

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados
e Informe de Gestión intermedio correspondientes al
periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008



0,06 Euros

Nº 622984 D

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Miles de euros)

	NOTAS	30.06.08	31.12.07
Activo no corriente		3.368.605	3.394.312
Inmovilizado intangible	5	1.034.940	1.041.287
Inmovilizado material	6	1.998.039	2.040.288
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		34.408	34.163
Activos financieros no corrientes	7	80.193	38.680
Impuestos diferidos		63.929	62.053
Otros activos no corrientes		177.096	177.841
Activo corriente		877.368	887.124
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2	9.298	-
Existencias	8	231.341	215.034
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		358.647	381.942
Clientes y deudores empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas		40.863	29.718
Activos por impuesto corriente		5.254	964
Otros créditos con las Administraciones públicas		10.871	10.688
Otros deudores		11.732	9.733
Otros activos financieros corrientes	7	13.562	14.943
Otros activos corrientes		15.270	5.038
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		180.530	219.084
Total activo		4.245.973	4.281.436

	NOTAS	30.06.08	31.12.07
Patrimonio Neto			
Capital	9	41.757	41.757
Ganancias acumuladas y otras reservas	9	1.107.769	1.001.021
Acciones y participaciones en patrimonio propias	9	(47.682)	(23.547)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		67.941	201.805
Dividendo a cuenta		-	(30.850)
Ajustes por cambio de valor	9	(18.708)	(27.092)
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante		1.151.077	1.163.294
Intereses minoritarios		278.765	296.885
Total patrimonio neto		1.429.842	1.460.179
Pasivo no corriente		2.312.503	2.364.677
Subvenciones	1	4.096	5.205
Provisiones no corrientes	10	53.107	57.342
Pasivos financieros no corrientes	11	1.917.737	1.959.147
Pasivos por impuestos diferidos		337.563	342.983
Pasivo corriente		503.628	456.580
Pasivos financieros corrientes	11	193.828	132.746
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores		197.455	244.212
Proveedores y acreedores empresas del grupo		2.221	6.540
Remuneraciones pendientes de pago		11.459	9.538
Pasivos por impuesto corriente		44.538	31.897
Otras deudas con Administraciones Públicas		22.093	20.333
Anticipos de clientes		6.320	4.611
Otros pasivos corrientes		18.222	4.692
Otros pasivos corrientes		7.492	2.011
Total patrimonio neto y pasivo		4.245.973	4.281.436

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2008.



0,06 Euros

Nº 622985 D

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES
A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Miles de Euros)

	NOTAS	30.06.08	30.06.07 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	4	820.614	972.950
Trabajos realizados por la empresa para su activo		430	344
Otros ingresos de explotación		6.770	5.268
Excesos de provisiones	10	3.650	131
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		13.251	9.294
Aprovisionamientos		(244.757)	(276.161)
Gastos de personal		(115.994)	(117.786)
Otros gastos de explotación		(233.379)	(274.624)
Amortización del inmovilizado		(90.192)	(95.783)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		530	520
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6	(377)	2.255
Otros resultados	2	2.208	1
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		162.754	226.409
Ingresos financieros		9.067	4.675
Gastos financieros		(51.196)	(51.022)
Diferencias de cambio		(1.371)	(535)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		759	412
RESULTADO FINANCIERO		(42.741)	(46.470)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		590	2.140
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		120.603	182.079
Impuesto sobre beneficios		(33.798)	(52.896)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		86.805	129.183
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		86.805	129.183
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		67.941	107.292
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS		18.864	21.891

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.



0,06 Euros

Nº 622986 D

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Miles de Euros)

	(Debe) / Haber	
	30.06.08	30.06.07 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	86.806	129.183
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		
Por revalorización/(reversión) del inmovilizado material y de activos intangibles	-	-
Por valoración de instrumentos financieros:		
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos/(gastos)	-	-
Por cobertura de flujos de efectivo	18.669	23.508
Diferencias de conversión	(12.551)	(4.708)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Efecto impositivo	(5.445)	(5.301)
	673	13.499
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Por valoración de instrumentos financieros:		
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos/(gastos)	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Diferencias de conversión	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Efecto impositivo	-	-
	-	-
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	87.478	142.682
a) Atribuidos a la entidad dominante	68.614	120.791
b) Atribuidos a intereses minoritarios	18.864	21.891

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva revalorización	Reserva accs propias	Otras res. soc. dom.	RSC		Reserva Valor Razonable	Dif. Conversión	Dividendo a cuenta	Acciones Propias	Pérdidas y ganancias	Intereses minoritarios	TOTAL
							I.G.F.P.	P.E.							
Saldo al 31 de diciembre de 2006	41.757	26.216	8.365	34.281	9.321	711.642	71.251	9.427	38.986	(15.219)	(29.932)	(9.873)	175.865	295.750	1.374.254
Total ingresos(gastos) reconocidos															
Distribución del beneficio del ejercicio 2006															
- A reservas						65.569	17.495	5.210							
- A dividendos						8.265	(8.265)			29.932			(88.294)		
Diferencia resultado NIF- PGC socad dominante													(87.571)		
Variaciones del perímetro de la consolidación															
Variaciones en individual de Giant						2.175				(4.262)					
Dividendos						1.304									
Otros						2.174									
Acciones propias					1.126	(1.126)									
Saldo al 30 de junio de 2007	41.757	26.216	8.365	34.281	11.047	784.370	86.134	12.776	38.986	24.183	0	(10.800)	107.292	301.871	1.442.090
Saldo al 31 de diciembre de 2007	41.757	26.216	8.365	34.281	23.543	772.120	85.279	12.230	38.986	13.124	(30.650)	(23.547)	201.805	296.885	1.480.179
Total ingresos(gastos) reconocidos															
Distribución del beneficio del ejercicio 2007															
- A reservas						41.950	56.118	4.479							
- A dividendos						10.906	(10.906)				30.650		(102.569)		
Diferencia resultado NIF- PGC socad dominante													(89.218)		
Actualización importe put Uniland															
Diferencias de conversión															
Diferencias de conversión en Uniland															
Dividendos															
Otros															
Transición a NPGC en sociedad matriz															
Acciones propias															
Saldo al 30 de junio de 2008	41.757	26.216	8.365	0	100	885.631	131.947	16.524	38.986	28.928	0	(47.692)	67.941	278.765	1.429.842

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado al 30 de junio de 2008.



0,7 Euros



0,06 Euros

Nº 622988 D

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS
EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Miles de Euros)

	30.06.08	30.06.07(*)
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	120.603	182.079
Ajustes del resultado	129.483	139.122
Amortización del inmovilizado	90.192	95.783
Otros ajustes del resultado (netos)	39.291	43.339
Cambios en el capital corriente	(39.934)	(49.878)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(32.132)	(34.169)
Cobros de dividendos	546	252
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(30.639)	(34.463)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(2.039)	42
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	178.020	237.154
Pagos por inversiones	(75.094)	(196.609)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(896)	(123.281)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(68.032)	(73.328)
Otros activos financieros	(6.166)	0
Otros activos	0	0
Cobros por desinversiones	9.294	3.328
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	274
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	6.951	3.054
Otros activos financieros	2.343	0
Otros activos	0	0
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	(8.025)	850
Cobros de intereses	(665)	(947)
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	(7.360)	1.797
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(73.825)	(192.431)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	(24.124)	(875)
Emisión/(amortización)	11	1
(Adquisición)/enajenación de valores propios	(24.135)	(876)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	35.662	78.060
Emisión	94.031	163.118
Devolución y amortización	(58.369)	(85.058)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(108.110)	(71.566)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(41.104)	(77.632)
Pagos de intereses	(43.005)	(18.450)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1.901	(59.182)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(137.676)	(72.013)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(5.053)	(3.355)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(38.534)	(30.645)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	219.064	206.715
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	180.530	176.070

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.



0,06 Euros

Nº 622989 D

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

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

a) Introducción

Las sociedades que forman el Grupo tienen por objeto social:

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 28 de mayo de 2008.

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

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

Las cuentas anuales consolidadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo Cementos Portland Valderrivas o Grupo) correspondientes al ejercicio 2007 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 4 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de



0,06 Euros

Nº 622990 D

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

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores del Grupo el 23 de julio de 2008, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

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

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual,
2. La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 5 y 6),
3. La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Nota 4.2. de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 y Nota 5),
4. La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Nota 4.18. de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 y Nota 10),
5. Los costes futuros para la restauración de canteras (Nota 4.4. de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007),
6. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 4.20. de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 y Nota 10),
7. El valor de determinados instrumentos financieros.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2008 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva



0,06 Euros

Nº 622991 D

reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007.

d) Provisiones y pasivos contingentes

En la Nota 15 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información sobre las provisiones y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2008 no se han producido cambios significativos distintos a los recogidos en esta información intermedia.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2007 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

Con el fin de facilitar la comparación de la información entre ejercicios y adaptar los criterios de presentación del año 2007 a los seguidos en 2008, el balance de situación consolidado correspondiente al 31 de diciembre de 2007 difiere del aprobado por la Junta General de Accionistas, principalmente, por la reclasificación al epígrafe "Subvenciones - Pasivo no corriente" de un importe de 5.205 miles de euros que el año anterior figuraba registrado minorando en el epígrafe "Inmovilizado material - Activo no corriente". Dicha reclasificación no afecta al resultado aprobado en 2007.

f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

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

g) Importancia relativa

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

h) Hechos posteriores

Con fecha 10 de julio de 2008 se han inscrito en el Registro Mercantil tres fusiones entre varias sociedades del Grupo Lemona con el objeto de concentrar los negocios de fabricación y venta de hormigón y árido y la actividad de transporte, respectivamente, aprovechando de esta manera las sinergias que se deriven de la gestión de las mismas.

No se han producido otros hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2008 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

i) Estado de flujos de efectivo resumidos consolidados

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



0,06 Euros

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

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

j) Impuesto de Sociedades

La Sociedad ha realizado el cálculo de la provisión del impuesto sobre sociedades al 30 de junio de 2008 aplicando la normativa fiscal vigente y el R. D. Ley 2/2008, de 21 de abril, de medidas de impulso a la actividad económica. No obstante, el Gobierno ha anunciado la presentación de un proyecto de Ley que introducirá cambios en la normativa del Impuesto sobre Sociedades. Por este motivo, si como consecuencia de la aprobación parlamentaria de dicho proyecto de Ley se pusieran de manifiesto tratamientos fiscales diferentes de los contemplados en la normativa actual, los mismos serían aplicados inmediatamente en los estados financieros que se presenten con posterioridad a dicha aprobación.

2. Cambios en la composición del Grupo

En la Nota 2.4 y Anexos I y II de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2008 se han producido los siguientes cambios en el perímetro de consolidación:

- Con fecha 18 de febrero de 2008 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Prefabricados Lemona, S.A. aprobó una reducción de capital sin devolución de aportaciones de 551.707 acciones seguida de una reducción de capital mediante la disminución del valor nominal de las 10.000 acciones nominativas que integraban la totalidad del capital social de Prefabricados Lemona, S.A. La reducción disminuía el valor nominal de las acciones de 6,01 euros a 0,61 euros por acción, pasando el capital social de 60.100 a 6.100 miles de euros.

En esa misma fecha se aprobó una ampliación de capital de 8.997 miles de euros mediante la emisión de 100.000 acciones de 0,61 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 8.936 miles de euros. Dicha ampliación fue íntegramente suscrita y desembolsada por Cementos Lemona, S.A., elevando de este modo su participación del 45,9 % al 95,08 %.

Posteriormente, en el mes de abril de 2008, la Dirección del Grupo ha iniciado de forma activa un proceso para la venta de su participación en el plazo de un año. En este sentido y de acuerdo con lo indicado en la IFRS 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta, el Grupo ha clasificado en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2008 adjunto el importe en libros de la mencionada participación, al estimar la Dirección del Grupo que éste es inferior al valor razonable deducidos los costes de venta. El valor razonable de Prefabricados Lemona, S.A. ha sido obtenido a través de las tasaciones realizadas al 30 de mayo de 2008 por tasadores independientes no vinculados a la Sociedad.



0,06 Euros

Nº 622993 D

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

3. Dividendos pagados por la Sociedad

Los dividendos han sido abonados a las acciones en circulación existentes a la fecha del pago del mismo que ascendían a 27.210.092 acciones en 2008 y 27.710.923 acciones en 2007.

A continuación se muestran los dividendos pagados por acción por la Sociedad durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, los cuales correspondieron en ambos casos a los dividendos aprobados sobre los resultados del ejercicio anterior:

	Primer Semestre 2008		Primer Semestre 2007	
	% sobre Nominal	Euros por Acción	% sobre Nominal	Euros por Acción
Dividendos pagados (acciones ordinarias)	168%	2,52	139%	2,08

4. Información por segmentos

En la Nota 7 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

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

Información de segmentos principales

	Miles de euros														
	Cemento		Mortero		Hormigón		Áridos		Otros		Ajustes		Total Grupo		
	30.06.08	30.06.07	30.06.08	30.06.07	30.06.08	30.06.07	30.06.08	30.06.07	30.06.08	30.06.07	30.06.08	30.06.07	30.06.08	30.06.07	
INGRESOS-															
Ventas:															
Ventas externas	514.456	648.023	47.514	57.027	105.010	218.043	29.631	37.909	30.031	17.089	93.972	(5.141)	820.614	972.950	
Ventas entre segmentos	102.588	139.418	1.332	5.560	71.166	16.797	17.508	19.916	15.955	20.065	(208.549)	(201.757)	-	-	
Total importe neto de la cifra de negocios	617.044	787.441	48.846	62.587	176.176	234.840	47.139	57.825	45.986	37.154	(114.577)	(206.898)	820.614	972.950	
RESULTADOS -															
Resultado del segmento	185.745	251.118	5.299	8.031	3.989	14.398	1.795	3.902	(13.865)	(28.096)	(20.209)	(22.944)	51.627.54	225.409	
Participación del resultado en empresas asociadas	(217)	(146)	(5)	6	657	1.928	38	42	117	310	-	-	590	2.140	
Ingresos financieros													9.067	4.675	
Gastos financieros y diferencias de cambio													(52.567)	(51.557)	
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros													759	412	
Resultado antes de impuestos													120.603	182.079	



0,00 Euros

Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

	Miles de euros													
	Cemento		Mortero		Hormigón		Áridos		Otros		Ajustes		Total Grupo	
	30.06.08	31.12.07	30.06.08	31.12.07	30.06.08	31.12.07	30.06.08	31.12.07	30.06.08	31.12.07	30.06.08	31.12.07	30.06.08	31.12.07
OTRA INFORMACIÓN														
Adiciones de activos fijos	61.247	140.553	640	5.127	1.670	13.833	3.323	20.058	1.124	14.976	(491)	(1.231)	67.513	193.316
En España	23.065	64.820	640	5.127	617	13.403	3.302	19.584	637	11.452	(491)	(1.231)	27.770	113.155
En el Extranjero	38.182	75.733	-	-	1.053	430	21	474	487	3.524	-	-	39.743	80.161
Amortizaciones	49.218	101.845	3.698	7.325	4.071	8.063	6.727	17.829	6.062	9.182	20.416	42.907	90.192	187.151
BALANCE DE SITUACIÓN														
ACTIVO														
Activos por segmentos	1.626.687	1.579.654	79.512	83.125	254.396	262.461	177.003	172.731	3.204.598	3.294.407	(1.096.223)	(1.110.942)	4.245.973	4.281.436
En España	1.110.392	1.124.248	79.478	83.125	244.216	252.453	174.950	170.621	2.996.695	3.075.614	(1.283.697)	(1.296.366)	3.322.034	3.409.696
En el Extranjero	516.295	455.406	34	-	10.180	10.008	2.053	2.110	207.903	218.793	187.474	185.424	923.939	871.740
PASIVO														
Pasivos por segmentos	345.699	334.707	19.220	21.960	62.630	99.830	48.622	49.514	4.866.025	4.866.367	(1.096.223)	(1.110.942)	4.245.973	4.281.436



No existen activos no operativos por importes significativos.



0,06 Euros

Nº 622996 D

Información de segmentos secundarios

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

	Miles de Euros					
	Ingresos		Activos Totales		Adiciones al inmovilizado material y activos intangibles	
	30.06.08	30.06.07	30.06.08	31.12.07	30.06.08	31.12.07
España	615.122	738.553	3.322.034	3.409.695	27.770	113.156
Estados Unidos	94.188	124.840	567.743	535.668	34.212	69.005
Argentina	34.670	30.725	134.255	126.670	3.078	6.208
Túnez	42.257	39.513	132.508	125.022	2.002	4.037
Uruguay	9.887	7.777	39.509	37.277	245	494
Reino Unido	21.548	19.632	24.585	23.196	206	416
Otros	2.942	11.910	25.340	23.908	-	-
Total	820.614	972.950	4.245.973	4.281.436	67.513	193.316

5. Inmovilizado intangible

a) Fondo de comercio

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

	Miles de Euros	
	30-06-08	31-12-07
Entidades dependientes -		
Corporación Uniland, S.A.	750.786	750.786
Cementos Atlántico (Fábrica Alcalá de Guadaíra)	113.505	113.505
Cementos Lemona, S.A.	73.733	73.733
Giant Cement Holding, Inc.	24.934	26.152
Canteras de Alaiz, S.A.	4.332	4.332
Áridos y Premezclados, S.A.	4.265	4.265
Cementos Alfa, S.A.	3.712	3.712
Canteras Vilallano, S.A.	2.051	2.051
Hormigones Reinoso, S.A.	1	1
	977.319	978.537
Total bruto	977.319	978.537
Menos: Pérdidas por deterioro acumuladas	1.789	1.877
Total neto	975.530	976.660

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular se describen en la Nota 4.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

La única variación producida en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2008 obedece a la reducción del fondo de comercio de Giant Cement Holding, Inc., consecuencia de la depreciación del dólar USA frente al euro.

De acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no se han producido pérdidas de valor sufridas por estos activos.



0,06 Euros

b) Otros activos intangibles

Durante el primer semestre de 2008 y 2007 no se produjeron pérdidas de valor de elementos clasificados como Otros activos intangibles.

o Derechos de emisión

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

Con fecha 27 de noviembre de 2007 se publicó en el Boletín Oficial del Estado el Plan Nacional de Asignación (PNA) aprobado en España para el periodo 2008-2012. El Grupo Cementos Portland Valderrivas ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 7.729 miles de toneladas anuales, correspondientes a las sociedades Cementos Portland Valderrivas, S.A., Cementos Alfa, S.A., Lemona Industrial, S.A. y Uniland Cementera, S.A.

Con fecha 17 de junio de 2008 las sociedades mencionadas en el párrafo anterior han alcanzado un acuerdo con una entidad financiera por el cual intercambiarán en el periodo 2008-2012, un total de 410 miles de toneladas anuales de derechos de emisión recibidos en el marco del PNA (denominados "EUA") por derechos adquiridos por inversiones en proyectos en países en desarrollo (también denominados "CER"). La entidad financiera ha asegurado al Grupo una prima por tonelada intercambiada. Si bien dicho intercambio se hará efectivo en diciembre de cada ejercicio, el Grupo ha registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2008 adjunta, la parte proporcional a la prima asegurada por el ejercicio 2008, por importe de 1.935 miles de euros.

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

Durante el primer semestre de 2008 y 2007 se realizaron adquisiciones de elementos de Inmovilizado material por importe de 67.513 y 70.229 miles de euros, respectivamente. Estas adiciones corresponden, principalmente, al proyecto de modernización de la planta de cemento de Keystone ubicada en Bath (USA) correspondiente a la filial Giant Cement Holding, Inc., por importes de 30.567 y 15.061 miles de euros, respectivamente, al 30 de junio de 2008 y 2007. Se espera que dicho proyecto finalice en la segunda mitad del ejercicio 2009 con un coste total aproximado de 230 millones de USD.

El resto de adiciones corresponden principalmente a Cementos Portland Valderivas, S.A. para incrementar la producción y reducir las emisiones contaminantes y al Grupo Corporación Uniland.

Durante el primer semestre de 2008 y 2007 se realizaron enajenaciones de elementos de Inmovilizado material por un valor neto contable de 4.942 y 2.450 miles de euros, respectivamente, generando un resultado neto por venta de 122 miles de euros de pérdidas y 2.415 miles de euros de ganancias, respectivamente, registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2008 y 2007.

Con fecha 12 de junio de 2008 se ha iniciado el proceso de venta de los activos y negocios de los que es propietaria Gulfland Cement, L.L.C., sociedad integralmente participada por el Grupo Uniland. El resultado de dicha transacción ha ascendido, en una primera de fase del proceso de venta a 2.100 miles de euros, registrados en el epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2008 adjunta.



Nº 622998 D

0,06 Euros

El resto de las enajenaciones realizadas en el primer semestre de 2008 corresponden, principalmente, a la venta de instalaciones productivas ubicadas en Yecla (Murcia) y Albacete por parte de Áridos y Premezclados, S.A., por un valor neto contable de 4.561 miles de euros, generando una pérdida de 375 miles de euros.

b) Pérdidas por deterioro

Durante el primer semestre de 2008 y 2007 no se produjeron pérdidas de valor de elementos clasificados como Inmovilizado material.

c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2008 y 2007 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material, salvo los relacionados con el proyecto de Keystone mencionado anteriormente.

d) Otros

Las variaciones durante el primer semestre de 2008 y 2007 correspondientes a las provisiones incluidas en el epígrafe Inmovilizado material, relativas a "Terrenos y construcciones", en concepto de depreciación por su utilización en la extracción de áridos, han ascendido a 1.979 miles de euros y 1.751 miles de euros, respectivamente.

Cementos Portland Valderrivas, S.A. y la sociedad dependiente Cementos Alfa, S.A. actualizaron su inmovilizado material al amparo de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre y del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, respectivamente. El resultado de dichas actualizaciones supuso una plusvalía por importe de 35.700 miles de euros al 31 de diciembre de 1996.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados, no siendo significativo su efecto en los estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

7. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros						
	30-06-2008						
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	1.222	-	-	-	1.222
Derivados	-	-	-	-	-	41.358	41.358
Otros activos financieros	-	-	-	14.226	3.387	-	17.613
Largo plazo / no corrientes	-	-	1.222	14.226	3.387	41.358	60.193
Otros activos financieros	-	-	-	13.562	-	-	13.562
Corto plazo / corrientes	-	-	-	13.562	-	-	13.562
Total	-	-	1.222	27.788	3.387	41.358	73.755



0,06 Euros

Nº 622999 D

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros						
	31-12-2007						
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	1.222	-	-	-	1.222
Derivados	-	-	-	-	-	24.098	24.098
Otros activos financieros	-	-	-	9.551	3.809	-	13.360
Largo plazo / no corrientes	-	-	1.222	9.551	3.809	24.098	38.680
Otros activos financieros	-	-	-	14.943	-	-	14.943
Corto plazo / corrientes	-	-	-	14.943	-	-	14.943
Total	-	-	1.222	24.494	3.809	24.098	53.623

La principal variación reflejada en el epígrafe "Otros activos financieros no corrientes - Préstamos y partidas a cobrar" corresponde a la partida a cobrar por importe de 5.549 miles de euros generada en la enajenación de instalaciones móviles por parte de Áridos y Premezclados, S.A. a un tercero ajeno al Grupo (Nota 6.a).

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

b) Correcciones de valor por deterioro

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación resumido consolidado en los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007 no ha sido significativo en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007.

8. Existencias

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación resumido consolidado en los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007 no ha sido significativo en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007.

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

9. Patrimonio neto

a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, el capital social de la Sociedad dominante está representado por 27.837.818 acciones al portador de 1,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



0,06 Euros

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. al 31 de diciembre de 2007 es Fomento de Construcciones y Contratas con una participación del 67,36%.

Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 estaban admitidas a cotización calificada en la Bolsa de Madrid la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad.

b) Ganancias acumuladas y otras reservas

Las variaciones más significativas reflejadas en el estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007, al margen de las distribuciones de dividendos, son las siguientes:

o **Reservas de revalorización**

El epígrafe Reserva revalorización del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007 recoge el incremento de reservas derivado de las actualizaciones del inmovilizado material realizadas por la Sociedad al amparo del Decreto Foral 11/1984 y de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre.

Al 31 de diciembre de 1999, la Administración Tributaria comprobó y aceptó el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre", que ascendía a dicha fecha a 31.608 miles de euros, por lo que dicho saldo podría destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social.

Desde el 1 de enero del año 2007 dicha reserva podía destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada (se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad). En el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, el importe de esta reserva ha sido destinado a reservas de libre disposición.

o **Acciones de la Sociedad Dominante**

El epígrafe Acciones propias del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007 hace referencia a las acciones de la Sociedad dominante propiedad de Cementos Portland Valderrivas, S.A. (733.738 acciones adquiridas por un importe de 47.678 miles de euros) y las Sociedades participadas Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (HYMPESA) y Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA), las cuales poseen, respectivamente, 100 y 25 acciones por importe de 3 y 1 miles de euros.

En el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se han efectuado adquisiciones de 455.874 acciones de la Sociedad dominante, siendo el coste de 26.868 miles de euros (28.814 acciones y 2.850 miles de euros en el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2007).

Asimismo, en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se han efectuado ventas de autocartera que han generado una pérdida de 146 miles de euros (250 miles de euros de beneficio en el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2007), los cuales han sido registrados contra patrimonio neto.

o **Ajustes por cambio de valor**

El epígrafe Reserva valor razonable del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y el 30



0,06 Euros

de junio de 2007 recoge el importe neto de las variaciones de valor razonable de determinados instrumentos derivados (Notas 7 y 11), por aplicación de las NIC 32 y 39.

o **Diferencias de conversión**

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera". Los saldos y transacciones en moneda extranjera están denominados en dólares USA y, en menor medida, en libras esterlinas, pesos argentinos, dinares tunecinos y pesos uruguayos.

En la consolidación, los saldos de las cuentas anuales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos (incluyendo fondos de comercio generados en la adquisición de una entidad extranjera) y pasivos se convierten por aplicación del tipo de cambio de cierre del ejercicio.
- Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del ejercicio, a menos que éstos fluctúen de forma significativa.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.
- Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican separadamente en el patrimonio neto. Dichas diferencias se reconocen como ingresos o gastos en el periodo en que se realiza o enajena la operación en el extranjero.

El Grupo no tiene ni ha efectuado en 2007 operaciones de cobertura sobre el riesgo de cambio. Su exposición en divisa corresponde a sus participaciones en las sociedades Giant Cement Holding, Inc., (dólar USA), Dragon Alfa Cement, Ltd., RH Enterprises, Ltd. (libras esterlinas) y determinadas filiales de Corporación Uniland en Túnez, Argentina y Uruguay, cuya financiación se contrata en moneda local.

10. Provisiones a largo plazo

a) Composición

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

	Miles de Euros	
	30-06-08	31-12-07
Fondos para pensiones y obligaciones similares	18.264	17.392
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:		
<i>Litigios y otros</i>	14.235	18.465
<i>Actuaciones medioambientales</i>	20.608	21.485
Provisiones	53.107	57.342

b) Litigios

En la Nota 15 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el primer semestre de 2008 no se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos ni se han producido variaciones significativas en los mismos a excepción del procedimiento judicial y reclamaciones entablados entre el Grupo CRH y Corporación Uniland, S.A.



0,06 Euros

Nº 623002 D

A raíz de la entrada de los Grupos CRH y Cementos Portland Valderrivas, S.A. en el capital del Grupo Corporación Uniland, se presentaron dos demandas cruzadas entre Corporación Uniland, S.A. y CRH sobre el derecho preferente de compra de acciones de dicha sociedad. Dado que en primera instancia se desestimó la demanda de Corporación Uniland, S.A., con condena en costas, al 31 de diciembre de 2007 existía una provisión registrada por importe de 6.088 miles de euros.

Durante el primer semestre de 2008 se ha alcanzado un acuerdo sobre las costas de abogados y procuradores del procedimiento judicial, resultando un importe total pagado por costas judiciales de 2.039 miles de euros, y existiendo un pago previsto adicional por este concepto por importe de 872 miles de euros, habiendo resultado un exceso de provisión por importe de 3.177 miles de euros que se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

El importe total de los pagos derivados del resto de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no es significativo en relación con los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

11. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	30-06-2008				
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	-	1.511.761	-	1.511.761
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	61.988	-	61.988
Derivados	-	-	-	4.116	4.116
Otros pasivos financieros	-	-	339.872	-	339.872
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	-	-	1.913.621	4.116	1.917.737
Deudas con entidades de crédito	-	-	175.200	-	175.200
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	323	-	323
Derivados	-	-	-	309	309
Otros pasivos financieros	-	-	17.996	-	17.996
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	-	-	193.519	309	193.828
Total	-	-	2.107.140	4.425	2.111.565



Nº 623003 D

0,06 Euros

	Miles de Euros				
	31-12-2007				
Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	-	1.535.376	-	1.535.376
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	65.093	-	65.093
Derivados	-	-	-	6.264	6.264
Otros pasivos financieros	-	-	352.414	-	352.414
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	-	-	1.952.883	6.264	1.959.147
Deudas con entidades de crédito	-	-	120.817	-	120.817
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	11.929	-	11.929
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	-	-	132.746	-	132.746
Total	-	-	2.085.629	6.264	2.091.893

Las principales variaciones reflejadas en los epígrafes "Deudas con entidades de crédito - Débitos y partidas a pagar" corresponden a las disposiciones y amortizaciones de los préstamos que las diversas sociedades del Grupo han realizado durante el primer semestre de 2008 de acuerdo con el calendario normal de vencimientos detallado en la Nota 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007. En este sentido, las variaciones más significativas durante el primer semestre de 2008 son las siguientes:

- Giant Cement Holding, Inc. ha dispuesto de 60 millones de USD del contrato de préstamo firmado en octubre de 2007 con un grupo de bancos por un importe máximo de 235 millones de USD y que estaba destinado a financiar la modernización de la fábrica de Keystone y a refinanciar los préstamos puente otorgados en septiembre de 2006, por importe de 75 millones de USD, y en enero de 2007, por importe de 58 millones de USD.
- Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha traspasado a corto plazo un importe de 42.545 miles de euros de acuerdo con el calendario normal de vencimientos del préstamo sindicado suscrito en agosto de 2006 por importe máximo de 780.000 miles de euros para financiar parcialmente la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A. a través de la Sociedad del Grupo, Portland, S.L.
- Portland, S.L. ha traspasado a corto plazo un importe de 12.000 miles de euros de acuerdo con el calendario normal de vencimientos del préstamo sindicado suscrito por importe máximo de 800.000 miles de euros para financiar la adquisición de Corporación Uniland, S.A. anteriormente comentada.

Estos préstamos están sujetos durante la vigencia de los mismos al cumplimiento de determinados ratios financieros por parte del Grupo Cementos Portland Valderrivas, relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto con relación al EBITDA. Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo cumplía con los ratios establecidos.

Adicionalmente las sociedades del Grupo han venido realizado de acuerdo al calendario normal de vencimientos amortizaciones de préstamos por un importe aproximado de 8.300 miles de euros.

Por otra parte, las principales variaciones reflejadas en el epígrafe "Derivados - Derivados de cobertura" corresponden a las variaciones por la valoración a valor de mercado de los instrumentos financieros derivados formalizados por diversas sociedades del Grupo así como a la valoración de las nuevas operaciones de cobertura de tipos de interés (*Basis Swap*) que han sido formalizadas por el Grupo durante el primer semestre de 2008 con el fin de reducir el riesgo de financiación, principalmente el riesgo de tipo de interés, al que se encuentra expuesto el Grupo. Posteriormente en esta misma Nota se desglosan estas



0,06 Euros

Nº 623004 D

operaciones en base a los importes nominales y plazos de vencimiento al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007.

b) Información sobre emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda

El 28 de septiembre de 2006 Giant Cement Holding, Inc. realizó una emisión de bonos no convertibles por un importe de 96 millones de USD (65.093 miles de euros a tipo de cambio de cierre del ejercicio 2007) con vencimiento único el 22 de mayo de 2013 y un tipo de interés referenciado al LIBOR.

Esta emisión está sujeta durante la vigencia de la misma al cumplimiento de determinados ratios financieros por parte del Grupo Cementos Portland Valderrivas, relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto con relación al EBITDA. Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo cumplía con los ratios establecidos.

A continuación se muestra un detalle, al 30 de junio de 2008 y 2007, del saldo vivo de los valores representativos de deuda que a dichas fechas habían sido emitidos por la Sociedad o cualquier otra entidad del Grupo, así como el movimiento experimentado por dicho saldo durante los seis primeros meses de 2008 y 2007:

	Miles de Euros				
	30-06-08				
	Saldo Vivo Inicial 31-12-2007	(+) Emisiones	(-) Recompras o Reembolsos	(+/-) Ajustes por Tipo de Cambio y otros	Saldo Vivo Final 30-06-2008
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	65.093	-	-	(3.105)	61.988
	65.093	-	-	(3.105)	61.988

	Miles de Euros				
	30-06-07				
	Saldo Vivo Inicial 31-12-2006	(+) Emisiones	(-) Recompras o Reembolsos	(+/-) Ajustes por Tipo de Cambio y otros	Saldo Vivo Final 30-06-2007
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	72.759	-	-	(1.390)	71.369
	72.759	-	-	(1.390)	71.369

Al 30 de junio de 2008 no existen emisiones convertibles en acciones de la Sociedad, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones.



Nº 623005 D

0,06 Euros

c) Otros

El desglose de las operaciones de cobertura de tipos de interés formalizadas por el Grupo en base a los importes nominales y plazos de vencimiento al 30 de junio de 2008 es el siguiente:

Tipo de Operación	Vencimiento	Miles de euros		Vencimientos				2012 y siguientes
		Nominal	Valor Razonable	2008	2009	2010	2011	
Swap tipo de interés	febrero-2011	150.000	4.023	-	-	-	150.000	-
Swap tipo de interés	julio-2011	498.108	15.631	15.926	72.327	72.327	337.528	-
Swap tipo de interés	julio-2012	95.071	3.574	1.871	4.052	4.676	5.299	79.173
Swap tipo de interés	julio-2012	51.192	1.886	1.007	2.182	2.518	2.853	42.632
Swap tipo de interés	julio-2012	95.071	3.574	1.871	4.052	4.676	5.299	79.173
Swap tipo de interés	julio-2012	51.192	1.886	1.007	2.182	2.518	2.853	42.632
Swap tipo de interés	julio-2012	95.071	3.574	1.871	4.052	4.676	5.299	79.173
Swap tipo de interés	julio-2012	51.192	1.886	1.007	2.182	2.518	2.853	42.632
Swap tipo de interés	julio-2012	47.535	1.787	934	2.026	2.338	2.650	39.587
Swap tipo de interés	julio-2012	25.596	943	503	1.091	1.259	1.427	21.316
Swap tipo de interés	julio-2012	47.535	1.787	934	2.026	2.338	2.650	39.587
Swap tipo de interés	julio-2012	25.596	943	503	1.091	1.259	1.427	21.316
Swap tipo de interés	junio-2011	2.625	99	-	875	875	875	-
Swap tipo de interés	junio-2011	2.625	99	-	875	875	875	-
Swap tipo de interés	junio-2011	2.625	99	-	875	875	875	-
Swap tipo de interés	junio-2011	2.625	99	-	875	875	875	-
Collar IRS	julio-2009	6.010	-	-	6.010	-	-	-
Swap tipo de interés	julio-2008	19.031	(15)	19.031	-	-	-	-
Swap tipo de interés	mayo-2013	60.786	(2.463)	-	-	-	-	60.786
Swap tipo de interés	octubre-2014	38.061	(804)	-	-	4.758	4.758	28.546
Swap tipo de interés	octubre-2014	38.061	(804)	-	-	4.758	4.758	28.546
Swap tipo de interés	junio-2012	6.400	44	800	1.600	1.600	1.600	800
Swap tipo de interés	junio-2012	6.600	27	825	1.650	1.650	1.650	825
Swap tipo de interés	julio-2012	3.188	21	375	750	750	750	563
Swap tipo de interés	julio-2009	550	8	110	440	-	-	-
Swap tipo de interés	julio-2009	375	5	75	300	-	-	-
Basis swap	marzo-2009	150.000	(38)	-	150.000	-	-	-
Basis swap	enero-2009	482.182	(165)	-	482.182	-	-	-
Basis swap	enero-2009	573.541	(238)	-	573.541	-	-	-
		2.628.443	37.472	48.648	1.317.236	118.118	537.153	607.287

Todos los instrumentos de cobertura relacionados anteriormente han sido contratados con entidades financieras de primer nivel y suponen fijar la deuda cubierta en una banda media situada entre el 2,8% y el 4,7% para aquellos referenciados al Euribor y entre el 4,7% y 6,1% para los referenciados al Libor.

12. Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros por importe de 55.198 y 38.429 miles de euros, respectivamente. Dichas garantías corresponden, por un lado, a avales prestados ante organismos públicos



0,06 Euros

para garantizar la restauración de los espacios naturales sujetos a la explotación de canteras, de acuerdo con la normativa vigente, así como para cubrir la responsabilidad del negocio cementero.

Adicionalmente, tal como se indica en la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, existen garantías prestadas por sociedades del Grupo frente a terceros, por importe total de 245.634 miles de euros que se mantienen al 30 de junio de 2008. Principalmente se trata de las garantías otorgadas por la Sociedad Dominante a Giant Cement Holding, Inc. ante diversas entidades financieras por 208.164 miles de euros y a otras empresas del Grupo por 3.787 miles de euros.

Al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 las Sociedades Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (HYMPSA) y Áridos y Premezclados, S.A.U. (ARIPRESA) son garantes solidarias del préstamo otorgado a la Sociedad Matriz Cementos Portland Valderrivas, S.A. por importe máximo de 780 millones de euros, de los que se encontraban dispuestos 612 millones de euros. Adicionalmente, al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, HYMPSA y ARIPRESA son garantes solidarias del préstamo otorgado en octubre de 2007 a Giant Cement Holding, Inc. por importe máximo de 235 millones de USD, de los que se encontraban dispuestos 200 millones de USD.

La Dirección del Grupo considera que no se desprenderán pasivos significativos de dichas garantías, adicionales a los ya registrados.

13. Plantilla media

El detalle de plantilla media por sexos al 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Número de Empleados	
	30-06-08	30-06-07
Hombres	4.600	4.566
Mujeres	519	496
	5.119	5.062

14. Partes vinculadas

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

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.



Nº 623007 D

0,06 Euros

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-06-2008				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	-	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	7.676	37	7.713
	-	-	7.676	37	7.713
Ingresos:					
Ingresos financieros	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	29.448	8.343	37.791
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
	-	-	29.448	8.343	37.791

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30-06-2008				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-



Nº 623008 D

0,06 Euros

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-06-2007				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	-	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	6.957	76	7.033
	-	-	6.957	76	7.033
Ingresos:					
Ingresos financieros	-	-	-	-	-
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	40.208	1.236	41.444
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
	-	-	40.208	1.236	41.444

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30-06-2007				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	-	-	-	-	-
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-



0,06 Euros

Nº 623009 D

15. Retribuciones

En la Nota 23 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	30-06-2007
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	465	438
Retribución variable	191	180
Dietas	-	-
Atenciones estatutarias	1.530	1.898
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	7	6
	2.193	2.522
Otros beneficios-		
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	3	9
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	-	-
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	290	-
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	1.428	1.160
	3.914	3.691



0,06 Euros

Nº 623010 D

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del
período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

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

1.1 Mercados y su evolución –

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

DATOS GENERALES SOBRE MERCADO DE CEMENTO

El consumo nacional de cemento en el primer semestre de 2008 se ha reducido en un 16,1% con respecto al mismo período del año 2007. Por Comunidades Autónomas la caída más importante se ha producido en la Comunidad Autónoma de Madrid, con una reducción de la demanda del 35%, a continuación sigue la Comunidad Autónoma de Levante con una bajada del 24,9%. El resto de comunidades afrontan disminuciones entre el 15 y el 20%. Sólo el Norte refleja una caída menor al 10%.

Las importaciones de cemento han alcanzado 1,03 millones de toneladas, lo que representa una disminución del -29,8% sobre el 2007. También se produce una reducción en las importaciones de clinker, que ha ascendido a 3,8 millones de toneladas, que suponen una disminución del -40,3% con respecto al año 2007. Sin embargo, se produce un efecto contrario en las exportaciones de cemento, que han alcanzado 0,67 millones de toneladas, es decir, un incremento del 18,3% versus junio 2007, que marca una tendencia clara a su incremento para compensar la bajada del mercado interior.

Con respecto al Grupo Cementos Portland Valderrivas las ventas en España han alcanzado un total de 4,9 millones de toneladas, lo cual supone un descenso del 19,9%, algo superior a la caída del mercado español, que se explica por la situación de las fábricas en las diferentes Comunidades Autónomas, con distintas fluctuaciones de la demanda, según sea la situación del mercado inmobiliario. Sin embargo los precios se han incrementado en el conjunto del país en un 4,17% con respecto al año 2007, lo que equilibra parcialmente la caída de la cifra de negocio.

El mercado de Estados Unidos sigue muy influenciado por la situación del mercado inmobiliario y las hipotecas sub-prime, la demanda del mercado y en consecuencia las ventas que afectan a las fábricas del Grupo se han reducido un 12,63% con respecto al año 2007, cumpliéndose los escenarios previstos. En cualquier caso no se espera un mayor incremento en la reducción de la demanda.

Con respecto a Túnez se mantiene la estabilidad económica y financiera que propicia un buen clima para nuestra actividad. Con una fuerte inversión extranjera que materializa el Plan de Desarrollo propuesto por el Estado Tunecino, se mantienen leves aumentos en la demanda del cemento. Así pues las ventas de cemento del Grupo Cementos Portland Valderrivas han ascendido a 877.000 toneladas, que supone un crecimiento del 4% con respecto al año 2007. Esta subida puede incrementarse en los próximos meses debido a los proyectos inmobiliarios que se están poniendo en marcha, así como a las obras de infraestructura que está previsto se acometan en los próximos 3 años. Esta estabilidad en la economía ha facilitado que los precios de cemento mejoraran en un 7%.

En Argentina la economía se mantiene estable, pero debido a factores climáticos y a la falta de combustible, las ventas han crecido alrededor del 1,22%. De cualquier forma se espera que la economía se mantenga estable, asegurando un crecimiento de la demanda de cemento y una estabilidad en los precios.



Nº 623011 D

0,06 Euros

En Uruguay siguen las expectativas de crecimiento, con una inflación real controlada y unos tipos de interés del 12%, se ha conseguido una revalorización de la moneda con respecto al dólar, que ha permitido incrementar las exportaciones de cemento en un 49,15%. En el mercado interior las ventas de cemento han experimentado una subida del 9,15%, alcanzando las 0,7 millones de toneladas. Los precios también se han recuperado un 11,32% en el mercado interior.

En el Reino Unido se mantiene una leve tendencia al crecimiento de la demanda, fundamentada en las obras de infraestructura que se tienen que acometer para la celebración de los Juegos Olímpicos del 2012. Así pues el crecimiento en las áreas geográficas en los alrededores de Londres alcanza el 12,8%, mientras que en la zona oeste de la isla el crecimiento es ligeramente superior al 2%. Los precios se han incrementado en moneda local.

DATOS DE UNIDADES DEL GRUPO

En el conjunto del Grupo Cementos Portland Valderrivas, las ventas totales de cemento y clinker en el primer semestre de 2008 alcanzaron los 8,0 millones de toneladas frente a los 9,3 millones de toneladas del mismo periodo del año anterior, En España se han vendido 5,0 millones de toneladas y en el mercado internacional 3,0 millones de toneladas, de las que 1,0 millones de toneladas corresponden a ventas en EEUU.

Durante el primer semestre de 2008 el Grupo ha vendido 3,3 millones de metros cúbicos de hormigón preparado, frente a los 4,2 millones de metros cúbicos del mismo periodo del ejercicio anterior. Por otro lado las ventas de áridos se han situado en 10,4 millones de toneladas.

Asimismo, se han vendido 1,1 millones de toneladas de mortero seco, el 98,9 % en territorio nacional.

La plantilla media de personal del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el primer semestre de 2008 ha sido de 5.119 personas, frente a las 5.062 del mismo periodo del año anterior.

1.2 Evolución del riesgo de las diferentes actividades –

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

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

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

1.3 Principales indicadores de los resultados financieros consolidados –

La cifra de negocio generada en el primer semestre de 2008 ha sido de 820,6 millones de euros, lo que representa una disminución sobre la del año anterior, que se situó en 972,9 millones de euros, debido fundamentalmente a la ralentización de la actividad de construcción en España y USA, ya que en los otros países donde opera el Grupo Cementos Portland Valderrivas la actividad se ha incrementado.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) se ha situado en 250,6 millones de euros frente a los 319,4 millones de euros del mismo periodo de 2007.

El resultado neto de explotación ha alcanzado 162,8 millones de euros frente a 226,4 millones de euros del año anterior.

El Grupo ha obtenido un resultado antes de impuestos de 120,6 millones de euros, lo que representa una disminución respecto a la cifra registrada en 2007, que fue de 182,1 millones de euros.

Con todo lo anterior, el Grupo ha alcanzado un resultado neto atribuible de 67,9 millones de euros.

1.4 Principales actuaciones de las unidades de negocio del Grupo –

El Grupo Cementos Portland Valderrivas poseía a la finalización del primer semestre de 2008 el 98,6 % de Cementos Leona y el 59,07% de Corporación Uniland, esta última a través de la Sociedad Portland, S.L. La



0,06 Euros

Nº 623012 D

operación de compra de Corporación Uniland incluye el compromiso de adquirir hasta el 73,5% mediante el ejercicio de una opción de venta "PUT".

Las ventas de cemento han sido para este semestre de 8,0 millones de toneladas frente a las 9,3 millones del primer semestre de 2007.

Los aumentos más importantes se produjeron en Túnez, Argentina y Uruguay. Es significativo el aumento en de las exportaciones desde España, cuyo incremento se sitúa en un 20,7% y desde Uruguay con un 49,2%.

Las ventas de clinker superaron a las del mismo periodo del año anterior en un 7,8%.

Las ventas de hormigón han alcanzado los 3,3 millones de m³, con un incremento significativo respecto al mismo periodo de 2007 en Túnez y Argentina.

1.5 Información sobre actuaciones relativas al medioambiente y capital humano –

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

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

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

2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio:

Posteriormente al cierre del 30 de junio de 2008 y hasta la fecha de presentación de este informe de gestión, no se ha producido ningún acontecimiento o hecho relevante.

3. Perspectivas de futuro:

Durante el ejercicio 2008 el Grupo Cementos Portland Valderrivas continúa su proceso de integración y consolidación de las adquisiciones realizadas en 2006, a través de la mejora de las funciones y actividades, y culminando el plan de obtención de sinergias.

La situación mundial, con menores crecimientos en las economías más desarrolladas y en la que también está España, mercado principal del Grupo, está produciendo una reducción en los consumos de cemento y en las otras actividades integradas. En el segundo semestre de 2007 se produjo una clara desaceleración y en el primer semestre de 2008 se están produciendo variaciones negativas en el consumo, absorbidas parcial y principalmente por la reducción de las importaciones de clinker y cemento, tanto en el mercado Español, como en el de Estados Unidos.

La actividad del Grupo, en los países denominados emergentes, sigue creciendo. Túnez, Argentina y Uruguay mantienen un desarrollo económico, todavía no afectado por los altos precios del petróleo, ni por la crisis financiera que ha reducido la liquidez en los mercados.

En cuanto a las inversiones previstas para 2008, van dirigidas a la mejora de la eficiencia de los procesos productivos, medioambientales y de seguridad laboral, aspectos que refuerzan el posicionamiento competitivo del Grupo Cementos Portland Valderrivas.

La inversión industrial más relevante en 2008 es la dirigida a la transformación del proceso de fabricación de húmedo al seco, en la planta de Keystone (Pensilvania); que lleva consigo un aumento en la capacidad de fabricación de cemento de la planta, además de una importante mejora en eficiencia energética, que repercute en ahorros significativos en los costes de explotación.



0,06 Euros

Nº 623013 D

4. Operaciones con acciones propias:

El epígrafe Acciones propias del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y el 30 de junio de 2007 hace referencia a las acciones de la Sociedad dominante propiedad de Cementos Portland Valderrivas, S.A. (733.738 acciones adquiridas por un importe de 47.678 miles de euros) y las Sociedades participadas Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (HYMPESA) y Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA), las cuales poseen, respectivamente, 100 y 25 acciones por importe de 3 y 1 miles de euros.

En el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se han efectuado adquisiciones de 455.874 acciones de la Sociedad dominante, siendo el coste de 26.868 miles de euros (28.814 acciones y 2.850 miles de euros en el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2007).

Asimismo, en el primer semestre de 2008 se han efectuado ventas de autocartera que han generado una pérdida de 146 miles de euros (250 miles de euros de beneficio en el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2007), los cuales han sido registrados contra patrimonio neto.

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

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

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

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



0,05 Euros

Nº 623014 D

Firma de los Administradores

Los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes, integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al período de seis meses terminado en dicha fecha, y el Informe de Gestión Intermedio Consolidado correspondiente al mismo período, han sido elaborados por el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en su reunión del día 23 de julio de 2008. Los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio Consolidado mencionados anteriormente, se han extendido en 33 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 622984 al 623016, firmando en las tres últimas todos los Consejeros.

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

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

Los Consejeros, en prueba de conformidad, firman en las hojas de papel timbrado números 623014 al 623016

D. JOSÉ IGNACIO MARTÍNEZ-YNZENGA
CÁNOVAS DEL CASTILLO
Presidente del Consejo de Administración
Consejero Dominical

D^a. ESTHER KOPLOWITZ ROMERO DE JUSEU
Vicepresidenta del Consejo de Administración
Consejera Dominical

D. DIETER KIEFER
Consejero-Delegado
Presidente de la Comisión Ejecutiva
Consejero Ejecutivo

E.A.C. INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L.
Representada por: D^a Alicia Alcocer Koplowitz
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Vocal de la Comisión de Nombramientos y
Retribuciones
Consejera Dominical



Q. 06-E-1995

Nº 623015 D

E.A.C. MEDIO AMBIENTE, S.L.
Representada por Dª Esther Alcocer Koplowitz
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control
Vocal de la Comisión de Nombramientos y
Retribuciones
Consejera Dominical

MELIOTO, S.L.
Representada por Dª Carmen Alcocer Koplowitz
Vocal del Consejo de Administración
Consejera Dominical

D. FERNANDO FALCÓ FERNÁNDEZ DE
CÓRDOVA
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control
Consejero Dominical

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

D. GUSTAVO VILLAPALOS SALAS
Vocal del Consejo de Administración
Consejero Independiente

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

D. JAIME DE MARICHALAR Y SAEZ DE TEJADA
Vocal del Consejo de Administración
Consejero Independiente

CARTERA DEVA, S.A.
Representada por D. Jaime Llantada Aguinaga
Vocal del Consejo de Administración
Consejero Dominical



0 06 Euros

Nº 623016 D

D. FELICIANO FUSTÉR JAUME
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión de Nombramientos y
Retribuciones
Consejero Independiente

CARTERA NAVARRA, S.A.
Representada por: José María Iturrioz Echamendi
Vocal del Consejo de Administración
Presidente de la Comisión de Auditoría y Control
Consejero Independiente

Dª. CONCEPCIÓN SIERRA ORDÓÑEZ
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control
Consejera Independiente

D. VICENTE YNZENGA MARTÍNEZ-DABAN
Vocal y Vicesecretario del Consejo de
Administración
Vocal de la Comisión de Nombramientos y
Retribuciones
Consejero Ejecutivo

JOSE IGNACIO TABERNA RUIZ
Vocal del Consejo de Administración
Presidente de la Comisión de Nombramientos y
Retribuciones
Consejero Independiente

JOSE MANUEL REVUELTA LAPIQUE
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Consejero Ejecutivo