



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

*Resultados de 2009*

*Madrid, 25 de febrero de 2010*

## Índice

1. Resumen ejecutivo	3
2. Resultados del Grupo	4
3. Actividades en los diferentes países	7
4. Plan100	10
5. Energía	11
6. I+D+i	12
7. Inversiones	13
8. Dividendos distribuidos y hechos relevantes	14
9. ANEXOS	17
I. Resultados del Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009	
II. Balance del Grupo a 31 de diciembre de 2008 y 2009	
III. Cuadro de financiación del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009	
Aviso legal	20

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

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

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

## 1.- Resumen ejecutivo

### Situación internacional

- Las previsiones para 2010 establecen una paulatina recuperación de la economía mundial
- Las políticas de inversión pública y de incentivos a la inversión privada están mejorando la actividad económica
- Los resultados de la compañías reflejan la recesión mundial de 2009, pero muestran una expectativa de estabilidad

### Situación de la construcción

- España. La aportación de la construcción al PIB en 2009 se redujo el 15,7%
- Estados Unidos. La evolución del mercado de la vivienda se ha estabilizado y se mantienen las previsiones positivas para 2010
- Túnez. Mantiene la tendencia de mejora de las economías emergentes, a pesar de una ralentización en la ejecución de los principales proyectos de obra civil

### Situación del sector cementero

- España. Se estabilizó el consumo y se redujo la caída anual en el cuarto trimestre respecto al tercero
- Estados Unidos. Mejoró la demanda y se redujo el descenso respecto al trimestre anterior.
- Reducciones significativas de las importaciones de cemento y clinker en España y Estados Unidos
- Importante aumento de las exportaciones desde España
- Túnez. Creció el consumo en 2009 impulsado por el programa de obras de infraestructuras

### Resultados del Grupo

- El Grupo alcanzó y mejoró los objetivos previstos para el ejercicio 2009:
  - o Margen EBITDA del 28%
  - o Ahorros recurrentes de 71,4 millones, el 10% más que el objetivo del Plan100, 6,4 M€.
  - o Generación de caja de 305 millones después de capex, superando el objetivo de 200 millones de euros

### Operaciones corporativas

- Venta de las actividades en Argentina y Uruguay por 137,3 M€
- Ampliación de capital, suscrita en su totalidad, por 202 M€
- Reducción de la deuda neta en 343 M€

## 2.- Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

El ejercicio 2009 finalizó con una clara desaceleración de la reducción de la demanda de cemento, en España y en Estados Unidos, disminuyendo la variación interanual respecto a la del tercer trimestre.

Los indicadores adelantados de las economías europeas muestran una previsible mejora en la situación económica del conjunto de la zona euro, a pesar de que la tendencia económica en España no sea tan favorable.

El Grupo alcanzó los objetivos previstos de margen y de generación de caja, a pesar de la reducción de la demanda en España y Estados Unidos. Los resultados del Plan100, fueron de 71,4 millones frente a los 65 millones previstos.

### Resumen de resultados de 2009.

Datos en millones de €	2009	2008	% Var.
Cifra de Negocio	1.035,4	1.425,1	-27,3
EBITDA	289,0	417,3	-30,7
EBIT	128,6	235,6	-45,4
B° activ. continuadas	53,9	175,1	-69,2
BDI atribuido	24,0	101,8	-76,4

% sobre Cifra de Negocio	2009	2008	Var. pp
EBITDA	27,9	29,3	-1,4
EBIT	12,4	16,5	-4,1
B° activ. continuadas	5,2	12,3	-7,1
BDI atribuido	2,3	7,1	-4,8

**Cifra de negocio.** La reducción refleja el descenso en los mercados de España y Estados Unidos, disminuyendo la variación interanual respecto a la producida en el trimestre anterior, síntoma de la estabilización de los mercados.

**Resultado bruto de explotación (EBITDA).** El Grupo mantuvo su objetivo de margen EBITDA para 2009 en el 28%. El plan de ahorros recurrentes, con resultados superiores a los previstos, compensó el descenso de la actividad en España y Estados Unidos.

**Beneficio atribuido después de impuestos.** La reducción del apalancamiento operativo y la de los tipos de interés, junto con la optimización de la gestión fiscal compensaron el ajuste en la valoración de pequeñas participaciones. Se han llevado a cabo saneamientos y otros gastos no operativos por más de 20 millones de euros.

**Flujo de caja neto de capex.** El flujo de caja neto de capex fue de 305 millones de euros, mejorando el objetivo previsto para 2009 de 200 millones y superó al EBITDA debido a la optimización del capital circulante, con una reducción del apalancamiento operativo, resultado de las iniciativas previstas en el Plan100.

El flujo de caja libre de explotación, recoge la compensación entre la adquisición de la PUT de Uniland y la venta de la participación en las actividades de Argentina y Uruguay.

Datos en millones de €	2009	2008	% Var.
EBITDA	289,0	417,3	-30,7
Variación Capital circulante	96,4	10,7	-800,9
Otras operaciones de explotación	-25,1	-68,3	-63,3
<i>FC de explotación</i>	360,3	359,7	0,2
Capex neto de desinversiones	-55,2	-143,5	-61,5
<i>FC neto de capex</i>	305,1	216,2	41,1
Participaciones y otros activos financieros	-35,6	-152,2	-76,6
<i>FCL de explotación</i>	269,5	64,0	321,1

% sobre EBITDA	2009	2008	Var. p.p.
<i>FC de explotación</i>	124,7	86,2	38,5
<i>FC neto de capex</i>	105,6	51,8	53,8
<i>FCL de explotación</i>	93,3	15,3	77,9

**Endeudamiento Financiero Neto (EFN).** El Grupo llevó a cabo una ampliación de capital en el mes de diciembre por importe de 202 millones de euros, que se cubrió en su totalidad. Se realizó con el objetivo de reforzar la estructura financiera del Grupo y sus ratios.

Se emitieron 10,1 millones de acciones al precio de 20 € por acción y el accionista principal FCC suscribió la totalidad de su participación.

Tras la ampliación, la deuda neta sobre EBITDA al final del ejercicio era de 4,91, y el ratio de deuda neta respecto a los fondos propios quedó en 1,19.

El Grupo dispone de una estructura financiera reforzada para gestionar la actual situación económica y afrontar el futuro, complementado con la operación de desinversión de las actividades en Latinoamérica por importe de 137 millones de euros.

El EFN al finalizar el ejercicio era de 1.419 millones de euros, con una reducción de 343 millones de euros, el 19,5% menos respecto al EFN al inicio, que era de 1.762 millones.

*Recursos Humanos del Grupo.* Durante el trimestre continuó el ajuste de los recursos utilizados, incluido el personal externo subcontratado para las necesidades de la producción. Esta reducción de plantilla se ha efectuado de forma ordenada y sin conflictividad laboral.

Así mismo y durante el ejercicio 2009 el Grupo Cementos Portland Valderrivas firmó con la Federación Estatal de Construcción, Maderas y Afines de Comisiones Obreras (FECOMA-CCOO) y la Federación Estatal de Metal, Construcción y Afines de la Unión General de Trabajadores (MCA-UGT) un Plan de Igualdad, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2013.

En el ámbito de la Seguridad y Salud Laboral, se finalizó la certificación de Seguridad y Salud en el Trabajo según norma OSHA1800:2007, en todas las fábricas del Grupo en España. Esta certificación supone el cumplimiento del compromiso adquirido por el Grupo con la seguridad y salud de sus trabajadores. También, se ha reducido el índice de frecuencia de accidentes en el Grupo en 2009 en un 20% respecto al ejercicio 2008.

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

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

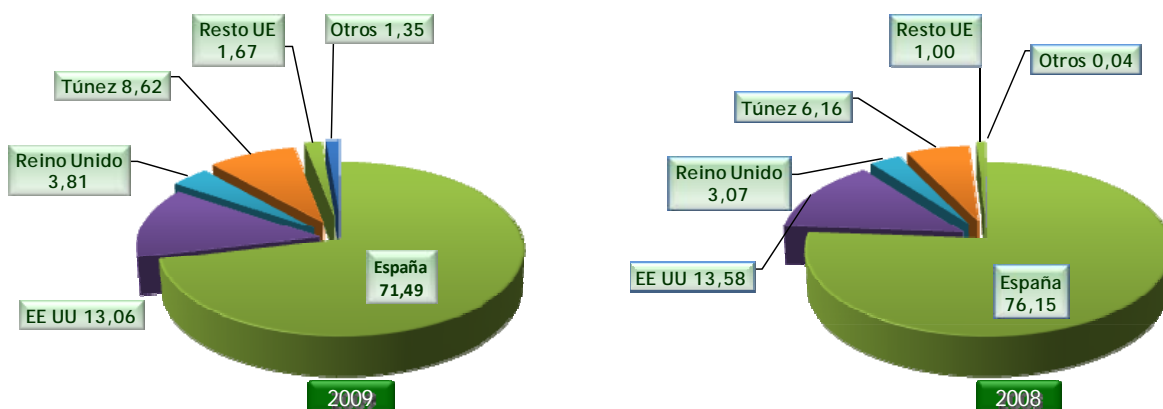
#### Ventas del Grupo (en millones de toneladas o millones de metros cúbicos)

	2009	2008	Var.	% Var.
<b>CEMENTO</b> Mt	10,88	13,84	-2,96	-21,4
<b>HORMIGÓN</b> Mm <sup>3</sup>	4,68	5,84	-1,16	-19,8
<b>ÁRIDO</b> Mt	15,45	19,15	-3,70	-19,3
<b>MORTERO</b> Mt	1,07	1,78	-0,71	-40,2

En el último trimestre las variaciones respecto al año anterior se han reducido respecto al resto del ejercicio, como consecuencia de la desaceleración en la reducción de la actividad del sector.

#### Valor de las ventas por países

La distribución porcentual del valor de las ventas en los diferentes países, en 2009, ha evolucionado respecto al ejercicio anterior, como se refleja en el gráfico.

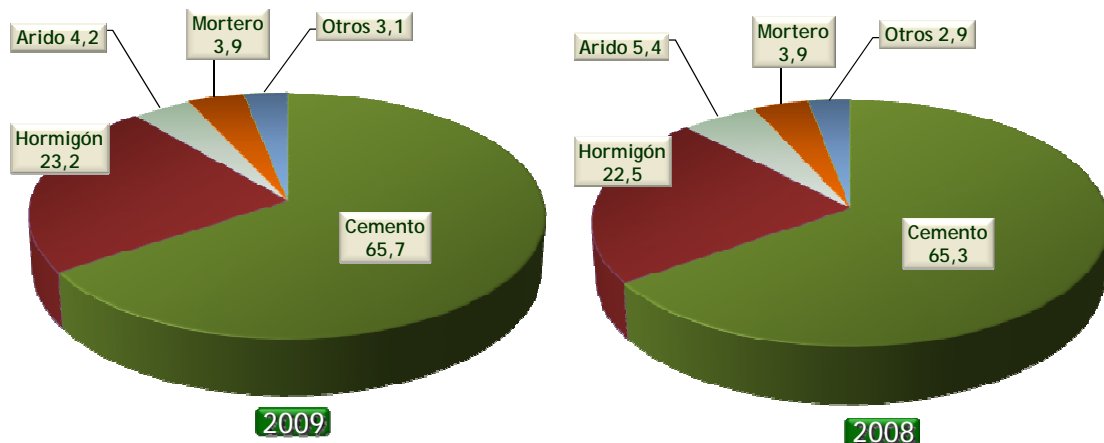


El resumen de las actividades del Grupo por tipo de mercados, para todas las líneas de negocio, se muestra en el cuadro siguiente:

% Actividades por mercados			
	2009	2008	Var. pp
Maduros	90,0	93,8	-3,8
Emergentes	10,0	6,2	+3,8

### Cifra de negocio por actividades

La distribución porcentual de la cifra de negocio por actividades en 2009 ha evolucionado respecto al ejercicio anterior, como se refleja en el gráfico siguiente.



### Análisis de las actividades por países

#### España

En el segundo semestre de 2009, de acuerdo a los datos suministrados por OFICEMEN, mostró un claro cambio de tendencia en el consumo de cemento, desde la variación interanual en el mes de julio del -37,3%, a la del mes de diciembre que fue del -32,9%.



El consumo aparente del año 2009 alcanzó los 28,64 millones de toneladas, con un descenso del 32,9%. Las importaciones de clinker disminuyeron el 62% y las de cemento el 60,5%, mientras que las exportaciones aumentaron el 21,8% y fueron de 2,8 millones de toneladas. El consumo de cemento con origen en la producción doméstica supuso el 87,8% del mercado, frente al 12,2% de las importaciones.

En 2009 las importaciones de cemento y clinker fueron el 12,14% del consumo de cemento en España, frente al 20,96% de 2008 y de nuevo soportaron una parte significativa de la reducción de la demanda.

La producción de clinker fue de 21,5 millones de toneladas y descendió el 21%, mientras que la de cemento fue de 29,3 millones con una reducción del 30,4%.

Durante la segunda mitad del año se desarrolló el Plan de Apoyo Local que ayudó a la estabilización del consumo. La cifra de negocio del Grupo en España fue de 750,5 millones de euros. Las actividades de hormigón y mortero se vieron influidas principalmente por la menor actividad de la edificación residencial.

En España las ventas del Grupo de clinker y cemento fueron de 6,4 millones de toneladas. El desarrollo de los mercados de exportación permitió alcanzar unas ventas de un millón de toneladas, con un aumento del 42,1% respecto a las del año anterior y mantener unos niveles de utilización de la capacidad productiva cercanos al 70%.

Las ventas de hormigón y árido tuvieron una evolución similar al cemento y fueron de 4,4 millones de metros cúbicos y 15,1 millones de toneladas. Las ventas de mortero, de 1,1 millones de toneladas, se vieron más afectadas debido a su destino final a la edificación residencial. Las variaciones interanuales se redujeron respecto a las del trimestre anterior. Los precios en el último trimestre mantuvieron la misma tendencia del resto del ejercicio, con ligeras reducciones en el cemento, hormigón y mortero y un moderado ascenso en la actividad de áridos.

### Estados Unidos

La reducción del consumo de cemento se desaceleró en el último trimestre, respecto al resto del ejercicio, mostrando también el cambio de tendencia en la actividad de construcción del mercado americano. En 2009 se vendieron 1,2 millones de toneladas.

Los incipientes efectos del plan de impulso de la administración Obama, centrado en el subsector de la obra civil, con un ratio de intensidad de consumo de cemento mayor y una ligera mejoría en la construcción de viviendas unifamiliares, permitieron reducir el porcentaje de caída del consumo. En 2010 se espera que se noten los efectos del plan Obama que, de acuerdo con las estimaciones de la PCA, permitirán un aumento de la demanda interna del 5%.

### Túnez

El Grupo tuvo en 2009 un nivel de demanda similar al de 2008, con unas ventas de 1,8 millones de toneladas. En el mercado interior las ventas de cemento aumentaron el 1,8%. Continuó la mejora de los precios, con una subida del 6,1%. Las exportaciones se redujeron por debajo de las cien mil toneladas.

### Reino Unido

La disminución de la actividad de la construcción en el sur del Reino Unido fue inferior a la media del país. El Grupo vendió 0,3 millones de toneladas con unos precios que se mantuvieron estables.

## 4.- Plan100

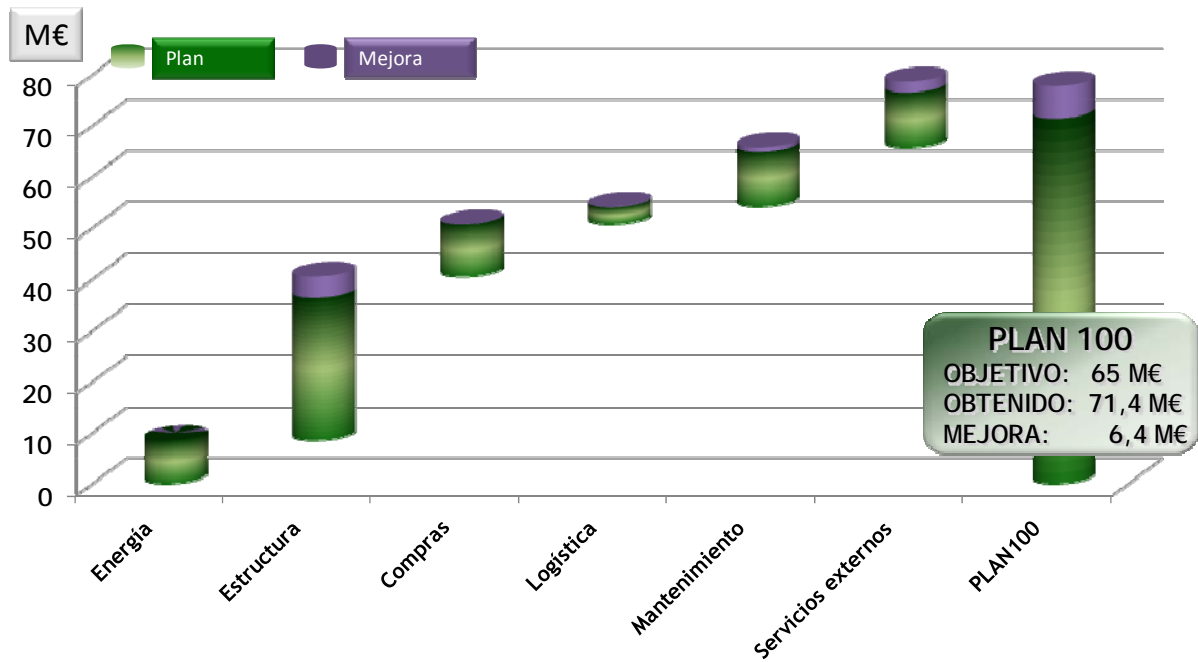
Los resultados del Plan 100 para la obtención de ahorros recurrentes fueron muy positivos. Es uno de los grandes logros del Grupo en 2009. El objetivo era de 65 millones de euros y se obtuvieron unos ahorros anualizados de 71,4 millones, con un éxito del 10% adicional.

Adicionalmente el Grupo sumó 42 millones de mejora del flujo de caja, de los 50 millones previstos en el objetivo hasta 2011.

### **Plan100+**

El Grupo ha aumentado el objetivo fijado en el plan anterior para transformarlo en uno nuevo, **Plan 100+**, que pretende superar los ahorros recurrentes del plan inicial previstos hasta el año 2011, adelantando en un año los ahorros hasta su finalización. Este permanente esfuerzo de mejora ya ha permitido identificar, al comienzo del nuevo ejercicio, todas las iniciativas necesarias para la obtención de los ahorros previstos en 2010.

Los resultados obtenidos en 2009 se expresan en el cuadro siguiente, donde se muestran anualizados los ahorros recurrentes previstos y la mejora obtenida:



## 5.- Energía

Durante 2009 el Grupo ha dado un paso muy firme en el avance de la política de valorización energética en las fábricas de cemento.

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

- Por una parte se han incrementado sensiblemente las cantidades de residuos valorizados en todas las fábricas que disponían de autorizaciones administrativas para ello. Lemona ha alcanzado el 21% de sustitución; Vallcarca el 10%; Hontoria el 8,3% y Mataporquera el 7,7%. Todo ello ha permitido sustituir, en 2009, más de 35.000 t de coke, con un ahorro de unos 2,7 millones de euros (0,7 M€ procedentes de los derechos de emisión de las más de 60.000 t evitadas de CO2 por este procedimiento).
- Por otra parte se han conseguido distintas autorizaciones para valorizar distintos residuos en otras fábricas, realizándose numerosos tipos de pruebas con los mismos.

Se ha definido una estrategia de valorización, para el futuro. Además de la biomasa, se basará mayoritariamente la valorización en tres familias de residuos. Los Combustibles derivados de la Fracción Resto procedente de los Residuos Sólidos Urbanos, con una importante sinergia de suministro por parte de FCC, los Lodos de Depuradoras de aguas residuales, y los plásticos, procedentes mayoritariamente de los envases, cuya transformación en un combustible apropiado es objeto de estudio.

También se ha continuado trabajando en la incorporación al proceso de materiales descarbonatados para reducir las emisiones de gases efecto invernadero y para ello se han conseguido nuevos permisos administrativos para la fábrica de El Alto.

## 6.- I+D+i

Una de las estrategias establecidas por el Grupo Cementos Portland Valderrivas para mitigar los efectos de la crisis en el sector del cemento, ya iniciada en 2008, fue la de potenciar la investigación de nuevos cementos con mayor valor añadido y su extensión a nuevos mercados.

El Departamento de I+D+i del Grupo durante 2009 ha desarrollado nueve cementos muy especializados, para segmentos de mercados que exigen funcionalidades más específicas, con mayor valor añadido y también dirigidos a la exportación.

Los cementos estudiados han sido:

- CEMENTOS PARA POZOS DE PETROLEO. El cemento estudiado es la calidad TIPO G HSR según Norma ANSI/API 10A/ISO10426-1-2001, es el cemento solicitado por las empresas que se dedican a este tipo de trabajos y que ellos le añaden los aditivos para soportar las elevadas presiones y temperaturas del pozo en condiciones satisfactorias.
- MICROCEMENTOS. Se han desarrollado dos tipos de cementos para estas aplicaciones que se diferencian en su granulometría y tamaño máximo de partícula, así el denominado MICROVAL TP-32 tiene todas las partículas inferiores a 32 micras y el MICROVAL TP-12 inferiores a 12 micras. Está en estudio el TP-6 donde todas sus partículas son inferiores a 6 micras.
- CEMENTO NATURAL. En los últimos años se ha vuelto a interesarse por este cemento y en 2004 en EEUU se volvió a normalizar. Este cemento es en algunas aplicaciones de albañilería y restauración muy apreciado especialmente por su fraguado rápido.
- CONGLOMERANTES PARA ESTABILIZACIÓN DE SUELOS. Se han desarrollado dos conglomerantes (Conglomerante SUPRA y Conglomerante PREMIUM) que tienen una elevada capacidad para crear una matriz que estabiliza a los contaminantes por mecanismos físicos y químicos. Además solidifica la matriz consiguiéndose que la misma cantidad de contaminantes que actualmente se están lixiviando en un mes, necesiten cientos de años para hacerlo, convirtiendo esta técnica de estabilización/solidificación en una técnica que permite destinar suelos contaminados a suelos mejorados y con fines aprovechables.

- CEMENTOS PARA TORRES DE REFRIGERACIÓN Y PARA CANALIZACIONES DE AGUAS RESIDUALES. Se han desarrollado unos cementos aptos para su empleo en ambientes muy agresivos, especialmente en torres de refrigeración de Centrales Térmicas y Canalizaciones de aguas residuales.
- CEMENTOS DE ALTAS RESISTENCIAS. Otro nuevo producto que ha superado todas las fases de estudio es el CEM I 52,5 R ULTRAVAL. Se trata de un cemento Portland normalizado según EN 197 de altísimas prestaciones mecánicas especialmente a cortas edades que permiten rápidas puestas en servicio de obras e incrementos de productividad en las mismas, especialmente en la industria de la prefabricación.
- Hormigones confeccionados con el cemento anterior Ultraval que por sus posibilidades de puesta en servicio inmediata de las obras se les ha denominado Hormigones Express, y se ha trabajado en el diseño de un camión hormigonera con control de temperatura de agua y aditivos con el objetivo principal de poder suministrar este tipo de producto, dado su reducido tiempo de fraguado.

La actividad de mortero continuó innovando para el desarrollo y lanzamiento de nuevos tipos de producto, entre ellos los morteros para juntas con propiedades hidrorrepelentes, que además impiden la proliferación de microorganismos, asegurando la máxima higiene, con una amplia gama de colores, en un formato de envases novedoso dentro del Grupo y del mercado, en sacos de 5 kg, con bolsas anticaídas y en cajas de tipo "twin box".

Con el objetivo permanente de reducir el efecto de las emisiones de CO<sub>2</sub>, el Grupo mantiene líneas de investigación para su captura por medios biológicos o físicos.

## 7.- Inversiones

### Inversiones

En 2009 se finalizó la transformación de la fábrica de Keystone ( Pensilvania), que fue la principal inversión desarrollada teniendo en cuenta la política de ajuste del capex en el Grupo.

Las nuevas instalaciones se pusieron en marcha al inicio del mes de diciembre, transformando el proceso productivo de vía húmeda a vía seca, con un aumento de la capacidad de producción del 50%. Además de la transformación del horno, el proyecto ha supuesto mejoras en las instalaciones de cantera, almacenamiento, prehomogeneización y molienda de cemento, con dos silos de clinker de 25.000 toneladas cada uno.

Se invirtieron en activos materiales e intangibles 63 millones de euros, el 61% menos que en 2008 y se finalizaron otras inversiones para la optimización de instalaciones productivas.

El Grupo finalizó su inversión en Corporación Uniland mediante la adquisición adicional del 8,17% de sus acciones, al ejercitarse la opción de venta pendiente. La inversión fue de 172 millones de euros y la participación del Grupo es de 73,66% al cierre del ejercicio.

## **8. - Dividendos y Hechos relevantes en 2009**

### **Dividendos distribuidos**

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.

El Consejo de Administración en su reunión del día 24 de febrero ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2009 de 0,32 céntimos por acción, a pagar el día 25 de mayo de 2010. Representa un pay-out del 50% del beneficio consolidado

### **Hechos relevantes**

En el cuarto trimestre del ejercicio 2009 se han enviado los siguientes hechos relevantes y comunicaciones a la CNMV:

El **6/11/2009** la Sociedad comunicó la presentación de sus resultados del tercer trimestre del ejercicio 2009.

El **11/11/2009** la Sociedad comunicó la venta de participaciones de Uniland Internacional BV en las sociedades sudamericanas, Cementos Avellaneda y Minus Inversora (Argentinas) y Cementos Artigas (Uruguay), de acuerdo al siguiente texto:

**“Uniland International BV**, sociedad del Grupo Corporación Uniland, filial de Cementos Portland Valderrivas, SA, ha alcanzado un acuerdo para la venta de todas sus participaciones en Cementos Avellaneda, SA y Minus Inversora, SA, Sociedades argentinas y en Cementos Artigas, SA, Sociedad uruguaya, al Grupo Votorantim (Grupo cementero brasileño) por un valor de 135 millones de euros, con ajuste en función de la caja neta consolidada de las compañías. Dichas participaciones representan de forma directa e indirecta, el 50% del capital social

de las sociedades cementeras, Cementos Artigas, SA, radicada en Uruguay, y Cementos Avellaneda, SA, situada en Argentina.

La operación queda supeditada al ejercicio del derecho de adquisición preferente por parte del Grupo Molins (Grupo Cementero español, encabezado por Cementos Molins, SA.), propietario del otro 50% del capital social de las referidas sociedades, de conformidad con los protocolos firmados en su día entre el Grupo Molins y el Grupo Corporación Uniland y del contenido de los estatutos sociales de las mismas."

El 12/11/2009 la Sociedad remitió:

- Información sobre los resultados del tercer trimestre de 2009.
- Nota de prensa de los resultados del tercer trimestre de 2009.

El 26/11/2009 la Sociedad comunicó que el Consejo de Administración acordó el 25 de noviembre de 2009 aumentar el capital social en un importe nominal de 15.139.372,50 euros.

El 27/11/2009 la Sociedad remitió información sobre su aumento de capital, de acuerdo al siguiente texto, que se transcribe a continuación y que se remitió como hecho relevante:

**"La ampliación será en la proporción de 3 acciones nuevas por 8 antiguas y el precio de emisión de 20 €**

#### **Términos de la ampliación de capital**

Un derecho de suscripción preferente será concedido por cada acción antigua. Ocho derechos permitirán a su titular suscribir tres nuevas acciones a un precio de emisión de 20 euros por acción nueva.

Se emitirán 10,09 millones de acciones ordinarias, que supondrán un montante bruto de doscientos dos millones de euros, asumiendo que se suscribe la totalidad de la ampliación de capital. El período de suscripción preferente empezará el sábado 28 de noviembre de 2009 y concluirá el sábado 12 de diciembre de 2009. Los derechos de suscripción preferente cotizarán desde el lunes 30 de noviembre de 2009 hasta el viernes 11 de diciembre de 2009.

Habrà una segunda ronda para que los accionistas que lo deseen y hayan ejercido todos sus derechos preferentes en la primera vuelta, puedan solicitar las acciones sobrantes, que en su caso existan. Si después de esta segunda ronda quedasen acciones sin suscribir, dichas acciones serán colocadas entre inversores cualificados españoles e internacionales. La oferta estará abierta al público en España.

Se espera que las nuevas acciones empiecen a cotizar el 29 de diciembre de 2009, siendo fungibles con las anteriores. Las nuevas acciones otorgarán a sus titulares,



a partir de la fecha en que queden inscritas a nombre de éstos, los mismos derechos que las acciones existentes.”

El 3/12/2009 la Sociedad remitió la presentación a analistas de los aspectos de la ampliación de capital.

El 4/12/2009 la Sociedad comunicó el precio definitivo venta sociedades argentinas y uruguaya como complemento al comunicado del hecho relevante número 116144.

“En relación al hecho relevante número 116144, comunicado el día 12 noviembre por Cementos Portland Valderrivas, SA, referido a la venta por su filial, **Uniland International BV**, de todas sus participaciones en Cementos Avellaneda, SA y Minus Inversora, SA, Sociedades argentinas y en Cementos Artigas, SA, Sociedad uruguaya, al Grupo Votorantim, por el precio de 135 millones de euros, pendiente de ser ajustada la caja neta consolidada de las Sociedades, ha concluido en un precio definitivo de 137.263.108,84 euros.

Dicho precio final no provoca ninguna ganancia o pérdida patrimonial contable.”

El 17/12/2009 la Sociedad rectificó de la tipología del hecho relevante número 117153 de 4/12/09, de acuerdo al siguiente texto:

“**CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, SA**, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 82 de la ley del Mercado de Valores, pone en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la siguiente:

#### INFORMACIÓN RELEVANTE

En relación al hecho relevante número 116144, comunicado el día 12 noviembre por Cementos Portland Valderrivas, SA, referido a la venta por su filial, **Uniland International BV**, de todas sus participaciones en Cementos Avellaneda, SA y Minus Inversora, SA, Sociedades argentinas y en Cementos Artigas, SA, Sociedad uruguaya, al Grupo Votorantim, por el precio de 135 millones de euros, pendiente de ser ajustada la caja neta consolidada de las Sociedades, ha concluido en un precio definitivo de 137.263.108,84 euros.

Dicho precio final no provoca ninguna ganancia o pérdida patrimonial contable.”

El 17/12/2009 la Sociedad comunicó el resultado de la ampliación de capital social.

El 22/12/2009 la Sociedad comunicó la admisión a cotización de las acciones de Cementos Portland Valderrivas, S.A. tras la finalización de la Ampliación de Capital.



## ANEXOS

### ANEXO I. Cuenta de resultados

CUENTA DE RESULTADOS			
Datos en millones de euros	2009	2008	% variación
<i>CIFRA DE NEGOCIOS TOTAL</i>	1.035,4	1.425,1	-27,3
<i>RESULTADO BRUTO EXPLOTACION (EBITDA)</i>	289,0	417,3	-30,7
<i>% s/ cifra de negocios</i>	27,9	29,3	-4,7
Dotación a la amortización del inmovilizado	-163,0	-172,6	-5,6
Otros resultados de explotación	2,5	-9,1	-127,5
<i>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</i>	128,5	235,6	-45,5
<i>% s/ cifra de negocios</i>	12,4	16,5	-24,9
Resultado financiero	-81,6	-73,1	11,6
Participación en empresas asociadas	6,9	12,6	-45,2
<i>BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</i>	53,8	175,1	-69,3
<i>% s/ cifra de negocios</i>	5,2	12,3	-57,7
Gasto por impuestos sobre beneficios	-14,0	-41,0	-65,9
<i>BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS</i>	39,8	134,1	-70,3
<i>% s/ cifra de negocios</i>	3,8	9,4	-59,2
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0
Intereses minoritarios	-15,8	-32,4	-51,2
<i>B°. ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE</i>	24,0	101,7	-76,4
<i>% s/ cifra de negocios</i>	2,3	7,1	-67,5

## ANEXO II Balance de situación

BALANCE DE SITUACION			
Datos en millones de euros	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008	Variación M€
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.998,1</b>	<b>3.342,3</b>	<b>-344,2</b>
Inmovilizado material	1.752,8	1.859,8	-107,0
Activos Intangibles	1.105,5	1.107,4	-1,9
Activos financieros no corrientes	7,3	113,8	-106,5
Otros activos no corrientes	132,5	261,3	-128,8
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>869,5</b>	<b>832,2</b>	<b>37,3</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,9	7,4	-6,5
Existencias	141,1	219,6	-78,5
Deudores y otras cuentas a cobrar	277,1	322,9	-45,8
Tesorería y equivalentes	450,4	282,3	168,1
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.867,6</b>	<b>4.174,5</b>	<b>-306,9</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.455,6</b>	<b>1.368,5</b>	<b>87,1</b>
<i>Patrimonio de la Sociedad Dominante</i>	<i>1.194,6</i>	<i>1.099,2</i>	<i>95,4</i>
Capital Social y reservas	1.170,6	1.016,3	154,3
Resultados del ejercicio	24,0	101,8	-77,8
Dividendo a cuenta	0,0	-18,9	18,9
<i>Intereses minoritarios</i>	<i>261,0</i>	<i>269,3</i>	<i>-8,3</i>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.014,5</b>	<b>2.340,4</b>	<b>-325,9</b>
Deudas Entid. Cto. y otros pas.fin. no corrientes	1.666,8	1.985,3	-318,5
Provisiones no corrientes y otros	347,7	355,1	-7,4
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>397,5</b>	<b>465,6</b>	<b>-68,1</b>
Deudas y otros pasivos corrientes	239,0	279,1	-40,1
Acreeedores comerciales y otros corrientes	158,5	186,5	-28,0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.867,6</b>	<b>4.174,5</b>	<b>-306,9</b>

### ANEXO III Cuadro de financiación

CUADRO DE FINANCIACION				
Datos en millones de euros	2009	2008	% variación	Var. M€
EBITDA	289,0	417,3	-30,7	-128,3
Variación Capital circulante	96,4	10,7 <sup>F</sup>	-800,9	85,7
Otras operaciones de explotación	-25,1	-68,3	-63,3	43,2
<i>Flujo de caja de explotación</i>	<b>360,3</b>	<b>359,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>
Capex neto de desinversiones	-55,2	-143,5	-61,5	88,3
<i>Flujo de caja neto de capex</i>	<b>305,1</b>	<b>216,2</b>	<b>41,1</b>	<b>88,9</b>
Participaciones y otros activos financieros	-35,6	-152,2	-76,6	116,6
<i>Flujo de caja libre de explotación</i>	<b>269,5</b>	<b>64,0</b>	<b>321,1</b>	<b>205,5</b>
G. financieros, dividendos y oper. acciones propias	73,5	-305,8	124,0	379,3
<i>Flujo de caja neto</i>	<b>343,0</b>	<b>-241,8</b>	<b>241,9</b>	<b>584,8</b>

## AVISO LEGAL:

### **EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

*Este documento ha sido elaborado por Cementos Portland Valderrivas, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al 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.*