



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.



0,06 Euros

Nº 623011 D

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 clínker 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 Lemona 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 m<sup>3</sup>, 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. (HYMPSA) y Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA), las cuales poseen, respectivamente, 100 y 25 acciones por importe de 3 y 1 miles de euros.

En el período de seis meses terminado el 30 de junio de 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.

# ***INFORME A ANALISTAS***



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

## ***Resultados del Primer Semestre 2008***

*Madrid, 24 de julio 2008*



## Índice

1. Introducción.....	3
2. Resultados del Grupo.....	4
3. Actividades en los diferentes países.....	6
4. Actividades de las áreas de Negocio.....	8
5. Inversiones y posición financiera.....	9
6. Dividendos.....	9
7. Hechos relevantes.....	10

### Anexos

1.- Resultados del Grupo CPV del primer semestre de 2008.....	12
2.- Balance del Grupo CPV a 31 de diciembre de 2007 y 30 de junio de 2008.....	13

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

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

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



## **1.- Introducción**

### **Los aspectos más significativos del primer semestre son:**

- Resultados de acuerdo con la situación económica de España.
- Desarrollo del área internacional con mejora en países Emergentes y reducción en países Maduros.
- El grupo mejora su eficiencia, a pesar de la reducción de ventas.
- El desarrollo de la integración mejora los márgenes, respecto al primer trimestre.

### **Otros aspectos del semestre:**

- Efecto de las elecciones generales del mes de marzo y retraso en la licitación oficial.
- Estacionalidad en el segundo trimestre, con efecto de la meteorología.
- Huelga de transporte con pérdida equivalente al 3,5% de la actividad del semestre.
- Fuerte caída de las importaciones de clinker y cemento.
- Aumentos de los precios de la energía.

### **Situación de la construcción y del cemento:**

#### **Construcción**

- Fuerte descenso de la construcción de vivienda. Mínimo de los últimos 18 años. Posible posición actual en el umbral de mínima actividad.
- La licitación oficial, que ha aumentado en conjunto y en especial en la obra civil, no se ha desarrollado. Lentitud en el inicio de obras.
- Importante reducción en la licitación municipal.
- Problemas en el sector hipotecario en EEUU y descenso de nuevas viviendas.
- Fuerte desarrollo del mercado en Túnez y moderado en Latinoamérica.

#### **Cemento**

- Fuerte reducción de la importación.
- Ligerio descenso de la producción doméstica.
- Caída del consumo acentuada en tres zonas, Madrid, Levante y Andalucía.



## 2.- Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

<i>Datos en millones de €</i>	<b>1S08</b>	<b>1S07</b>	<b>% Var.</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	820,6	972,9	<b>-15,7</b>
<b>EBITDA</b>	250,6	319,4	<b>-21,5</b>
<b>BAI</b>	120,6	182,0	<b>-33,7</b>
<b>BDI</b>	86,8	129,1	<b>-32,8</b>
<b>BDI atribuido</b>	67,9	107,2	<b>-36,6</b>

<i>% sobre Cifra de Negocio</i>	<b>1S08</b>	<b>1S07</b>	<b>Var. p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	30,5	32,8	<b>-2,3</b>
<b>Cash Flow operativo desp. I.S.</b>	26,4	27,6	<b>-1,3</b>
<b>BAI</b>	14,7	18,7	<b>-4,0</b>
<b>BDI</b>	10,6	13,3	<b>-2,7</b>
<b>BDI atribuido</b>	8,3	11,0	<b>-2,7</b>

**Cifra de negocio.** El Grupo Cementos Portland Valderrivas obtuvo en el 1S08 una cifra de negocio de 820,6 millones de euros, el 15,7% menos que la del primer semestre de 2007. Esta disminución es el resultado de la menor actividad del sector de la construcción en España y en EEUU, de acuerdo con el conjunto de la situación económica y una mayor actividad del Grupo en el resto del área internacional. Además, en España se añadieron otros factores como las elecciones generales del 9 de marzo y los retrasos en el desarrollo de la licitación oficial.

En el segundo trimestre, sobre todo en el mes de mayo, España se sufrió una estacionalidad más acentuada de lo habitual por efecto de la meteorología. Hay que añadir la huelga de transporte en el mes de junio con una pérdida equivalente al 3,5% de la actividad del semestre.

En el área internacional, continuó el crecimiento en los países emergentes, tanto en Argentina, como en Uruguay y Túnez. En EEUU, al igual que en España, y siguió la disminución de la actividad en la construcción junto con una situación climatológica significativamente desfavorable en el primer trimestre del año.

La cifra de negocio también se vio afectada por la depreciación del dólar y de la libra, frente al euro. Desde el primer semestre de 2007, el dólar ha tenido una depreciación del 13,2 % y la libra





esterlina 12,9 % respecto al euro. El semestre finalizó con un cambio de 0,633 \$/€y la libra con uno de 1,264 libras/€

**Resultado bruto de explotación (EBITDA).** El Grupo obtuvo un EBITDA de 250,6 millones de euros, el 21,5% menos que en el mismo semestre de 2007. El margen de EBITDA respecto a la cifra de negocio se redujo sólo en 2,3 puntos porcentuales, del 32,8% en el 1S07 al 30,5% en el 1S08.

Esta variación se debe principalmente a los siguientes tres efectos.

El primero, un aumento en los precios de 4,2 puntos porcentuales, con mayor precio del cemento, en todos los países menos en EEUU.

El segundo, un aumento del coste de 6,9 puntos porcentuales, debido principalmente al mayor coste de la energía sobre todo en España, tanto en la térmica como en la eléctrica. La primera con un aumento del 22% y la segunda con uno del 10% que en conjunto supone una pérdida de margen de 2,4 puntos porcentuales. La eliminación de las importaciones de clinker y los ahorros de costes por la integración del Grupo compensaron una parte significativa de este efecto. Además está el efecto negativo en el margen por los costes fijos, debido a la disminución de la actividad. Aunque éstos se controlaron y fueron similares a los del 1S07, su peso relativo aumenta. Por último hay que añadir el efecto del aumento de los precios de los combustibles de transporte, a los que esta actividad es especialmente sensible, por la intensiva utilización del transporte por carretera.

El tercero es la variación del margen por la revalorización del euro respecto al dólar y a la libra esterlina, que junto con otros efectos menores han afectado a la actividad internacional y han supuesto un ligero aumento de 0,4 puntos porcentuales en el margen.

**Beneficio después de impuestos atribuido.** El BDI atribuido fue de 67,9 millones de euros, el 36,6% inferior al del 1S07.

El BDI se redujo en 2,7 puntos porcentuales respecto de la cifra de negocio. La disminución del margen por menor volumen de actividad se vio parcialmente compensada por menores amortizaciones por la reducción del Capex, la disminución del coste de la deuda por la gestión conjunta de los fondos del Grupo, la optimización del impuesto de sociedades y la disminución de los intereses minoritarios.

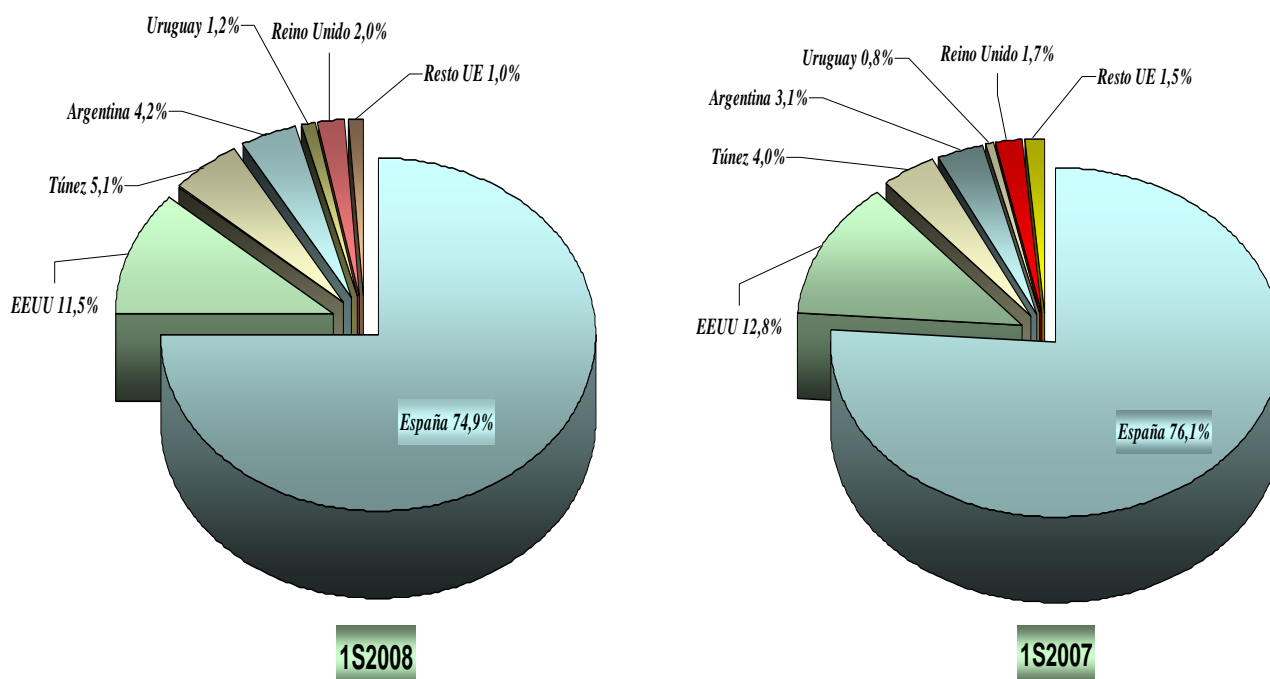
**Cash flow operativo después de impuestos.** El cash flow operativo fue de 216,3 millones de euros, 1,3 puntos porcentuales menos que el obtenido en el 1S07, por la reducción de la actividad en el periodo.

**Endeudamiento financiero neto (EFN).** La deuda neta al final del semestre fue de 1.594,8 millones de euros con un aumento de 64 millones de euros con respecto a diciembre de 2007. Hay que tener en cuenta el pago del dividendo complementario y el Capex de 67,4 millones de euros.



### 3.- Actividades en los diferentes países

El desarrollo de la actividad en los diferentes países se ha modificado respecto al 1S07 como se refleja en el gráfico siguiente.



CIFRA DE NEGOCIO	Millones de €			% Participación		
	1S08	1S07	% Var.	1S08	1S07	Var. p.p.
PAISES MADUROS	733,8	894,9	-18,0	89,4%	92,0%	-2,6
PAISES EMERGENTES	86,8	78,0	11,3	10,6%	8,0%	2,6

Las expectativas del Grupo de crecimiento en el exterior se han confirmado en el 1S08. Mientras que la cifra de negocio en los países maduros disminuyó el 18%, la de los países emergentes aumentó el 11,3%. Esto supone que el peso de los países maduros disminuye por debajo del 90% con una variación de -2,6 puntos porcentuales. Es significativo el aumento que tuvieron Túnez y Uruguay.

**España.** El consumo aparente de cemento en el primer semestre de 2008 fue de 24,2 millones de toneladas, disminuyendo el 16,1%. También disminuyó la producción de clinker un 2,6%. Las importaciones de clinker se redujeron el 40,3% y fueron de 3,8 millones de toneladas. Las de cemento, de 1 millón de toneladas, también se redujeron el 29,8%. En el año móvil el consumo de cemento fue de 51,3 millones de toneladas, con una producción de clinker de 31,6 y unas



importaciones de clinker de 8,4 millones de toneladas. Todo ello supuso un descenso del 9,0%; 1,2%; y el 27,4% respectivamente. Las importaciones de cemento tan sólo fueron de 2,4 millones de toneladas con una disminución del 18,9%.

La reducción de las importaciones sigue absorbiendo una parte significativa de la reducción del consumo. La producción doméstica alcanzó el 76,2% del total en el 1S08, con un aumento de 9,1 puntos porcentuales, mientras que el consumo proveniente de la producción de clinker importado se redujo hasta el 19,6%, una disminución de 8,2 puntos porcentuales, y el consumo de cemento importado disminuyó del 5,1% al 4,2% del total.

Durante el primer semestre la licitación oficial, según datos disponibles al mes de mayo, ha sido de 19,4 miles de millones de euros frente a los 17,6 miles de millones de euros del mismo periodo de 2007 lo que supone un aumento del 10,2%. La correspondiente a la edificación disminuyó el 7,4% mientras que la obra civil aumentó el 19,8%. Este aumento en la licitación pública todavía no se refleja de una forma clara en la actividad de la construcción, en especial en el desarrollo de las infraestructuras, que permitan mitigar la caída en la edificación residencial.

La actividad del Grupo se redujo de forma similar al mercado y en especial en las actividades de hormigón y mortero, más afectadas por la reducción de la edificación. Las áreas de la zona norte tuvieron descensos inferiores o similares a la media. Sin embargo, tanto Andalucía, con una disminución respecto al 1S07 de casi el 20%; y en especial, Madrid con una disminución del 48%; tuvieron un efecto muy significativo en la reducción de las ventas. En las variaciones interanuales todas las áreas de la zona Norte y Cataluña descendieron por debajo de la media, mientras que Andalucía, con una disminución del 12,2 %; y, Madrid con el 33,6, la superaron ampliamente.

Los precios del cemento en el mercado interior aumentaron por encima del 4% mientras que los precios de las exportaciones mejoraron hasta el 9%.

El Grupo dispone de nuevas instalaciones en la Terminal del Puerto de Santander para atender el mercado de exportación. Fueron inauguradas el 8 de mayo por el Presidente de la Comunidad de Cantabria. La nueva capacidad de carga, superior a las 1.000 toneladas hora, permite una mayor rotación de los barcos, reduciendo los costes de estiba y los fletes.

**Estados Unidos.** La actividad de cemento disminuyó el 12,6%, porcentaje inferior al conjunto del país y tuvo descensos mayores en todos los Estados del Sur, que tienen tradicionalmente variaciones muy importantes. Por áreas, la disminución fue menor en Nueva Inglaterra y superior en la costa este central. La actividad de hormigón también se redujo un 17,1% mientras que aumentó significativamente la de áridos hasta un 48,6%. Los precios del cemento disminuyeron el 4,8% mientras que aumentaron de forma significativa los precios de la exportación.

**Latinoamérica.** Las ventas de cemento aumentaron el 1,2%, en Argentina, a pesar de las dificultades en la producción, ya subsanadas, por las inversiones para la transformación de las instalaciones de molienda en la fábrica de Olavarría. Las de Uruguay mantuvieron un significativo crecimiento, apoyadas en las importantes exportaciones, principalmente a Paraguay. Los precios



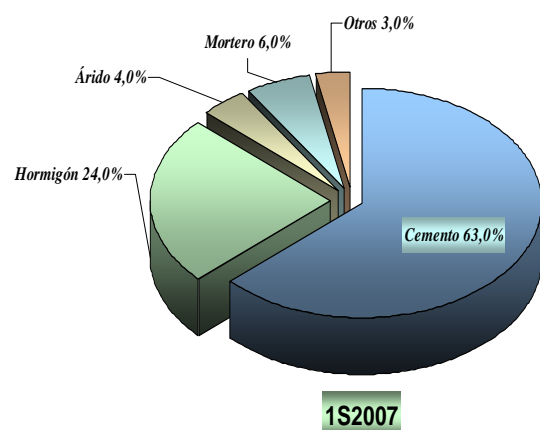
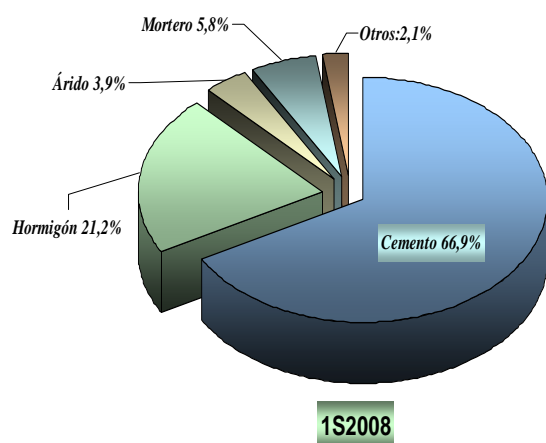
aumentaron por encima de la inflación y, de forma más importante, lo hicieron en las actividades de hormigón y mortero.

**Túnez.** El desarrollo de la actividad económica del país absorbió una parte significativa de la producción, con un aumento de las ventas del 4%; reduciéndose la disponibilidad para la exportación que disminuyó casi un tercio. Aumentaron de forma muy importante las ventas de hormigón, el 27,5%. Las inversiones públicas han seguido impulsando el sector de la construcción.

Los precios del cemento aumentaron el 7% y los del hormigón el 12%. Las necesidades de los países limítrofes ayudaron a que los precios de la exportación tuviesen un fuerte incremento.

**Reino Unido.** Las ventas aumentaron más del 12%; por la creciente actividad en el sur y este de Londres, a pesar de la caída de la actividad constructora en el Reino Unido estimada en más del 9%.

#### 4.- Actividades en las áreas de negocio



<i>Ventas en unidades físicas</i>	1S08	1S07	% Var.
<b>Cemento y clinker ( Mt )</b>	<b>8,0</b>	<b>9,3</b>	<b>-14,1</b>
<b>Hormigón ( Mm<sup>3</sup> )</b>	<b>3,3</b>	<b>4,2</b>	<b>-21,1</b>
<b>Áridos ( Mt )</b>	<b>10,4</b>	<b>12,6</b>	<b>-16,4</b>
<b>Mortero ( Mt )</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>-17,7</b>

Las ventas de cemento y clinker alcanzaron los 8 millones de toneladas con un descenso del 13,8%; por la disminución del consumo en España y Estados Unidos, mientras que aumentaron en el resto de países. En España, además de la disminución de la actividad del sector de construcción, influyó



una acentuada estacionalidad por las lluvias del mes de mayo, las elecciones del 9 de marzo y la huelga de transporte del mes de junio.

En las otras actividades integradas dentro del Grupo, las ventas de hormigón tuvieron un mayor descenso del 21,1%, con un total de 3,3 millones de m<sup>3</sup>. Las actividades de áridos y mortero, con 10,4 millones de toneladas y 1,1 millones de toneladas, disminuyeron el 16,4% y 17,7% respectivamente a pesar de la mejora significativa de la actividad de áridos en Estados Unidos y del mortero en Uruguay.

En la distribución de la cifra de negocio la actividad de cemento aumentó hasta el 66,9%, reduciendo su porcentaje la actividad de hormigón y manteniéndose de forma similar las actividades de áridos, mortero y otras.

## **5.- Inversiones y posición financiera**

En el 1S08 las operaciones de inversión del Grupo Cementos Portland Valderrivas alcanzaron los 75,1 millones de euros frente a los 196,6 del 1S07. Su distribución es la siguiente:

***Inversiones financieras.*** Fueron de 7,1 millones de euros frente a los 123,3 del 1S07.

***Inversiones en inmovilizado material e intangibles.*** Fueron de 68 millones de euros, el 7,2% menos que en 1S07, continuando la política de ajuste de Capex del Grupo. Se realizaron operaciones de desinversión por importe de 9,3 millones de euros. El importe más significativo de las inversiones sigue siendo la transformación de la fábrica de Keystone en Pensilvania.

El endeudamiento financiero neto (***EFN***) alcanzó los 1.594,8 millones de euros con un aumento de 64 millones de euros, teniendo en cuenta, en este periodo, el pago de dividendo complementario por importe de 108 millones de euros. Este EFN supone 1,11 veces los recursos propios consolidados. Sin embargo, los gastos financieros se redujeron el 7,9%.

## **6.- Dividendos**

***Dividendos distribuidos durante el periodo.*** La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en Pamplona el 28 de mayo de 2008 acordó realizar, con cargo a los resultados del año 2007, la distribución de un dividendo complementario de 2,52 euros por acción.

El total distribuido con cargo a los resultados del año 2007 ha sido de 3,63 euros por acción, teniendo en cuenta el pago de un dividendo a cuenta en el mes de noviembre de 2007 de 1,11 euros por acción.

El conjunto de dividendos distribuidos con cargo a los resultados del ejercicio 2007 de Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha supuesto un desembolso de 101,8 millones de euros con un pay-out consolidado del 50%.



## **7.- Hechos relevantes**

El **27/2/2008** se envió a la CNMV una relación de la información de los resultados del ejercicio 2007:

- Presentación a Analistas. Resultados 2007 y Perspectivas 2008
- Carta de presentación analistas
- Informe para analistas de resultados del año 2007
- Presentación a Medios. Resultados 2007 y Perspectivas 2008
- Carta de presentación medios. Se adjuntó la presentación correspondiente al ejercicio 2007, así como la nota de prensa relacionada con dichos resultados
- Nota de prensa de resultados 2007
- La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2007
- Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2007 aprobado por el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en su reunión celebrada el 26 de febrero de 2008

El **1/4/2008** se envía la convocatoria de la Junta General de Accionistas.

El **14/4/2008** se envía un Informe relativo a la Ley del Mercado de Valores (Artículo 116 bis).

El **21/4/2008** se informa de que el El Consejo de Administración reunido el 17/4/08, aceptó la renuncia de Ibersuizas Alfa, S.L. al cargo de Consejero. Asimismo se acordó el orden del día definitivo para la Junta General de Accionistas, a celebrar el día 28 del próximo mes de mayo, y se adjuntan los anuncios de la convocatoria de la Junta General de Accionistas.

El **24/4/2008** se remite la documentación que se someterá a la aprobación de la Junta General del día 28 de mayo de 2008:

- Informe de los Administradores sobre Declaración de Responsabilidad en relación con las Cuentas Anuales
- Informe del Consejo de Administración sobre la modificación del artículo 27 de los Estatutos Sociales
- Informe sobre la propuesta de nombramiento de nuevos Consejeros y reelección de Consejeros de Cementos Portland Valderrivas, SA
- Informe sobre el nombramiento de auditor de las cuentas de la sociedad y del grupo
- Informe relativo a la Ley del Mercado de Valores (artículo 116bis)
- Informe sobre política retributiva del Consejo de Administración
- Informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones al Consejo de Administración sobre la calificación de los Consejeros durante el ejercicio 2007



El **30/4/2008** se comunica que Cementos Portland Valderrivas publicará y realizará la presentación de sus resultados, del primer trimestre del ejercicio 2008, a analistas, el día 12 de mayo a las 10:00 horas, en sus oficinas de la calle José Abascal nº 59.

El **7/5/2008** se envían las Propuestas a la Junta General.

El **12/5/2008** la sociedad remite:

- Información sobre los resultados del primer trimestre de 2008
- Nota de prensa relativa a los resultados del primer trimestre 2008
- Informe para analistas relativo al primer trimestre del ejercicio 2008
- Presentación para analistas relativa al primer trimestre del ejercicio 2008

El **28/5/2008** la sociedad envía los acuerdos aprobados en la Junta General.

El **10/6/2008** la sociedad comunica que en el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. reunido el día 10 de junio, tomó los siguientes acuerdos, previos informes de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones:

- Aceptar la dimisión como Vocal del Consejo de Administración de D. Luis Chicharro Ortega, Consejero Externo Independiente, quién ha justificado su dimisión por razones personales
- Nombrar Consejero por cooptación a D. Dieter Kiefer, con la categoría de Consejero Ejecutivo
- Aceptar la dimisión como Consejero Delegado de D. José Ignacio Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo, que continuará como Presidente no Ejecutivo del Consejo de Administración, con la categoría de Consejero Externo Dominical
- Nombrar Consejero Delegado a D. Dieter Kiefer
- Reelegir como Vocales de la Comisión de Auditoría y Control a Cartera Navarra, S.A., representada por D. José María Iturrioz Echamendi y a D<sup>a</sup> Concha Sierra Ordóñez, ambos como Consejeros Externos Independientes
- Reelegir como Vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones a D. Vicente Ynzenga Martínez-Dabán, como Consejero Ejecutivo



## ANEXO I

Datos en millones de euros

CUENTA DE P&G	Acumulado a junio		% variación s/ 1S2007
	2008	2007	
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>820,6</b>	<b>972,9</b>	<b>-16,1</b>
Nacional	615,0	738,6	-17,3
Internacional	205,6	234,3	-12,2
<b>EBITDA</b>	<b>250,6</b>	<b>319,4</b>	<b>-21,5</b>
Dotación a la amortización del inmovilizado	-90,2	-95,8	5,9
Otros resultados de explotación	2,4	2,7	<b>-12,6</b>
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	<b>162,8</b>	<b>226,3</b>	<b>-28,1</b>
Resultado financiero	-42,7	-46,4	7,9
Particip. en rdo empresas asociadas	0,6	2,1	<b>-71,9</b>
Otros beneficios o (pérdidas)	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>120,6</b>	<b>182,0</b>	<b>-33,7</b>
Gasto por impuestos sobre beneficios	-33,8	-52,9	36,1
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>86,8</b>	<b>129,1</b>	<b>-32,8</b>
Intereses minoritarios	-18,9	-21,9	13,9
<b>B°.ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE</b>	<b>67,9</b>	<b>107,2</b>	<b>-36,6</b>





## ANEXO II

Datos en millones de €

BALANCE	Diciembre		Variación
	año anterior	Actual	
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.394,3</b>	<b>3.368,6</b>	<b>-20,5</b>
Inmovilizado material	2.040,3	1.998,0	-37,0
Activos Intangibles	1.041,3	1.034,9	-6,3
Inversiones en empresas asociadas	34,2	34,4	0,2
Activos financieros no corrientes	216,5	237,3	20,8
Otros activos no corrientes	62,1	63,9	1,9
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>887,1</b>	<b>877,4</b>	<b>-9,8</b>
Existencias	215,0	231,3	16,3
Deudores y otras cuentas a cobrar	438,1	442,6	4,6
Otros activos financieros corrientes	14,9	13,6	-1,4
Tesorería y equivalentes	219,1	180,5	-38,5
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.281,5</b>	<b>4.246,0</b>	<b>-30,3</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.460,2</b>	<b>1.429,8</b>	<b>-30,4</b>
Patrimonio atribuido a los accionistas de la soc. dominante	1.163,3	1.151,1	-12,3
Capital Social	41,8	41,8	0,0
Ganancias acumuladas y otras reservas	950,4	1.041,4	91,0
Resultados del ejercicio	201,9	67,9	-133,9
Dividendo a cuenta	-30,7	0,0	30,7
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>296,9</b>	<b>278,8</b>	<b>-18,1</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.364,8</b>	<b>2.312,5</b>	<b>-47,0</b>
Deudas entid.crédito y otros pasivos finan. no corrientes	1.957,2	1.917,7	-39,5
Provisiones no corrientes	57,3	53,1	-4,2
Otros pasivos no corrientes	350,2	341,7	-3,3
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>456,5</b>	<b>503,6</b>	<b>47,1</b>
Deudas ent.crédito.y otros pas.fin.corrientes	120,8	193,8	73,0
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	335,7	309,8	-25,9
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.281,5</b>	<b>4.246,0</b>	<b>-30,3</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 primer semestre del ejercicio 2008.*

*La información y cualesquiera 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.*