2010 al objeto de refinanciar distintos vencimientos, tal y como se detalla en el apartado 12 siguiente, no existe ningún acontecimiento reciente relativo al Emisor que sea relevante para evaluar su solvencia.

5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

5.1. Actividades principales.

5.1.1 Descripción de las principales actividades del Emisor.

La actividad principal del Grupo Cimpor consiste en la producción y desarrollo de materiales de construcción. En concreto, el Grupo Cimpor desarrolla dicha actividad en trece países repartidos en cuatro continentes a través de tres líneas de negocio: (i)

cemento, (ii) hormigones, (iii) morteros, y (iv) áridos. En la actualidad, el Grupo Cimpor se encuentra entre los diez mayores productores de cemento del mundo.¹

Cimpor Inversiones es la sociedad dominante del Grupo Cimpor Inversiones cuya actividad principal es la tenencia de valores y la administración, en general, de sus sociedades participadas. Cimpor Inversiones pertenece a su vez al Grupo de sociedades de su sociedad dominante, Cimpor Cimentos de Portugal, S.G.P.S., S.A., que cotiza en el mercado de valores de Lisboa (Portugal). Cimpor Inversiones se constituye como una empresa de tenencia de valores con el objetivo de que todo el proyecto inversor realizado y futuro del Grupo Cimpor se gestione a través de ella de cara a conseguir una gestión más coordinada de las participaciones, promover su integración en una cultura empresarial común y potenciar los beneficios derivados del aprovechamiento de sinergias operacionales y la optimización de los recursos. El Emisor es titular de forma directa o indirecta de las participaciones en las sociedades del Grupo Cimpor situadas en España, Marruecos, Túnez, Egipto, Brasil, Sudáfrica, Mozambique, Cabo Verde, Macao, India, China, Turquía y Perú.

El Emisor tiene por actividad principal y objeto social:

- La adquisición, tenencia y disfrute, administración en general, enajenación y gravamen de valores mobiliarios españoles, de renta fija o variable, mediante la correspondiente organización de medios materiales y personales.
- La adquisición, tenencia y disfrute, enajenación, gravamen, gestión y administración de valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en territorio español, de renta fija o variable, mediante la correspondiente organización de medios materiales y personales.
- La adquisición, tenencia y disfrute, administración en general, enajenación y gravamen de valores mobiliarios extranjeros de renta fija.

Asimismo, el Emisor realiza operaciones de financiación y servicios por cuenta propia o para sociedades del Grupo Cimpor, para asegurar las sinergias del Grupo Cimpor y en beneficio por tanto de las sociedades integradas en el mismo.

En España, Cimpor Inversiones es la sociedad dominante de su Grupo de Consolidación Fiscal, del que forman parte, como sociedades dependientes en el ejercicio 2009, Corporación Noroeste, S.A., Cementos Cosmos, S.A., Servicios y Materiales para la Construcción, SA., Prebetong Galicia, S.A., Hormigones Miño, S.L., Canteras Prebetong, S.L., Cementos Noroeste S.L.U., Corporación Noroeste de Hormigones y Áridos, S.L., Sociedad Cementos y Materiales de Construcción de

¹Fuente: elaboración propia con base en los datos publicados por empresas competidoras del sector cementero, bajo los siguientes parámetros: (i) capacidad de cemento referida sólo a aquella que se pueda producir con clinker propio y (ii) datos analizados correspondientes sólo a empresas de carácter multinacional, no teniéndose en cuenta aquéllas que sólo están localizadas en un país.

Andalucía, S.A., Cementos El Monte, S.L.U., Cementos de Andalucía, S.L.U, Morteros de Galicia, S.L.U., Sociedad Industrial y Financiera Gallega, S.L.U., Cimpor Sagesa, S.A.U., Prebetong Lugo, S.A., Occidental de Hormigones, S.U.L., Bombeo y Transportes de Hormigón, S.A., Prebetong Lugo de Hormigones, S.A., Tabanque, S.L.U., Cimpor Trading, S.A.U., Occidental de Áridos, S.L.U., Cimpor Canarias, S.R.L.U., Cimpor Hormigón Canarias, S.L.U., y Materiales de Atlántico, S.A. Asimismo, Cimpor Inversiones se beneficia de una importante cartera de acciones en crecimiento en mercados emergentes. La mayoría de dichas regiones contribuyen a la obtención de márgenes operativos sólidos, tal y como es el caso de las operaciones del Grupo Cimpor en Brasil, Marruecos y Egipto, donde los márgenes del EBITDA reportados son superiores al 40%.

Se incluye a continuación un cuadro con las actividades e implantación geográfica del Grupo Cimpor Inversiones:

Empresa	Domicilio Social	Actividad Principal
Subgrupo Corporación Noroeste ^(a)	España	Fabricación y comercialización de cemento, hormigón y mortero y extracción de áridos
Cimpor Sagesa, S.A.	España	Servicios administrativos, financieros y contables
Cimpor Trading, S.A.	España	Adquisición y comercialización de cementos,clinker y otros.
Cimpor Cimentos do Brasil, S.A.	Brasil	Fabricación y comercialización de cemento
Eco-Processa - Tratamentos de Resíduos, Ltda. ^(b)	Brasil	Gestión y tratamiento de residuos
Cimpor Egypt for Cement Co, S.A.E.	Egipto	Fabricación y comercialización de cemento
Amreyah Cement Company, S.A.E. ^(c)	Egipto	Fabricación y comercialización de cemento
Amreyah Cimpor Cement Company, S.A.E. ^(d)	Egipto	Fabricación y comercialización de cemento
Cement Services Company, S.A.E. ^(e)	Egipto	Fabricación y comercialización de cemento
Cimpor Sacs Manufacture Company, S.A.E. ^(f)	Egipto	Fabricación de sacos
Amreyah Dekheila Terminal Company,S.A.E. ^(g)	Egipto	Operaciones de logística
Amreyah Cimpor Readymix Company,S.A.E. ^(h)	Egipto	Fabricación de hormigón
Asment de Témara, S.A.	Marruecos	Fabricación y comercialización de cemento
Betocim, S.A.S.	Marruecos	Fabricación de hormigón
Asment du Centre, S.A.	Marruecos	Explotación de canteras y venta de agregados
Gabrema, S.A. ⁽ⁱ⁾	Marruecos	Explotación de canteras y venta de agregados
Société des Ciments de Jbel Oust, S.A.	Túnez	Fabricación y comercialización de cemento

Société Granulats Jbel Oust, S.A. ⁽ⁱ⁾	Túnez	Explotación de canteras y venta de agregados
Société Beton Jbel Oust, S.A. ⁽ⁱ⁾	Túnez	Fabricación de hormigón
Natal Portland Cement Company (Pty) Ltd.	Sudáfrica	Fabricación y comercialización de cemento
NPC-Cimpor (Pty), Ltd.	Sudáfrica	Fabricación y comercialización de cemento
Concrete Mix (Pty), Ltd. T/A ⁽ⁱ⁾	Sudáfrica	Fabricación de hormigón
South Coast Stone Crushers (Pty), Ltd. ⁽ⁱ⁾	Sudáfrica	Explotación de canteras y venta de agregados
Eedeswold Higlands (Pty), Ltd. ⁽ⁱ⁾	Sudáfrica	Arrendamiento inmuebles
Sterkspruit Aggregates ⁽ⁱ⁾	Sudáfrica	Explotación de canteras y venta de agregados
Sterkspruit Concrete ⁽ⁱ⁾	Sudáfrica	Fabricación de hormigón
Cimentos de Mozambique, S.A.R.L. ⁽ⁱ⁾	Mozambique	Fabricación y comercialización de cemento
Cimbetão, S.A.R.L. ⁽ⁱ⁾	Mozambique	Fabricación de hormigón
Cimpor Cabo Verde, SA	Cabo Verde	Comercialización de cemento
ITP Industria Transformação Pedra, Ltda. ⁽ⁱ⁾	Cabo Verde	Explotación de canteras y venta agregados

Empresa	Domicilio Social	Actividad Principal
Cabo Verde Betões e Inertes, S.A. ^(l)	Cabo Verde	Fabricación de hormigón y explot. canteras.
Betoex de Cabo Verde, S.A. ^(l)	Cabo Verde	Fabricación de hormigón
Cimpor Macau Investment Company Ltd.	Macao	Sociedad de tenencia de valores
Cimpor Chengtong Cement Corporation, Limited ^(m)	Hong Kong	Sociedad de tenencia de valores
Sea-Land Mining Limited ⁽ⁿ⁾	Hong Kong	Sociedad de tenencia de valores
Cimpor Shanghai Enterprise M.C.Co.Limited ⁽ⁿ⁾	China	Sociedad de gestión
Liyang Dongfang Cement Co.Limited ⁽ⁿ⁾	China	Fabricación y comercialización de cemento
Cimpor Huain An Cement Products Co.Limited ⁽ⁿ⁾	China	Fabricación y comercialización de cemento
East Advantage Internacional Limited ⁽ⁿ⁾	China	Sociedad de tenencia de valores
Cimpor Shangdong Cement Company Ltd. ⁽ⁿ⁾	China	Fabricación y comercialización de cemento
Huai An Liuyuan Cement C.Ltd. ⁽ⁿ⁾	China	Molienda de cemento
Suzhou Liuyuan New Type Cement C.Ltd. ⁽ⁿ⁾	China	Molienda de cemento
Suzhou Nanda Cement Company Ltd. ⁽ⁿ⁾	China	Molienda de cemento
Cimpor Zaozhuang Cement Company Ltd. ⁽ⁿ⁾	China	Molienda de cemento
Cementos Otorongo S.A.C.	Perú	Fabricación y comercialización de cemento
Cimpor Yibitas Çimento Sanavi ve Ticaret A.S.	Turquía	Fabricación y comercialización de cemento
Yibitas Yozgat Isci Birliđi Ticaret ve Sanayi A.S. ^(p)	Turquía	Fabricación y comercialización de cemento
Cimpor Yibitas Beynelmillel Nakliyecilik Ticaret ve Sanayi A.S. ^(p)	Turquía	Operaciones de transportes y logistica
Shree Digvijay Cement Co, Ltd	India	Fabricación y comercialización de cemento

En términos financieros, la principal información relativa a los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2009 y de 2008, en cada una de áreas geográficas y líneas de negocio, es la siguiente:

	2009				2008			
	Ventas y prestación y servicios			Resultado de explotación	Ventas y prestación y servicios			Resultado de explotación
	Clientes externos	Intragrupo	Total		Clientes externos	Intragrupo	Total	
Segmentos:								
España	328.470	702	329.173	485	358.063	724	358.788	47.594
Marruecos	94.152	-	94.152	33.215	88.849	-	88.849	30.543
Túnez	69.857	-	69.857	11.912	64.021	-	64.021	9.344
Egipto	240.625	-	240.625	93.183	161.226	-	161.226	58.873
Turquía	107.549	-	107.549	(18.660)	156.128	-	156.128	(810)
Brasil	427.383	-	427.383	88.436	401.271	-	401.271	69.591
Mozambique	80.923	-	80.923	6.144	77.361	-	77.361	8.545
Sudáfrica	149.146	3.651	152.797	58.934	136.018	2.211	138.228	38.910
China	81.067	-	81.067	152	64.266	1.351	65.617	2.194
India	49.565	3.310	52.875	3.790	32.263	-	32.263	2.394
Otros segmentos	31.508	-	31.508	1.253	42.712	-	42.712	2.042
Total de los segmentos	1.660.245	7.663	1.667.908	278.842	1.582.178	4.286	1.586.463	269.219
No afectos a segmentos	11.263	49.690	60.953	14.042	30.238	66.828	97.066	14.123
Eliminaciones	-	(57.353)	(57.353)	-	-	(71.114)	(71.114)	-
Total	1.671.508	-	1.671.508	292.884	1.612.415	-	1.612.415	283.341
Resultados financieros				(47.726)				(44.715)
Resultados sociedades puestas en equivalencia				(831)				(7.340)
Resultados relativos a inversiones				(7.997)				2.628
Resultados antes de impuestos				236.330				233.913
Impuestos sobre beneficios				(54.739)				(52.922)
Resultado del ejercicio				181.591				180.991

El beneficio neto indicado corresponde a la totalidad del resultado de las distintas áreas de negocio, sin considerar la parte imputable a socios externos, la cual asciende a los importes siguientes:

	2009	2008
Segmentos:		
España	(444)	634
Marruecos	8.227	7.085
Egipto	2.641	1.709
Turquía	629	5.856
Brasil	-	1
Mozambique	721	1.637
China	(3.317)	1.245
India	543	136
Otros segmentos	(205)	(487)
	8.796	17.815
No afectos a segmentos	(65)	(15)
Resultado atribuible a socios externos	8.730	17.801

Otras informaciones:

	2009			2008		
	Inversiones del ejercicio en inmovilizado	Amortizaciones y depreciaciones en resultados	Provisiones reconocidas en resultados	Inversiones del ejercicio en inmovilizado	Amortizaciones y depreciaciones en resultados	Provisiones reconocidas en resultados
Segmentos:						
España	23.280	46.125	-	165.973	36.365	(1.042)
Marruecos	9.998	8.614	10	9.935	8.015	2.404
Túnez	5.114	7.738	-	3.437	7.701	(18)
Egipto	8.980	11.080	248	5.904	10.850	3.497
Turquía	49.785	29.581	134	72.826	16.233	201
Brasil	52.163	34.343	303	52.037	31.320	1.390
Mozambique	11.720	5.394	-	9.022	4.532	178
Sudáfrica	8.461	11.483	-	25.043	7.254	1
China	36.535	4.591	-	53.347	3.726	332
India	3.630	6.216	(74)	17.742	742	-
Otros segmentos	(4.375)	1.324	-	2.006	1.366	-
	205.293	166.489	622	417.272	128.105	6.943
No afectos a segmentos	563	63	-	31	-	-
	205.855	166.552	622	417.302	128.105	6.943

Los activos y pasivos por áreas geográficas y la respectiva conciliación con el total consolidado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se indican a continuación:

	2009			2008		
	Activo	Pasivo	Activo neto	Activo	Pasivo	Activo neto
Segmentos:						
España	863.058	621.376	241.682	875.945	550.718	325.228
Marruecos	141.954	30.948	111.006	143.132	29.304	113.828
Túnez	112.152	13.890	98.262	114.792	14.799	99.993
Egipto	517.807	57.143	460.663	494.557	50.054	444.503
Turquía	630.986	159.301	471.684	595.528	103.648	491.881
Brasil	1.319.130	159.681	1.159.448	1.102.899	250.694	852.205
Mozambique	86.200	23.154	63.046	93.405	28.883	64.521
Sudáfrica	281.958	60.398	221.560	226.795	60.377	166.419
China	188.366	167.231	21.134	162.136	130.690	31.446
India	112.704	22.868	89.836	97.752	28.221	69.532
Otros segmentos	41.095	15.737	25.358	47.132	18.947	28.185
	4.295.408	1.331.727	2.963.681	3.954.075	1.266.334	2.687.741
No afectos a segmentos	517.693	1.937.579	(1.419.884)	628.765	2.153.931	(1.525.167)
Eliminaciones	(564.195)	(564.195)	-	(655.048)	(655.048)	-
Inversiones en asociadas	20.597		20.597	33.251		33.251
Total consolidado	4.269.503	2.705.111	1.564.392	3.961.043	2.765.218	1.195.825

Adicionalmente, la información por líneas de negocio es la siguiente:

	2009			2008		
	Cifra de negocios	Activo Neto	Inversiones del ejercicio en inmovilizado	Cifra de negocios	Activo Neto	Inversiones del ejercicio en inmovilizado
Segmentos de negocio:						
Cemento	1.349.342	3.693.717	188.300	1.246.703	3.383.190	348.453
Hormigones y agregados	275.343	316.821	12.336	316.962	381.994	67.473
Otros	46.822	258.965	5.220	48.750	195.859	1.376
	1.671.508	4.269.503	205.855	1.612.415	3.961.043	417.302

Respecto de cada uno de los segmentos de negocio referidos en el cuadro anterior, las actividades que el Grupo Cimpor desarrolla son las siguientes:

- a) Cementos: Extracción, triturado, moliendas, calentamiento en horno de clinker, almacenamiento, expedición y venta.
- b) Hormigones: Transporte y pesaje de áridos, transporte y pesaje de cementos, amasado, mezclado, transporte y venta.
- c) Otros (incluye morteros y áridos): Respecto de los morteros, extracción y almacenamiento, triturado, almacenamiento en silos y pesaje, mezclado, expedición y venta; y respecto de los áridos, extracción, triturado, molienda, cribado según granulometría, distribución y venta.

5.1.2 Declaración efectuada por el Emisor relativa a su posición competitiva.

El Emisor no ha realizado declaraciones relativas a su competitividad en el Documento de Registro.

6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

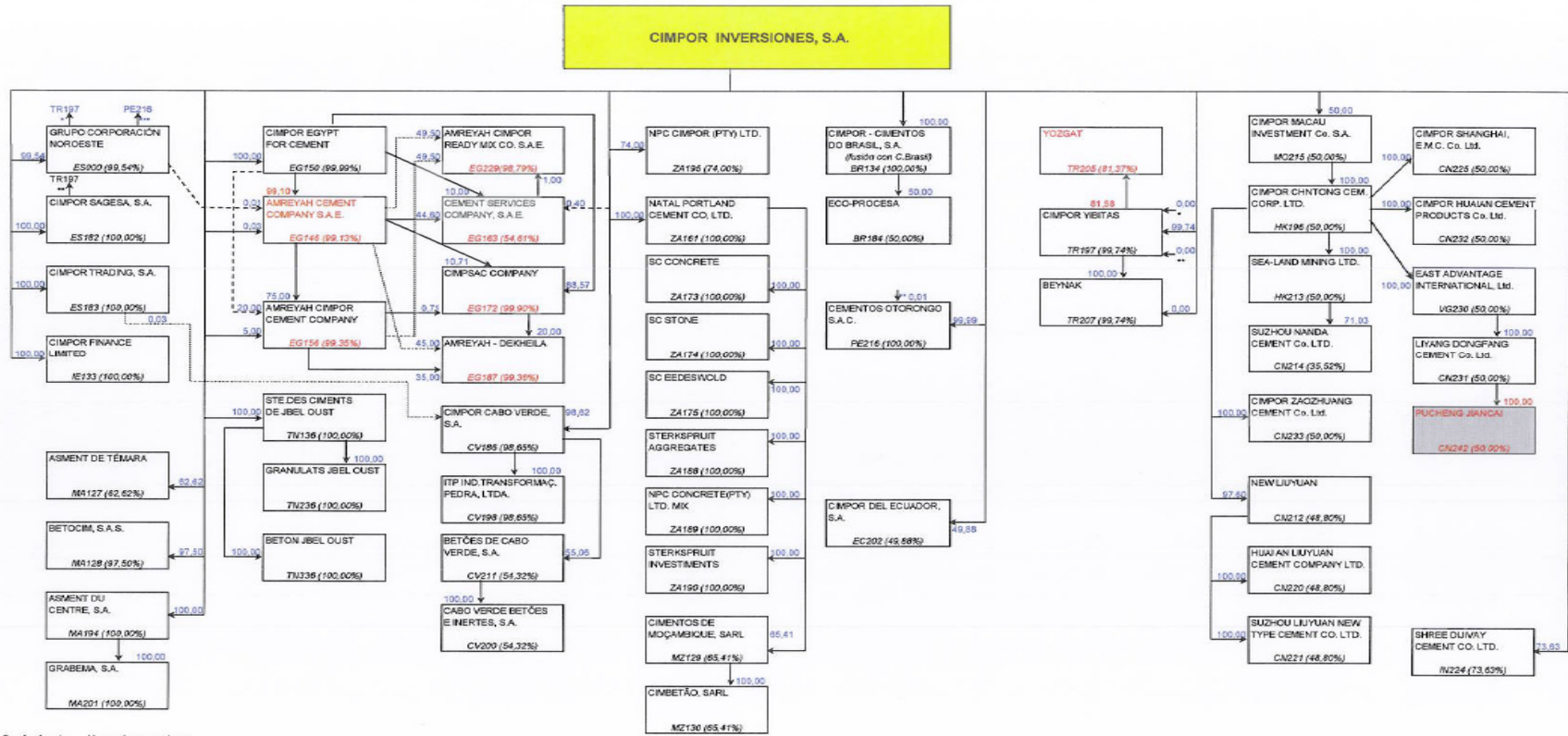
6.1. Breve descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.

El Emisor es una sociedad instrumental financiera de carácter unipersonal de Cimpor, filial al 100% de la matriz Cimpor, sociedad de nacionalidad portuguesa, cabecera del Grupo Cimpor. El Emisor a su vez es titular del 99,5381% del capital social de Corporación Noroeste, sociedad cabecera de las actividades de producción de cemento y productos relacionados en España.

Cimpor es una de las principales empresas cementeras internacionales. Con una cifra de negocio en el año 2009 superior a los 2.000 millones de Euros, Cimpor cuenta con una importante capacidad de producción de cemento, que supera los 44 millones de toneladas al año. Cimpor tiene una importante cuota de mercado en mercados emergentes como India, China, Brasil, etc.

El organigrama de Cimpor Inversiones en otras compañías a 30 de junio de 2010 es el siguiente:

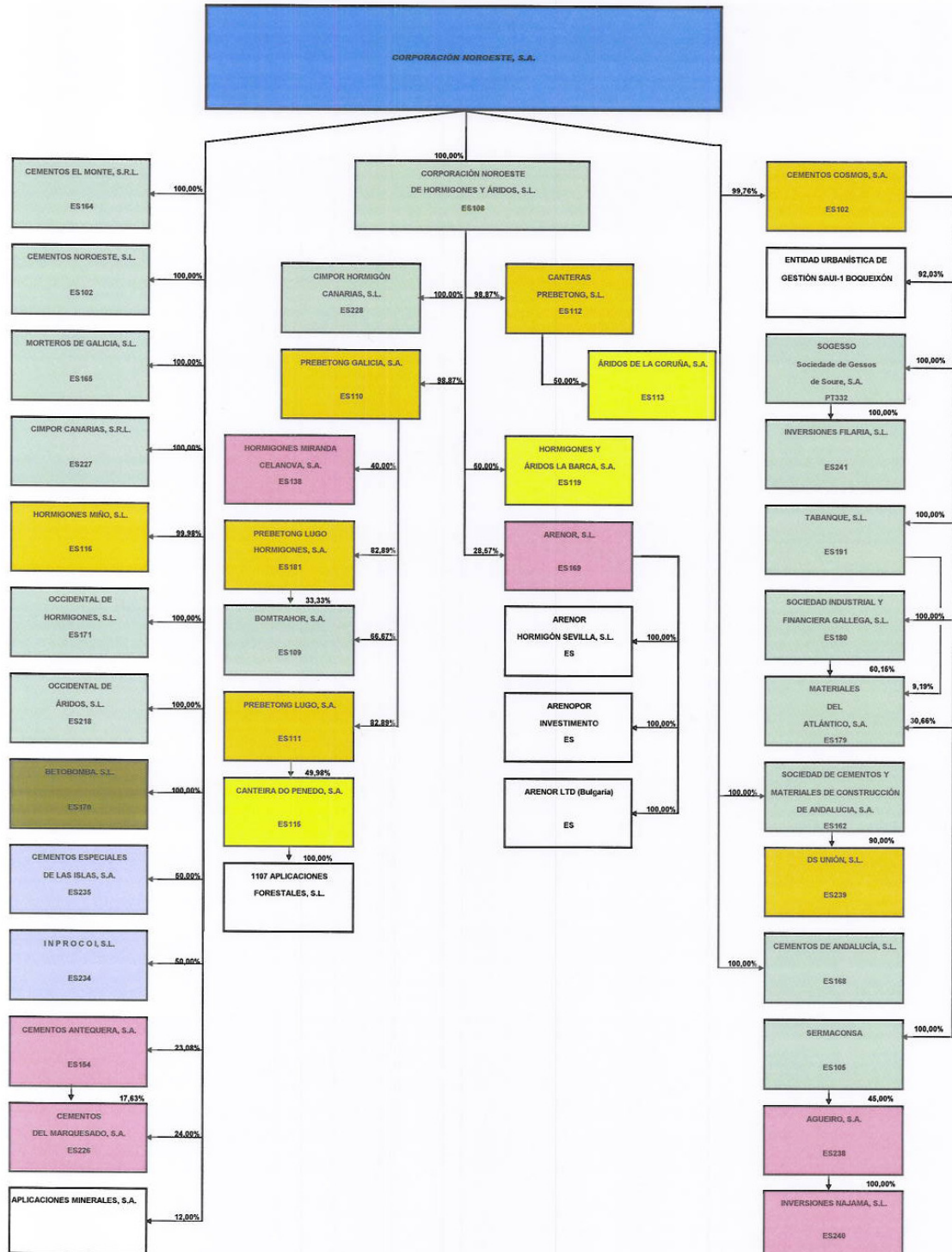
**ESQUEMA DE LAS PARTICIPACIONES DE CIMPOR INVERSIONES, S.A.
EN OTRAS COMPAÑÍAS AL 30 DE JUNIO DE 2010**



Con fondo gris : Nuevas incorporaciones
Con contenido rojo: Variación de la participación

- El organigrama de Corporación Noroeste a 30 de junio de 2010 es el siguiente:

**ESQUEMA DE LAS PARTICIPACIONES DE CORPORACIÓN NOROESTE, S.A.
EN OTRAS COMPAÑÍAS AL 30 DE JUNIO DE 2010**



6.2. Si el Emisor depende de otras sociedades del grupo debe declararse con claridad junto con la explicación de esa dependencia.

Cimpor Inversiones depende de Cimpor, quien es titular de la totalidad de las acciones que representan su capital social y ejerce el control sobre el Emisor.

7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

El Emisor declara que no ha habido ningún cambio importante en sus perspectivas desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados, sin perjuicio de lo establecido en el apartado 4.1.5 anterior en relación con la reestructuración de la deuda financiera.

8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

El Emisor ha optado por no incluir ninguna previsión o estimación sobre sus beneficios.

9. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

9.1. Nombre, dirección profesional y cargo en el Emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades que éstas desarrollan al margen del Emisor, si dichas actividades son significativas con respecto a ese Emisor.

El Consejo de Administración de Cimpor Inversiones está compuesto por seis (6) miembros. A continuación se indican los miembros del Consejo de Administración de Cimpor Inversiones a fecha del registro del presente Documento de Registro, el carácter de cada uno de dichos consejeros, así como su cargo dentro del consejo de administración:

Consejero	Cargo en el Consejo	Condición
D. Francisco José Queiroz de Barros de Lacerda	Presidente	Dominical
D. Luís Filipe Sequeira Martins	Vocal	Dominical
D. António Carlos Custódio de Morais Varela	Vocal	Dominical
D. Luis Miguel Da Silveira Ribeiro Vaz	Vocal	Dominical
D. Ángel Longarela	Vocal	Dominical
D. Eduardo Guedes	Vocal	Dominical

La dirección profesional de todos los consejeros es calle Brasil 56, 36204 Vigo.

El Secretario no Consejero y Letrado Asesor del Consejo de Administración es D. Luis Güell Cancela.

Los miembros del Consejo de Administración del Emisor que se indican a continuación forman parte de los órganos de administración de otras sociedades del Grupo Cimpor domiciliadas en España:

- D. Luis Filipe Sequeira Martins: Presidente del consejo de administración de la sociedad Cimpor Trading, S.A. y representante persona física del Presidente del consejo de administración de la sociedad Corporación Noroeste, S.A.
- D. Luis Miguel Da Silveira Ribeiro Vaz: vocal del consejo de administración de la sociedad Cimpor Trading, S.A. y representante persona física de uno de los vocales del consejo de administración de la sociedad Corporación Noroeste, S.A.
- D. Ángel Longarela: vocal del consejo de administración de la sociedad Corporación Noroeste, S.A.
- D. Eduardo Güedes: vocal del consejo de administración de la sociedad Corporación Noroeste, S.A.

En la fecha del presente Documento de Registro no se encuentra constituido el Comité de Auditoría exigido a las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales de valores, por lo que el Emisor no podrá llevar a cabo ninguna emisión de valores hasta la efectiva constitución de un Comité de Auditoría en el seno del Consejo de Administración del Emisor, para el desempeño de las funciones que la Disposición Adicional Decimonovena de la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores. En el momento en que el Emisor decida llevar a cabo la emisión de valores en mercados secundarios españoles con base en cualesquiera folletos de base complementarios del presente Documento de Registro, el Emisor constituirá un Comité de Auditoría en el seno de su Consejo de Administración para el desempeño de las funciones que la Disposición Adicional Decimonovena de la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores exige a las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales de valores. El Emisor informará de la constitución del Comité de Auditoría, así como de la composición y normas de funcionamiento del Comité de Auditoría, mediante el registro ante la CNMV de los correspondientes suplementos.

Durante el ejercicio 2009, los miembros del Consejo de Administración del Emisor no han devengado importe alguno en concepto de retribuciones. Al 31 de diciembre de 2009, el Emisor no tenía concedido préstamo ni anticipo alguno a los miembros

de su Consejo de Administración ni, asimismo, había contraído compromiso alguno en materia de pensiones o seguros de vida a favor de los mismos.

9.2. Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión.

De conformidad con lo establecido en el artículo 230.1 de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia, se señalan a continuación, a fecha 31 de diciembre de 2009, las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social del Emisor, en las que los administradores de Cimpor Inversiones ostentan algún cargo o participación al 31 de diciembre de 2009:

Luís Filipe Sequeira Martins

Desempeña los siguientes cargos en otras empresas del Grupo Cimpor Inversiones:

- Presidente del Consejo de Administración
 - Cimpor Portugal, SGPS, S.A. (Portugal)
 - Cimpor - Indústria de Cimentos, S.A. (Portugal)
 - Cimpor Tec - Engenharia e Serviços Técnicos de Apoio ao Grupo, S.A. (Portugal)
 - Sacopor - Sociedade de Embalagens e Sacos de Papel, S.A.
 - Cimpor Egypt for Cement Company, S.A.E. (Egipto)
 - Amreyah Cement Company, S.A.E. (Egipto)
 - Amreyah Cimpor Cement Company, S.A.E. (Egipto)
 - Amreyah Dekheila Terminal Company, S.A.E. (Egipto)
 - Amreyah Cimpor Ready Mix Company, S.A.E. (Egipto)
 - Cement Services Company, S.A.E. (Egipto)
 - Cimpor Sacs Manufacture Company, S.A.E. (Egipto)

- Administrador
 - Vogal do Conselho de Administração e Membro da Comissão Executiva da CIMPOR - Cimentos de Portugal, SGPS, S.A.
 - Cimpor Internacional, SGPS, S.A. (Portugal)
 - Asment de Témara, S.A. (Marruecos)
 - Asment du Centre, S.A. (Marruecos)
 - CJO - Sociéte Les Ciments de Jbel Oust, S.A. (Túnez)
 - Béton Jbel Oust, S.A. (Túnez)
 - Granulats Jbel Oust, S.A. (Túnez)
 - Natal Portland Cement Company (Pty) Limited (África do Sul)
 - NPC - Cimpor (Pty) Limited (África do Sul)
 - Cimpor Yibitas Çimento Sanayi ve Ticaret, A.S. (Turquía)

- Yibitas Yozgat Isçi Birliđi Insaat Malzemeleri Ticaret ve Sanayi, A.S. (Turquía)
- Shree Digvijay Cement Company Limited (India)
- Gerente
 - Kandmad, SGPS, Lda. (Portugal)

Otros cargos fuera del Grupo Cimpor Inversiones:

- Presidente do Comité de Liaison da CEMBUREAU - Associação Europeia do Cimento
- Membro do Conselho Consultivo do Luso Carbon Fund
- Membro do Conselho Directivo do BSCD Portugal
- Membro do Conselho Executivo da ATIC - Associação Técnica da Indústria do Cimento

Número de acciones de Cimpor de las que era titular a 31 de diciembre de 2009: 197.860.

Dr. Antonio Carlos de Morais Varela

Desempeña los siguientes cargos en otras empresas del Grupo Cimpor Inversiones:

- Administrador
 - Vogal do Conselho de Administração (desde 13 de Maio de 2009) e Membro da Comissão Executiva (desde 27 de mayo de 2009).
 - Cimpor - Serviços de Apoio à Gestão de Empresas, S.A. (Portugal)

Luís Miguel Silveira Ribeiro da Vaz

Desempeña los siguientes cargos en otras empresas del Grupo Cimpor Inversiones:

- Presidente del Consejo de Administración
 - Ciarga - Argamassas Secas, S.A. (Portugal)
 - Geofer - Produção e Comercialização de Bens e Equipamentos, S.A. (Portugal)
 - Agrepor Agregados - Extracção de Inertes, S.A. (Portugal)
 - Betão Liz, S.A. (Portugal)
 - Cement Trading Activities - Comércio Internacional, S.A. (Portugal)
 - Seteshipping - Transportes Internacionais, S.A.
- Administrador

- Vogal do Conselho de Administração (desde 13 de Maio de 2009) e Membro da Comissão Executiva (desde 27 de Maio de 2009).
- Cimpor Portugal, SGPS, S.A. (Portugal)
- Cimpor - Serviços de Apoio à Gestão de Empresas, S.A. (Portugal)
- Ibera - Indústria de Betão, S.A. (Portugal)
- Corporación Noroeste, S.A. (España)
- Cimpor Trading, S.A., Sociedad Unipersonal (España)
- Cimpor Yibitas Nakliyecilik Ticaret Sanayi, A.S. (Turquia)

A 31 de diciembre de 2009 no era titular de acciones de Cimpor.

No existen conflictos de interés entre los deberes de cualquiera de las personas mencionadas anteriormente con el Emisor y sus intereses privados y/o otros intereses en términos legales.

10. ACCIONISTAS PRINCIPALES

10.1. En la medida en que sea del conocimiento del Emisor, declarar si el Emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.

La totalidad del capital social del Emisor es titularidad directa de Cimpor quien ejerce, por tanto, el control del Emisor. Los accionistas de referencia de Cimpor a fecha del presente Documento de Registro, de acuerdo con la información disponible en www.cimpor.com, son:

- Camargo Correa Cimientos S.A, con una participación y derechos de voto correspondientes al 32,9%.
- Votorantim Participações S.A, que posee una participación directa del 21,2% y tiene suscrito un pacto de socios con Caixa Geral de Depósitos S.A., la cual es titular de un 9,6% de su capital, siendo titulares ambos grupos de un porcentaje del 30,8% de los votos totales, a efectos del regulador portugués (CMVM).
- Manuel Fino, SGPS, S.A., quien otorgó una prenda del 9,6% de su capital a la Caixa, manteniendo una participación del 10,7%.²
- El Fondo de Pensión BCP, con un 10% del capital.
- Free float: 15,6%.

10.2. Descripción de todo acuerdo sobre un cambio en el control del Emisor.

Cimpor Inversiones no tiene conocimiento de ningún acuerdo cuya aplicación pueda, en una fecha posterior, dar lugar a un cambio de control en su capital.

² Téngase en cuenta que es titular de una call option en virtud de la cual le son imputables el 20,3% de los derechos de voto.

11. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

11.1. Información financiera histórica.

Las cuentas anuales de los ejercicios 2009 y 2008 fueron formuladas por el consejo de administración del Emisor con fecha 29 de marzo de 2010 y 20 de marzo de 2009, respectivamente, y aprobadas por el socio único con fecha 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009, respectivamente.

Las cuentas anuales individuales del Emisor han sido presentadas de acuerdo con lo establecido por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

Las cuentas anuales del ejercicio 2009 y 2008 han sido auditadas por Deloitte, S.L. A continuación se incluyen los estados financieros anuales auditados para los ejercicios 2009 y 2008.

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008 (miles de Euros)

	31/12/2009	31/12/2008	%
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Inmovilizado material-			
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	-	1	N/A
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo-			
Instrumentos de patrimonio	2.169.536	2.333.554	-7,0%
Créditos a empresas	395.252	400.321	-1,3%
Inversiones financieras a largo plazo-			
Derivados	6.495	5.315	22,2%
Otros activos financieros	35	35	0,0%
Activos por impuesto diferido	43.806	20.393	114,8%
Total activo no corriente	2.615.124	2.759.619	-5,2%
ACTIVO CORRIENTE:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-			
Clientes, empresas del grupo y asociadas	3.016	11.042	-72,7%
Deudores varios	87	71	22,5%
Otros créditos con las Administraciones Públicas	4.148	2.418	71,5%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo-			
Créditos a empresas	61.623	29.360	109,9%
Otros activos financieros	-	105.726	N/A
Inversiones financieras a corto plazo-			
Derivados	13.287	4.151	220,1%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-			
Tesorería	34	46	-26,1%
Otros activos líquidos equivalentes	41	5	720,0%

Total activo corriente	82.236	152.819	-46,2%
TOTAL ACTIVO	2.697.360	2.912.438	-7,4%
PATRIMONIO NETO:			
FONDOS PROPIOS-			
Capital	522.700	522.700	0,0%
Prima de emisión	52	52	0,0%
Reservas-			
Legal y estatutarias	42.349	26.813	57,9%
Otras reservas	208.986	72.586	187,9%
Resultado del ejercicio	59.110	155.359	-62,0%
Dividendo a cuenta	(70.000)	-	N/A
Total patrimonio neto	763.197	777.510	-1,8%
PASIVO NO CORRIENTE:			
Deudas a largo plazo-			
Deudas con entidades de crédito	590.548	891.152	-33,7%
Derivados	111.936	104.080	7,5%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	860.761	876.864	-1,8%
Pasivos por impuesto diferido	38.665	30.169	28,2%
Total pasivo no corriente	1.601.910	1.902.265	-15,8%
PASIVO CORRIENTE:			
Deudas a corto plazo-			
Deudas con entidades de crédito	302.159	113.903	165,3%
Derivados	710	11.517	-93,8%
Otros pasivos financieros	4	-	N/A
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	28.689	106.904	-73,2%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar-			
Proveedores	165	47	251,1%
Acreeedores comerciales empresas del grupo y asociadas	465	232	100,4%
Otras deudas con las Administraciones Públicas	61	60	1,7%
Total pasivo corriente	332.253	232.663	42,8%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.697.360	2.912.438	-7,4%

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008
(miles de Euros)

	2009	2008	%
Importe neto de la cifra de negocios-			
Prestaciones de servicios	17.581	16.329	7,7%
Intereses y dividendos	147.185	109.926	33,9%
Otros ingresos de explotación-			
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	-	4	N/A

Gastos de personal-			
Sueldos, salarios y asimilados	(936)	(1.107)	-15,4%
Cargas sociales	(285)	(298)	-4,4%
Otros gastos de explotación-			
Servicios exteriores	(4.020)	(3.675)	9,4%
Tributos	(4)	(4)	0,0%
Resultado de explotación	159.521	121.175	31,6%
Ingresos financieros-			
De valores negociables y otros instrumentos financieros-			
De terceros	1	5.028	-100,0%
Gastos financieros-			
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(42.315)	(41.619)	1,7%
Por deudas con terceros	(22.170)	(46.166)	-52,0%
Variación del valor razonable en instrumentos financieros-			
Cartera de negociación y otros	(779)	18.189	-104,3%
Diferencias de cambio	16.743	(1.718)	1074,6%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(69.066)	79.153	-187,3%
Resultado financiero	(117.586)	12.867	1013,9%
Resultado antes de impuestos	41.935	134.042	-68,7%
Impuestos sobre beneficios	17.175	21.317	-19,4%
Resultado del ejercicio	59.110	155.359	-62,0%

Las políticas contables utilizadas y demás notas explicativas están recogidas en las cuentas anuales del Emisor correspondientes al ejercicio 2009, las cuales quedan incorporadas por referencia al presente Documento de Registro.

11.2. Estados financieros.

El Emisor prepara estados financieros anuales consolidados de acuerdo con lo dispuesto en las Normas Internacionales de Información Financiera, según han sido aprobadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) núm. 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 fueron formuladas por el Consejo de Administración del Emisor con fecha 29 de marzo de 2010 y 30 de marzo de 2009, respectivamente, y aprobadas por el socio único con fecha 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009, respectivamente.

A continuación se incluyen los estados financieros anuales consolidados y auditados para los ejercicios 2009 y 2008:

BALANCES CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008 (miles de Euros)

	31/12/2009	31/12/2008	%
Activos no corrientes:			
Fondo de comercio	1.590.292	1.451.289	9,6%
Inmovilizados intangibles	53.236	40.352	31,9%
Inmovilizados materiales	1.628.784	1.470.649	10,8%
Participaciones en empresas asociadas	20.597	33.251	-38,1%
Otras inversiones	1.401	122.294	-98,9%
Activos por impuestos diferidos	99.638	94.087	5,9%
Otras cuentas a cobrar	8.548	6.573	30,0%
Administración y otros entes públicos	28.033	16.349	71,5%
Otros activos no corrientes	32.188	33.874	-5,0%
Total activos no corrientes	3.462.717	3.268.718	5,9%
Activos corrientes:			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	11.056	-	N/A
Existencias	241.196	270.181	-10,7%
Clientes y anticipos a proveedores	193.575	218.665	-11,5%
Otras cuentas a cobrar	18.079	27.750	-34,9%
Administración y otros entes públicos	49.085	40.453	21,3%
Efectivo y equivalentes	269.414	126.720	112,6%
Otros activos corrientes	24.381	8.556	185,0%
Total activos corrientes	806.786	692.325	16,5%
Total activo	4.269.503	3.961.043	7,8%
Patrimonio neto:			
Capital suscrito	522.700	522.700	0,0%
Prima de emisión	52	52	0,0%
Diferencias de conversión	145.721	(132.760)	209,8%
Reservas	254.994	95.905	165,9%
Reservas de consolidación	447.976	440.333	1,7%
Beneficio del ejercicio	172.861	163.190	5,9%
Dividendos a cuenta	(70.000)	-	N/A
Patrimonio neto atribuible a Sociedad dominante	1.474.304	1.089.420	35,3%
Socios externos	90.088	106.405	-15,3%
Total Patrimonio neto	1.564.392	1.195.825	30,8%
Pasivos no corrientes:			
Préstamos	749.859	988.075	-24,1%
Arrendamiento financiero	4.732	4.440	6,6%
Pasivos por impuestos diferidos	156.488	123.669	26,5%
Beneficios a los empleados	2.527	2.766	-8,6%
Provisiones	78.177	83.118	-5,9%
Otros acreedores	17.349	13.243	31,0%
Empresas del grupo y asociadas	851.385	881.119	-3,4%
Administración y otros entes públicos	984	1.499	-34,4%
Otros pasivos no corrientes	122.325	115.039	6,3%
Total pasivos no corrientes	1.983.826	2.212.968	-10,4%
Pasivos corrientes:			
Proveedores y anticipos de clientes	142.881	168.754	-15,3%

Administración y otros entes públicos	33.753	31.841	6,0%
Arrendamiento financiero	2.783	1.933	44,0%
Préstamos a corto plazo	442.994	160.774	175,5 %
Beneficios a los empleados	412	619	-33,4%
Provisiones a corto plazo	962	1.839	-47,7%
Otros acreedores	51.112	134.686	-62,1%
Empresas del grupo y asociadas	18.960	19.766	-4,1%
Otros pasivos corrientes	27.428	32.038	-14,4%
Total pasivos corrientes	721.285	552.250	30,6%
Total pasivo	2.705.111	2.765.218	-2,2%
Total pasivo y patrimonio neto	4.269.503	3.961.043	7,8%

A continuación se incluye una breve explicación de las principales variaciones sufridas por determinadas partidas del balance consolidado entre los ejercicios 2008 y 2009:

a) Fondo de Comercio

La variación de 2008 a 2009 viene producida por la diferencia de valor de las monedas en que están reflejados estos fondos de comercio, en especial por las que afectan a Brasil y Sudáfrica.

b) Inmovilizados materiales

El valor bruto aumentó de 2008 a 2009 en 552 millones de Euros, principalmente como consecuencia, por un lado, de diferencia de cambio en el valor de los activos de los diferentes países con moneda diferente al euro -198,7 millones de Euros- y, por otro, de incrementos del inmovilizado -203,2 millones de Euros- en la construcción y mejora de las instalaciones y equipamientos en varias unidades productivas en las regiones de Turquía, Brasil, Portugal, España y China.

c) Diferencias de conversión

El valor de este epígrafe es consecuencia de la conversión a Euros de las cuentas anuales en moneda extranjera de las empresas participadas incluidas en la consolidación, así como de la conversión de los fondos de comercio denominados en moneda extranjera. La variación habida en el año 2009 por esos conceptos es de 278,48 millones de Euros.

d) Reservas

Este epígrafe está compuesto principalmente por las reservas legales -42,3 millones de Euros-, las reservas voluntarias -214,4 millones Euros- y las reservas de valor razonable y por operaciones de cobertura, con un valor de -1.8 millones de Euros.

La variación producida entre los ejercicios 2008 y 2009 se debe a la aplicación a reservas, tanto legal como voluntaria, de los resultados del año 2008 (155,4 millones de Euros).

e) Préstamos a L.P.

Recoge el valor de los préstamos a largo plazo que mantienen las distintas empresas que conforman el grupo consolidado. El valor ha disminuido entre los ejercicios 2008 y 2009 en un importe de 238 millones de Euros, como consecuencia de los vencimientos que se traspasan del largo plazo al corto plazo.

f) Préstamos a C.P.

Entre los ejercicios 2008 y 2009 este valor se ha incrementado en 282 millones de Euros, principalmente por lo indicado en el epígrafe e) anterior, es decir, porque se producen vencimientos que se traspasan del largo plazo al corto plazo.

**RESULTADOS CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008
(miles de Euros)**

	2009	2008	%
Ventas	1.596.897	1.542.850	3,5%
Prestaciones de servicios	74.611	69.565	7,3%
Otros ingresos de explotación	38.385	37.069	3,6%
Total ingresos de explotación	1.709.893	1.649.484	3,7%
Coste de ventas	(525.486)	(582.465)	-9,8%
Variación de existencias	(1.778)	23.831	-107,5%
Suministros y servicios externos	(521.312)	(499.628)	4,3%
Gastos de personal	(172.739)	(147.411)	17,2%
Amortizaciones y depreciaciones	(166.552)	(128.105)	30,0%
Provisiones y pérdidas por deterioro	(622)	(6.943)	-91,0%
Otros gastos de explotación	(28.520)	(25.422)	12,2%
Total gastos de explotación	(1.417.009)	(1.366.143)	3,7%
Beneficios de explotación	292.884	283.341	3,4%
Gastos y pérdidas financieras	(139.942)	(179.515)	-22,0%
Ingresos y beneficios financieros	92.216	134.799	-31,6%
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	(831)	(7.340)	-88,7%
Resultados relativos a inversiones	(7.997)	2.628	-404,3%
Beneficios antes de impuestos	236.330	233.913	1,0%
Impuesto sobre beneficios	(54.739)	(52.922)	3,4%
Beneficios del ejercicio	181.591	180.991	0,3%

Beneficio del ejercicio atribuible a:

Sociedad dominante	172.861	163.190	5,9%
Socios externos	8.730	17.801	-51,0%

A continuación se incluye una breve explicación de las principales variaciones sufridas por determinadas partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada entre los ejercicios 2008 y 2009:

a) Ventas

La variación entre los ejercicios 2008 y 2009 ha sido positiva, y ello pese a la grave crisis que la economía mundial y, en particular, el sector cementero viene atravesando. Las ventas aumentaron un 3,5%, ya que países con crecimiento en sus ventas -Brasil, Egipto, India y China- compensaron la disminución de otros -Turquía, España-, además de integrar el año completo en ventas a la India y nuevas áreas como Canarias.

b) Coste de ventas

El coste de ventas disminuyó en 57 millones de Euros, y entre los motivos para esta reducción esta el término de inversiones que han hecho que la capacidad de producción de cemento con clinker propio aumentase, lo que redujo los costes de forma relevante, evitando de esta forma compras e importaciones a precios altos, y permitiendo elevar los márgenes.

c) Gastos de personal

El gasto de personal aumentó en relación al año 2008 básicamente debido a la entrada en el perímetro de consolidación de nuevas empresas -por ejemplo, en España, se produjo la compra de actividad cementera, hormigonera y mortero en las Islas Canarias-, lo que ha elevado el número de personas en el ámbito total y también a los gastos necesarios para la reestructuración de personal para adaptarse a la situación de mercado.

d) Amortizaciones

El mayor valor del gasto por amortizaciones - 38 millones de Euros- se debe a la entrada en funcionamiento de nuevas instalaciones en distintos países.

e) Gastos y pérdidas financieras

Se produce una disminución del gasto en 39 millones de Euros, básicamente por la reducción de los intereses soportados en los préstamos y por pequeñas variaciones

en aspectos relacionados con instrumentos financieros y activos y pasivos por valor razonable.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE
DE 2009 y 2008
(miles de Euros)**

	2009	2008
Actividades de explotación:		
Cobros de clientes	1.936.838	1.907.662
Pagos a proveedores	(1.110.497)	(1.206.380)
Pagos de gastos de personal	(167.639)	(146.057)
Flujos generados por las operaciones	658.702	555.224
Pagos del impuesto sobre beneficios	(47.120)	(40.490)
Otros cobros/pagos relativos a las actividades de explotación	(154.531)	(178.047)
Flujos de las actividades de explotación	457.050	336.687
(1)	457.050	336.687
Actividades de inversión:		
Cobros provenientes de:		
Variaciones de perímetro	5.368	-
Inversiones financieras	135.883	8.581
Inmovilizado material	2.209	1.701
Subvenciones de capital	1.728	868
Intereses e ingresos asimilados	12.985	32.144
Dividendos	214	660
Otros	597	695
	158.985	44.649
Pagos relativos a:		
Variaciones de perímetro	(3.310)	(321.225)
Inversiones financieras	(95.830)	(193.425)
Inmovilizado material	(215.438)	(254.371)
Activos intangibles	(3.178)	(6.127)
Otros	-	(71)
	(317.757)	(775.219)
Flujos de las actividades de inversión	(158.772)	(730.570)
(2)	(158.772)	(730.570)
Actividades de financiación:		
Cobros provenientes de:		
Préstamos	298.555	867.791
Otros	2.637	7.103
	301.191	874.894
Pagos relativos a:		
Préstamos	(307.202)	(630.137)
Intereses y gastos asimilados	(90.940)	(109.260)
Dividendos	(70.000)	(80.317)
Otros	(13.708)	(52.375)

	(481.849)	(872.088)
Flujos de las actividades de financiación		
(3)	(180.658)	2.806
Variación de efectivo y equivalentes (4)=(1)+(2)+(3)	117.620	(391.077)
Efecto de las diferencias de cambio y otras transacciones no monetarias	6.146	5.160
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	87.122	473.040
Efectivo o equivalentes al fin del ejercicio	210.889	87.122

11.3. Auditoría de la información financiera histórica anual.

11.3.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica. Si los informes de auditoría sobre la información financiera histórica han sido rechazados por los auditores legales o si contienen salvedades o negaciones, se reproducirán íntegramente el rechazo o las salvedades o negociaciones, explicando los motivos.

Las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 2008 y 2009 han sido auditadas por Deloitte, S.L. sin salvedades.

11.3.2. Una indicación de otra información en el documento de registro que haya sido auditada por los auditores.

No existe ninguna otra información en el Documento de Registro auditada por los auditores.

11.3.3. Cuando los datos financieros del documento de registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del Emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.

Los datos financieros incluidos en este Documento de Registro se han extraído de los estados financieros auditados del Emisor y de la información financiera intermedia no auditada cerrada a 30 de junio de 2010.

11.3.4. Edad de la información financiera más reciente.

La información financiera auditada más reciente es la referida a los últimos estados financieros auditados, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009.

La información financiera intermedia no auditada más reciente se refiere al primer semestre de 2010, cerrada a 30 de junio.

El último año de información financiera auditada no precede en más de 18 meses la fecha del presente Documento de Registro.

11.3.5. Procedimientos judiciales y de arbitraje.

No existen procedimientos gubernamentales, judiciales o de arbitraje que puedan tener o hayan tenido efectos significativos en el Emisor.

11.3.6. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del Emisor.

Al margen de lo establecido en el apartado 12 siguiente, no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del Emisor desde el 31 de diciembre de 2009, fecha de cierre de los últimos estados financieros auditados.

En relación con la información financiera intermedia no auditada, las principales magnitudes financieras referidas al primer semestre de 2010 del Grupo Cimpor Inversiones son las siguientes:

CIMPOR INVERSIONES, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Valores expresados en miles de Euros)

	<u>30-jun-2010</u>	<u>31-dic-2009</u>	<u>%</u>
Activos no corrientes:	3.775.758	3.462.717	9,0%
Activos corrientes:	973.777	806.786	20,7%
Total activo	<u>4.749.535</u>	<u>4.269.503</u>	<u>11,2%</u>
Patrimonio neto:	<u>1.996.574</u>	<u>1.564.392</u>	<u>27,6%</u>
Pasivos no corrientes:	1.264.520	1.983.826	-36,3%
Pasivos corrientes:	1.488.441	721.285	106,4%
Total pasivo	<u>2.752.961</u>	<u>2.705.111</u>	<u>1,8%</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u>4.749.535</u>	<u>4.269.503</u>	<u>11,2%</u>

CIMPOR INVERSIONES, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009

(Valores expresados en miles de Euros)

	30-jun-10	30-jun-09	%
Total ingresos de explotación	927.915	826.863	12,2%
Total gastos de explotación	(768.459)	(676.432)	13,6%
Beneficios de explotación	159.456	150.431	6,0%
Gastos y pérdidas financieras	(114.770)	(102.001)	12,5%
Ingresos y beneficios financieros	101.179	68.487	47,7%
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	(317)	(553)	-42,6%
Resultados relativos a inversiones	2	(7.786)	-100,0%
Beneficios antes de impuestos	145.549	108.578	34,1%
Impuesto sobre beneficios	(37.561)	(24.761)	51,7%
Beneficios del ejercicio	107.988	83.817	28,8%
Atribuible a:			
Sociedad dominante	101.743	76.957	32,2%
Socios externos	6.245	6.860	-9,0%
	<u>107.988</u>	<u>83.817</u>	<u>28,8%</u>

12. CONTRATOS RELEVANTES

Destacan los siguientes contratos relevantes relativos al endeudamiento financiero tomado por el Emisor o garantizado por el Emisor:

- Programa de US Notes 2003: Cimpor y Cimpor Financial Operations B.V. formalizaron un contrato de venta de bonos (*Note Purchase Agreement*) con diversos inversores institucionales norteamericanos el 26 de junio de 2003, que fue novado por acuerdo entre las partes suscrito el 24 de septiembre de 2009. Cimpor Financial Operations B.V. es una filial de nacionalidad holandesa titularidad 100% de Cimpor. Actualmente, Cimpor Financial Operations B.V. adeuda a inversores institucionales al amparo del citado programa, bonos por importe de 354 millones de Dólares Estadounidenses. El reembolso de los bonos emitidos bajo el US Notes programme está garantizado por el Emisor en virtud de la garantía prestada por el Emisor el 26 de junio de 2003 (*subsidiary guarantee*).
- Programa EMTN 2004: La filial de Cimpor, Cimpor Financial Operations B.V. registró el 25 de abril de 2004 un programa de eurobonos (EMTN) con la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), para la emisión de bonos bajo el citado programa hasta un importe máximo de 1.500.000.000 de Euros. El Emisor es garante solidario de las emisiones realizadas por Cimpor Financial Operations B.V. al amparo del programa de eurobonos (EMTN) en virtud de un contrato de garantía (*deed of guarantee*), que a esta fecha asciende a la cantidad de 600 millones de Euros. En

consecuencia, el Emisor es garante solidario del importe de 600 millones de Euros adeudado por Cimpor Financial Operations B.V. bajo emisiones del programa de eurobonos de 2004 pendientes de amortización. El reembolso de la emisión de bonos garantizada por el Emisor se deberá efectuar el 27 de mayo de 2011.

- Programa EMTN 2009: El 22 de diciembre de 2009, Cimpor Financial Operations B.V. registró un programa de eurobonos (EMTN) por importe máximo de 2.500.000.000 de Euros con la Financial Services Authority (FSA). En virtud de un contrato de garantía (deed of guarantee) formalizado por el Emisor, el Emisor es garante solidario, junto con Cimpor Financial Operations B.V., de las emisiones que en su caso se realicen con cargo al citado programa. El citado programa de renta fija no ha sido dispuesto todavía, sin que se haya hecho ninguna emisión de bonos con cargo a dicho programa a esta fecha.

- Programa de papel comercial 2010: El Emisor tiene actualmente admitidos a negociación los siguientes pagarés en la bolsa de valores Euronext Lisboa bajo los programas de papel comercial (programa de emisiones de papel comercial) registrados y en vigor con la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários de Portugal (CMVM):
 - 2.000 pagarés (papel comercial), de 50.000 Euros de valor nominal unitario, con número ISIN PTCI1CIM0001, admitidos a negociación en Euronext Lisboa, S.A., emitidos al amparo del "*Programa de emissões de papel comercial*" del Emisor, por importe máximo de 100 millones de Euros.

 - 4.000 pagarés (papel comercial), de 50.000 Euros de valor nominal unitario, con número ISIN PTPC35060024, admitidos a negociación en Euronext Lisboa, S.A., emitidos al amparo del "*Programa de emissões de papel comercial*" del Emisor, por importe máximo de 200 millones de Euros.

- Reestructuración de deuda financiera: En el marco del proceso de reestructuración de deuda financiera llevado a cabo por el Emisor para hacer frente al vencimiento en mayo de 2011 de un préstamo de 597.042.000 Euros recibido de la sociedad Cimpor Financial B.V. (de la que es titular al 100% Cimpor Cimentos de Portugal SGPS, S.A. y que actúa como entidad emisora de deuda a largo plazo en los mercados financieros internacionales, siendo Cimpor Inversiones receptora de dichas financiaciones) y para, además, incrementar el plazo medio de vencimiento de la deuda financiera, durante los meses de octubre y noviembre de 2010 el Emisor ha llevado a cabo las siguientes operaciones de refinanciación:
 - Contratación por parte del Emisor de una línea de crédito *forward start facility* con vencimiento a 2 años y posibilidad de extensión por el plazo de un año adicional por importe de 320 millones de Euros suscrito con BNP, CGD (Banco Caixa Geral), ING y Société Générale;

- Reestructuración del vencimiento del programa de papel comercial del Emisor por importe de 100 millones de Euros emitido en julio de 2010, de enero de 2011 a enero de 2014;
- Obtención de un préstamo club deal concedido al Emisor por importe de 110 millones de Euros, suscrito con BBVA e ING, con vencimiento en el año 2013 y cuya finalidad será amortizar anticipadamente en diciembre de 2010 el saldo pendiente por importe de 75 millones de Euros del préstamo club deal suscrito con BBVA, Bank Tokyo Mitsubishi e ING en el año 2008;
- Cancelación de dos líneas de crédito suscritas con Citibank por importe de 25 millones de Euros y The Royal Bank of Scotland por importe de 75 millones de Euros, respectivamente, y suscripción de un crédito revolving con Citibank y The Royal Bank of Scotland por importe de 150 millones de Euros con vencimiento a 2 años y posibilidad de extensión por el plazo de un año adicional;
- Obtención de un préstamo bilateral por importe de 30 millones de Euros suscrito con La Caixa con vencimiento en noviembre de 2014 para amortizar 15 millones de Euros de una línea de crédito suscrita con la misma entidad por importe de 25 millones de Euros;
- Obtención de un préstamo bilateral por importe de 25 millones de Euros suscrito con Bankinter con vencimiento en noviembre de 2013;
- Ampliación de los plazos de vencimiento de diversas líneas de crédito;
- Emisión de bonos bajo el programa US Private Placement (colocación privada), por importes de 125 y 75 millones de Dólares Estadounidenses y plazos de 10 y 12 años respectivamente, con diversos inversores institucionales americanos, el pasado 22 de diciembre. El reembolso de los bonos emitidos bajo formato de colocación privada está garantizado por el Emisor (*subsidiary guarantee*).

A la fecha del presente Documento de Registro y al margen de los contratos celebrados en el desarrollo ordinario de la actividad empresarial, no existen otros contratos que afecten significativamente a la capacidad del Emisor de cumplir su compromiso con los tenedores de valores con respecto a los valores que sean emitidos por el Emisor.

13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS

- 13.1. No se incluye en el Documento de Registro ninguna declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto.**

13.2. No se incluye en el Documento de Registro ninguna declaración o informe atribuido a un tercero.

14. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

Se declara expresamente que, en caso necesario, se pueden inspeccionar los siguientes documentos (o copia de los mismos) durante el período de validez del Documento de Registro en el sitio web de la CNMV www.cnmv.es o en el sitio web del Emisor, www.cimporinversiones.es:

- a) Estatutos sociales y escritura de constitución del Emisor;
- b) Cuentas anuales e informe de gestión, junto con el informe de auditoría, de los ejercicios 2008 y 2009;
- c) Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado, junto con el informe de auditoría, de los ejercicios 2008 y 2009.

Lisboa, a 3 de febrero de 2011.

CIMPOR INVERSIONES, S.A.U.

D. António Carlos Custódio de Morais Varela
Firmante apoderado