



0,06 Euros

Nº 682524 - G

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

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 2010 se ha reducido en un -15,9% con respecto al mismo período del año 2009.

Las importaciones de cemento han alcanzado los 0,3 millones toneladas, lo que representa una disminución del -35,9% respecto al mismo mes del año anterior. También se produjo una reducción en las importaciones de clinker, de 0,6 millones de toneladas, lo que supone una disminución del 30,3% con respecto al primer semestre de 2009. El exceso de capacidad instalada y la vocación exportadora de España han permitido retomar las exportaciones de cemento que en el primer semestre de 2010 aumentan el 57,6%, con 1,2 millones de toneladas.

Las ventas del Grupo en España han alcanzado un total de 2,7 millones de toneladas, el 15%, menos que en el 1S10, similar al descenso del sector en España. Los precios han descendido respecto al primer semestre de 2009, sin embargo se han mantenido bastantes estables en relación a los de la finalización del año anterior.

El mercado en Estados Unidos presenta una proyección positiva para el año 2010, de acuerdo con las estimaciones de la Portland Cement Association, con un crecimiento estimado del 5%, soportado en la vivienda unifamiliar y en el desarrollo de las infraestructuras de transporte. En el inicio del año 2010 y en este primer semestre la evolución ha sido menos positiva de lo esperado. Las ventas del Grupo han disminuido el 14%, sobre todo por la estacionalidad del primer trimestre, muy acusada en los estados del noreste y que no se ha visto compensada con las ventas del segundo trimestre.

Con respecto a Túnez se mantiene la estabilidad económica y financiera que permite continuar con crecimientos económicos similares al resto de países emergentes. Las ventas de cemento del Grupo en el primer semestre se han visto influidas por las grandes reparaciones realizadas para el mantenimiento de nuestras instalaciones. La mejora en el segundo trimestre ha permitido que tan solo descendieran el 1,7%

En el Reino Unido se mantiene una leve tendencia al aumento de la demanda, por las obras de infraestructura que se tienen que acometer para la celebración de los Juegos Olímpicos del 2012. Las ventas del Grupo han aumentado el 3,4%

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



0,06 Euros

Nº 682525 G

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 2010 ha sido de 435,4 millones de euros, lo que representa una disminución sobre la del año anterior, que se situó en 537,3 millones de euros, debido fundamentalmente a la ralentización de la actividad.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) se ha situado en 109,6 millones de euros frente a los 150,3 millones de euros del mismo periodo de 2009.

El resultado neto de explotación ha disminuido a 39,3 millones de euros frente a 72,4 millones de euros del año anterior.

El Grupo ha alcanzado un resultado antes de impuestos de 7,6 millones de euros, lo que representa una disminución respecto a la cifra registrada en 2009, que fue de 36,8 millones de euros.

Con todo lo anterior, el Grupo ha alcanzado un resultado neto atribuible de 2,4 millones de euros.

1.4 Principales actuaciones de las unidades de negocio del Grupo –

En el conjunto del Grupo Cementos Portland Valderrivas, las ventas totales de cemento y clinker en el primer semestre de 2010 alcanzaron los 4,9 millones de toneladas frente a los 5,5 millones de toneladas del mismo periodo del año anterior, En España se han vendido 2,7 millones de toneladas y se han exportado 0,5 millones de toneladas.

Durante el primer semestre de 2010 el Grupo ha vendido 2 millones de metros cúbicos de hormigón preparado, frente a los 2,3 millones de metros cúbicos del mismo periodo del ejercicio anterior. Por otro lado las ventas de áridos se han situado en 6,6 millones de toneladas. Asimismo, se han vendido 0,5 millones de toneladas de mortero seco.

La plantilla media de personal del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el primer semestre de 2009 ha sido de 3.590 personas, frente a las 3.893 del mismo periodo del año anterior.

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.



0,06 Euros

Nº 682526 G

2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio:

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2009 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

3. Perspectivas de futuro:

En España ante la reducción presupuestaria, se anunció inicialmente un plan extraordinario de infraestructuras de 17.000 millones € y se ha anunciado un ajuste presupuestario adicional de 6.400 millones € para los años 2010 y 2011. La realización de infraestructuras a partir de la colaboración público privada, los Private & Public Partnership (PPP), estaba ya contemplada en el PEIT, y deber ser el sustituto de la limitación presupuestaria. La legislación asociada debe finalizar su tramitación en el Parlamento, y establecer un nuevo marco de expropiaciones, garantías, ofertas, así como otros aspectos para facilitar la gestión de todas estas infraestructuras y permitir el desarrollo de la obra pública, a pesar de la reducción prevista para 2010.

La evolución prevista para los próximos seis meses va a depender de la evolución de la obra civil, principalmente en España y en Estados Unidos. En este último mercado también será importante la evolución de la vivienda unifamiliar que ha tenido un comportamiento positivo en el primer semestre. En el mercado del Reino Unido serán dos los aspectos que influirán más en el consumo. La finalización de las obras correspondientes a los Juego Olímpicos del año 2012 y la recuperación del sector de vivienda con un déficit estructural importante.

Durante 2010 el Grupo Cementos Portland Valderrivas continúa con uno de sus objetivos fundamentales, la mejora de su eficiencia energética, tanto en la generación como en el consumo. Las líneas de actuación se centran en el CO2 como factor de coste en la regulación de la energía a partir de 2013, el desarrollo de tecnologías para la reducción del consumo y el uso de infraestructuras para la generación con tecnologías ya desarrolladas junto con otras más innovadoras.

Junto con el plan de ahorros y las actividades en el área de energía, el Grupo continuará con su política de ajustes de capex, para que en conjunto le permitan alcanzar sus objetivos de maximizar su flujo de caja y mantener sus márgenes.

4. Investigación y desarrollo:

Una de las estrategias establecidas por la Dirección del Grupo Cementos Portland Valderrivas para mitigar los efectos de la crisis en el sector del cemento comenzada en el ejercicio 2008, ha sido la de potenciar la investigación de nuevos cementos con mayor valor añadido y/o nuevos mercados.

El Departamento de I+D+i del Grupo continúa con el desarrollo de diferentes cementos muy especializados, con mercados más reducidos que los convencionales, pero con mayor valor añadido.

Por último el Grupo Cementos Portland Valderrivas mantuvo su actividad de colaboración en investigación en los foros tanto Nacionales, como internacionales.

5. 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 2010 y el 30 de junio de 2009 hace referencia a las acciones de la Sociedad dominante propiedad de Cementos Portland Valderrivas, S.A. (923.252 acciones adquiridas por un importe de 56.018 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 2009 se efectuaron adquisiciones de 15.853 acciones de la Sociedad dominante, siendo el coste de 385 miles de euros. Durante el primer semestre del ejercicio 2010 no se han producido operaciones con acciones propias



Nº 682527 G

6. 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.