



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

*Resultados del primer trimestre de 2009*

*Madrid, 5 de mayo 2009*



## Índice

<b>1. Resumen ejecutivo</b>	<b>3</b>
<b>2. Resultados del Grupo</b>	<b>4</b>
<b>3. Actividades en los diferentes países</b>	<b>6</b>
<b>4. Plan100</b>	<b>9</b>
<b>5. Energía</b>	<b>9</b>
<b>6. Inversiones</b>	<b>10</b>
<b>7. Dividendos distribuidos y hechos relevantes</b>	<b>10</b>
<b>8. ANEXOS</b>	<b>13</b>
I Resultados del Grupo del primer trimestre	
II Balance del Grupo a 31 de diciembre de 2008 y 31 de marzo de 2009	
III Cuadro de financiación a 31 de marzo de 2009	
<b>9. Aviso legal</b>	<b>16</b>

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

Director General de Planificación y Control, Adjunto al Presidente: 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.- Resumen ejecutivo**

### **Situación internacional**

- Se moderó la crisis financiera y de liquidez, pero continuaron las restricciones del crédito a la inversión y al consumo
- Continuó la desaceleración de la actividad económica en los países occidentales, con efectos en los emergentes y peores previsiones en la evolución del PIB en todo el mundo
- Las políticas de apoyo gubernamentales a través de la inversión pública están en proceso de implantación
- Significativa reducción de los tipos de interés

### **Situación de la construcción**

- España. Muy reducida actividad de la edificación residencial, con limitación de la financiación disponible. La licitación de obra civil, incluido el plan de apoyo a la inversión municipal, fue ligeramente inferior a 2008. Los efectos del plan no fueron significativos en el primer trimestre
- Estados Unidos y Reino Unido. Disminución de la edificación residencial, sin que se hayan iniciado los planes de estímulo a la economía
- Túnez y Latinoamérica. Mantuvieron su actividad, con una evolución positiva

### **Situación del sector cementero**

- Disminución del consumo de cemento en España, con especial incidencia de la climatología por un invierno adverso, que afectó sobre todo a la obra civil, principal soporte de la actividad de construcción
- La reducción de la actividad en Estados Unidos fue importante, también con una acusada estacionalidad
- Descenso muy significativo de las importaciones de cemento y clinker en España y Estados Unidos
- Importante aumento de las exportaciones desde España

### **Cambio de perímetro de consolidación**

- Junto con los estados financieros del 1T09, se presentan los del 1T08, que han sido ajustados al cambio de perímetro de consolidación que se realizó a la finalización del ejercicio anterior



## 2.- Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

La crisis económica se fue agravando a lo largo del ejercicio 2008. Durante el primer trimestre del año pasado, la desaceleración en el consumo de cemento no fue tan importante en España y en Estados Unidos. Varias áreas en éstos mercados redujeron ligeramente sus consumos en el primer semestre y la retracción se acentuó en el segundo.

La reducción de la actividad en la construcción, y en especial en la edificación residencial en España, al final de 2008 y en el inicio de 2009 provocó un porcentaje de variación significativo respecto al inicio del ejercicio anterior.

### Resumen de resultados del primer trimestre de 2009

<i>Datos en millones de €</i>	<i>Periodo: Enero - Marzo</i>		
	2009	2008	% Var.
<i>CIFRA DE NEGOCIO</i>	247,8	383,8	-35,4
<i>EBITDA</i>	71,5	108,0	-33,8
<i>EBIT</i>	32,6	66,5	-51,0
<i>B° Actividades Continuidas</i>	14,5	51,3	-71,7
<i>BDI atribuido</i>	7,5	28,7	-73,8
<i>% sobre Cifra de Negocio</i>	2009	2008	Var. p.p.
<i>EBITDA</i>	28,9	28,1	0,7
<i>EBIT</i>	13,2	17,3	-4,2
<i>B° Actividades Continuidas</i>	5,9	13,4	-7,5
<i>BDI atribuido</i>	3,0	7,5	-4,5

*Cifra de negocio.* La disminución de la actividad, principalmente en España y en Estados Unidos, se acentuó por la acusada estacionalidad invernal. En el resto del área internacional, Túnez y Latinoamérica, la actividad en los mercados se mantuvo, apoyada por la exportación.

*Resultado bruto de explotación (EBITDA).* El Grupo mantuvo el margen previsto del 28,9%. Disminuyeron los costes de la energía eléctrica y térmica. Se pusieron en marcha los planes de reducción de costes, dentro del Plan100. Continuó la mejora mediante la valorización energética, creciendo el uso de combustibles alternativos. Se optimizaron



los servicios auxiliares de mantenimiento. Aumentaron las desinversiones y otros ingresos por activos ociosos o provenientes de la integración del Grupo.

**Resultado neto de explotación (EBIT).** Se redujeron las amortizaciones como consecuencia del ajuste de las inversiones.

**Beneficio atribuido después de impuestos.** Hubo un ligero aumento del resultado financiero por el aumento de la deuda, compensado por la reducción de los tipos de interés.

**Flujo de caja de actividades.** El ajuste en la política de Capex permitió aumentar el flujo de caja antes de inversiones financieras. Las diferentes áreas de negocio del Grupo ajustaron su actividad y los volúmenes en existencias a la situación del mercado. Se adecuaron los procesos de compra a las nuevas necesidades y, por lo tanto la optimización de la gestión del circulante, también aportó una variación positiva al flujo de caja, respecto al 1T08. El flujo de caja de actividades es negativo por la adquisición derivada del ejercicio de la PUT por los accionistas de Uniland, por un valor de 106 millones de euros.

En el cuadro siguiente se presenta el resumen del flujo de caja de actividades y sus porcentajes sobre el EBITDA obtenido en el 1T09 y 1T08. Los datos de 1T08, contenidos en dicho cuadro, se corresponden con el cambio de perímetro de consolidación realizado.

<i>Datos en millones de €</i>	<i>Periodo: Enero - Marzo</i>		
	2009	2008	% Var.
EBITDA	71,5	108,0	-33,8
Variación Capital circulante	10,0	-15,2	414,7
Otras operaciones de explotación	1,1	-14,9	-107,4
<i>Flujo de caja de actividades antes de inversiones</i>	82,6	77,9	6,0
Capex neto de desinversiones	-11,2	-32,5	-65,5
<i>Flujo de caja de actividades neto de capex</i>	71,4	45,4	-24,4
Participaciones y otros activos financieros	-106,0	-0,6	17.566,7
<i>Flujo de caja de actividades</i>	-34,6	44,8	-177,2



**Endeudamiento Financiero Neto (EFN).** El EFN aumenta ligeramente como consecuencia de los 106 millones de euros de la PUT de Uniland, compensado por la reducción del Capex.

**Capital humano del Grupo.** Durante el trimestre se fue ajustando la plantilla y el personal externo contratado.

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

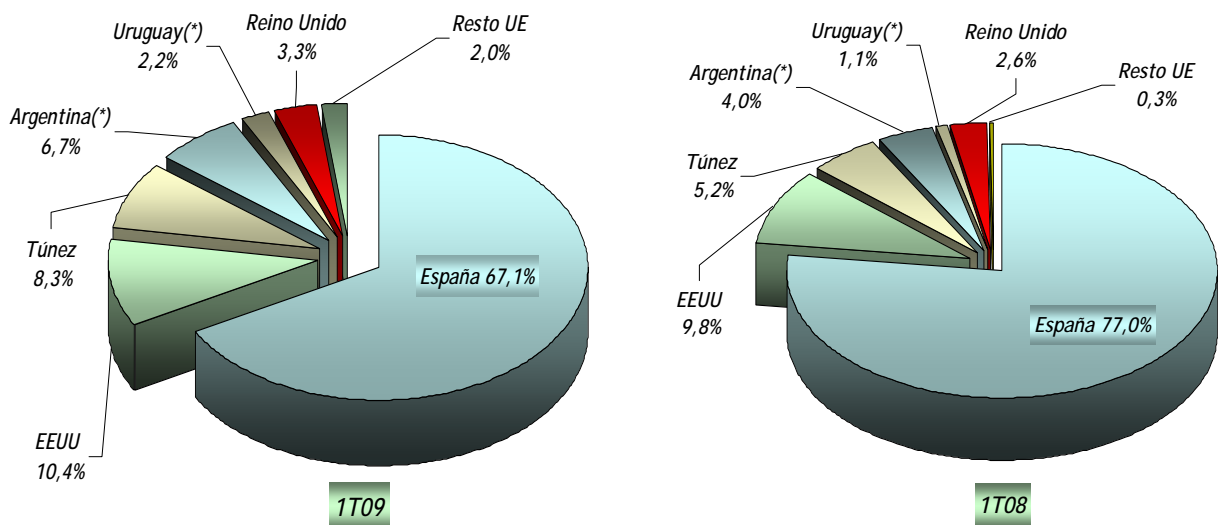
El resumen de las ventas en unidades físicas del Grupo, para todas las líneas de negocio y sociedades, independientemente del método de integración, se expresa en el cuadro siguiente

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

<b>Ventas en unidades</b>	<b>Ud.</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Var.</b>	<b>% Var.</b>
Cemento y clinker	Mt	2,75	3,84	-1,1	-28,4
Hormigón	Mm3	1,13	1,71	-0,6	-33,7
Áridos	Mt	3,65	5,21	-1,6	-30,0
Mortero	Mt	0,29	0,57	-0,3	-49,5

#### Valor de las ventas por países

La distribución porcentual del valor de las ventas en los diferentes países, en el 1T09 ha evolucionado respecto al 1T08, como se refleja en el gráfico siguiente.



(\*) Integrados por puesta en equivalencia



El resumen de las actividades del Grupo por tipo de mercados, para todas las líneas de negocio y sociedades, independientemente del método de integración, se expresa en el cuadro siguiente

<i>MERCADOS</i>	<i>% ACTIVIDAD POR MERCADOS</i>		
	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>Var. Pp</i>
<i>Maduros</i>	<i>82,9</i>	<i>89,7</i>	<i>-6,9</i>
<i>Emergentes</i>	<i>17,1</i>	<i>10,3</i>	<i>6,9</i>

### *Análisis de las actividades por países*

#### *España*

El consumo de cemento en España en el 1T09, de acuerdo a los datos de OFICEMEN, fue de 6,9 millones de toneladas, con un significativo descenso del 44,7%. El 35% de esta reducción de la demanda fue absorbida por las importaciones de cemento y clinker que en conjunto disminuyeron un 71,5% respecto al 1T08. La producción doméstica de clinker se contrajo un 36%, 8 puntos menos que la del consumo. Las exportaciones de cemento se incrementaron el 114%. La caída en el consumo se agravó por la adversa climatología, principalmente en los dos primeros meses del año, con mayor efecto sobre la obra civil, actual soporte de la actividad constructiva.

Se estima que hasta el segundo trimestre no se empezarán a notar los efectos del plan de apoyo a los ayuntamientos, de 8.000 millones, puesto en marcha por el Gobierno, junto con el impulso a las inversiones en obra civil previstas en los presupuestos de 2009.

La cifra de negocio del Grupo Cementos Portland Valderrivas en España fue de 183,6 M€, un 41,3% menos que en el 1T08. El descenso fue mayor en las actividades de árido, hormigón y mortero, principalmente por la reducción en la edificación residencial.

Las ventas del Grupo de cemento y clinker fueron de 1,5 millones de toneladas, el 39,7% menos que en el 1T08 y que se compara favorablemente con el descenso de todo el sector que, según se indicó anteriormente, fue del 44,7%. Exportamos 210.000 toneladas, el 131% más que en el mismo periodo del año anterior. La actividad de



hormigón descendió el 36%, la de árido el 30% y la del mortero, la más afectada por la edificación, el 50%, respecto al 1T08. La presión en el mercado por la reducción del consumo afectó ligeramente a los precios del cemento y del hormigón, se mantuvieron estables en el árido y mejoraron para el conjunto de los morteros.

### **Estados Unidos**

El Grupo vendió 220.000 toneladas, el 40% menos que en el 1T08. La situación de la edificación residencial siguió deteriorándose, afectada por las restricciones crediticias. Similar situación se produjo en la actividad de hormigón. Los precios del cemento sólo se redujeron el 1%, decelerando su descenso respecto al final del año anterior.

El desarrollo de las infraestructuras es uno de los componentes principales del plan de impulso de la Administración Obama, que se encuentra en su fase inicial. De acuerdo con las estimaciones de la Portland Cement Association, (PCA) supondrá un aumento del consumo en 2009 de 5,5 millones de toneladas, reduciendo la caída en el consumo en 7 puntos. En nuestras áreas de mercado el aumento estimado en el consumo para 2009, por el efecto del plan, es del 8%.

### **Túnez**

Desde Túnez, el Grupo vendió, en su mercado interior y de exportación, 460.000 toneladas, con una disminución del 4%. El aumento de exportaciones compensó parte del descenso del mercado interior. Continuó el aumento de precios tanto del cemento como del hormigón, que junto con los planes de ahorro, permitieron mejorar el margen respecto al 1T08.

### **Latinoamérica**

En Argentina se mantuvo el consumo de cemento, con una ligera disminución del 3%. El Grupo vendió 270.000 toneladas. La actividad constructora siguió el desarrollo mostrado al final del ejercicio 2008, con mejora en los precios.

Las ventas del Grupo en Uruguay aumentaron el 12%, provocando una disminución de las exportaciones respecto al 1T08. Los precios siguieron también una evolución positiva.

### **Reino Unido**

La evolución de la construcción en el Reino Unido fue similar al resto de países europeos. Sin embargo en la zona de mercado del Grupo tuvo una contracción inferior y las ventas disminuyeron el 15,7%, con una mejora significativa de los precios, que en conjunto permitió superar el margen obtenido en el 1T08.





#### 4. - Plan100

El Grupo puso en marcha en el tercer cuatrimestre de 2008, un plan de ahorros extendido a todos los países y negocios con el objetivo de obtener 100 M€ de reducción de costes recurrentes en tres años. Este plan es continuación del desarrollado desde 2006 a 2008, para aprovechar las sinergias y reducir costes en el proceso de integración de las adquisiciones realizadas. Para 2009 tiene como objetivo el ahorro de 65 M€. Desde el inicio del plan, que se presentó junto con los resultados del ejercicio 2008, se han identificado 192 iniciativas de mejora, evaluadas y muchas de ellas puestas en marcha, que superan los 75 M€ y otras 29 oportunidades que alcanzan los 20 M€.

De las más de 190 iniciativas definidas el 70% corresponden a las actividades realizadas en España y el resto a las de Estados Unidos y Túnez. Abarcan 10 grandes áreas, desde los aprovisionamientos, logística, calidad, energía, etc. Durante el primer trimestre se han iniciado los procesos de seguimiento. Por áreas de negocio, el 60% corresponden a la actividad de cemento y el 20% a las áreas corporativas, repartiéndose el resto a las otras actividades.

#### 5. - Energía

Uno de los objetivos fundamentales del Grupo Cementos Portland Valderrivas es mejorar su eficiencia energética, tanto en la generación como en el consumo. Inicialmente se está centrando en la valorización energética de combustibles alternativos, que sustituyan al combustible fósil que se usa actualmente. Se pretende reducir la dependencia de los ciclos de los precios de los derivados del crudo, prepararse para los cambios normativos por los compromisos de la UE respecto del protocolo de Kyoto y las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI), y reducir sus costes de energía, cuyo peso ha aumentado significativamente, situándose por encima del 35% de los costes de producción de cemento.

La valorización de combustibles alternativos se viene desarrollando en varios países y fábricas del Grupo, disponiendo de una amplia experiencia en su utilización. Esta iniciativa prioritaria, una vez realizadas las inversiones necesarias tendrán un repercusión inmediata en el consumo energético. Para ampliar la captura del combustible alternativo, se tienen sinergias importantes con FCC como gestor de residuos en sus diferentes actividades de prestación de servicios públicos, entre los que se encuentran los residuos sólidos urbanos, los provenientes de la recogida selectiva de plásticos, papel, etc., que se suman a la gestión que ya se realiza.

Se pretende extender la valorización a todas las fábricas de España, Estados Unidos, Túnez y Latinoamérica, con el objetivo de aumentar los porcentajes de sustitución existentes. Para ello será necesario completar las instalaciones de almacenamiento y



alimentación a los hornos y la gestión de las autorizaciones correspondientes a la manipulación y utilización de los diferentes combustibles alternativos. El programa, a medio plazo, incluye el uso de diferentes residuos, tales como biomasa, neumáticos fuera de uso, lodos, residuos urbanos, etc. La mejora en esta actividad, a corto plazo, se encuentra englobada dentro del Plan100 de reducción de costes, mediante mejoras de optimización energética que no requieren inversión.

El Grupo va a impulsar la implantación en todas las fábricas del sistema de gestión energética UNE-216.301, igual al conseguido en la fábrica del El Alto en España. Supone la primera calificación de este nivel obtenida por una instalación cementera en España y el mundo, que garantiza la gestión sistemática en todos los aspectos relacionados con el ahorro y el uso eficiente de la energía.

El Grupo está estudiando otras líneas de actuación para el aprovechamiento de infraestructuras para el desarrollo de energías renovables, sobre la base de tecnologías suficientemente desarrolladas, entre las que se encuentran los parques eólicos donde se disponga de subestaciones eléctricas para la evacuación, el aprovechamiento de superficies en las fábricas para instalaciones de generación fotovoltaica, la cogeneración y la adaptación de las minicentrales hidroeléctricas. Junto con estas, se están revisando otras tecnologías innovadoras para complementar el uso de combustibles alternativos, el aprovechamiento del calor por radiación y la mayor utilización de los gases de la combustión del horno.

Todas estas iniciativas tienen como finalidad plantearse la actividad cementera con un enfoque distinto, que además de producir cemento, sea capaz de aumentar la valorización de residuos alternativos, limitar drásticamente las emisiones de CO<sub>2</sub>, alcanzar la máxima optimización energética y generar energía.

## **6.- Inversiones**

### **Inversiones**

El Grupo mantuvo durante el primer trimestre su ajuste en la política de Capex, con un saldo, neto de desinversiones en activos materiales e intangibles, de sólo 11,2 millones de euros, que suponen un 65% menos de las realizadas en el 1T08. Continuó el desarrollo de la transformación de la fábrica de Keystone, que finalizará en 2009, junto con otras inversiones de optimización de diversas instalaciones productivas.

Las inversiones financieras, de 106 millones de euros, se corresponden con una adquisición adicional del 5,04% en el mes de enero de acciones de Corporación Uniland, al ejercitarse su PUT, con lo que la participación del Grupo ascendió al 70,53%.



## **7.- Dividendos y Hechos relevantes en el 1T09**

### **Dividendos distribuidos**

El Consejo de Administración en la reunión celebrada el 12 de noviembre de 2008 acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 de 0,70 € por acción. Dicho dividendo se satisfizo el 5 de diciembre de 2008, por un importe total de 18,9 M€. Se propondrá a la Junta General de accionistas la distribución de un dividendo complementario de 0,72 € por acción, para un total con cargo a los resultados de 2008 de 1,42 € por acción.

### **Hechos relevantes**

Los comunicados en el primer trimestre de 2009 fueron:

El 13/1/2009 la sociedad comunicó que, de conformidad con el contrato de opción de venta sobre las acciones de Corporación Uniland, S.A. firmado el 4 de agosto de 2006 entre determinados accionistas de dicha Sociedad como vendedores y Portland, S.L. (filial 100% de Cementos Portland Valderrivas, S.A.) como compradora, con fecha 12 de enero de 2009, se ha ejecutado opción de venta correspondiente al 5,04% del Capital Social de Corporación Uniland, S.A., que supone un total de 105,7 millones de euros.

Desde ese momento la participación de Cementos Portland Valderrivas, S.A., a través de Portland, S.L., en Corporación Uniland, S.A. alcanzaba el 70,53%.

El 9/2/2009 la sociedad remitió un comunicado sobre los nombramientos habidos de Presidente y Secretario en la Comisión de Estrategia.

En la reunión del Consejo de Administración del día 22 del mes de diciembre del pasado año 2008, se creó la Comisión de Estrategia, que reunida el pasado día 5 de los corrientes aprobó los nombramientos siguientes:

- Presidente: D. Rafael Montes Sánchez
- Secretario: D. José Luis Gómez Cruz

El 20/2/2009 la sociedad comunicó que realizaría la presentación de resultados del ejercicio 2008, a analistas, el 24 de febrero.

El 24/2/2009 la Sociedad remitió:

- Resultados del ejercicio 2008.



- Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración en la reunión celebrada el 23 de febrero:
  - Formulación de las Cuentas Anuales de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2008.
  - Propuesta a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 0,72 euros por título, complementario del abonado a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 de 0,70 euros por título, que se repartió en el mes de diciembre del pasado año 2008.
  - Así pues el dividendo total que se abonará, de ser aprobado por la Junta General, ascenderá a 1,42 euros por acción.
- Presentación a Analistas Resultados Ejercicio 2008.
- Nota de prensa sobre resultados:

El 25/2/2009 la Sociedad remitió:

- El Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2008.
- Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración en la reunión celebrada el 23 de febrero con la aprobación del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2008.



## ANEXOS

### ANEXO I

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b> <i>Datos en millones de euros</i>	<i>Periodo: Enero - Marzo</i>		
	2009	2008	% variación
<i>CIFRA DE NEGOCIOS TOTAL</i>	247,8	383,8	-35,4
<i>RESULTADO BRUTO EXPLOTACION (EBITDA)</i>	71,5	108,0	-33,8
<i>% s/ cifra de negocios</i>	28,9	28,1	2,5
Dotación a la amortización del inmovilizado	-40,1	-41,9	-4,2
Otros resultados de explotación	1,2	0,3	284,4
<i>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</i>	32,6	66,5	-50,9
<i>% s/ cifra de negocios</i>	13,2	17,3	-24,0
Resultado financiero	-19,1	-18,7	2,3
Participación en empresas asociadas	1,0	3,5	-70,5
<i>BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</i>	14,5	51,3	-71,7
<i>% s/ cifra de negocios</i>	5,9	13,4	-56,1
Gasto por impuestos sobre beneficios	-3,3	-13,8	-76,1
<i>BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS</i>	11,2	37,5	-70,0
<i>% s/ cifra de negocios</i>	4,5	9,8	-53,6
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0
Intereses minoritarios	-3,7	-8,8	-58,0
<i>B°.ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE</i>	7,5	28,7	-73,8
<i>% s/ cifra de negocios</i>	3,0	7,5	-59,4



## ANEXO II

<b>BALANCE DE SITUACION</b>			
<i>Datos en millones de euros</i>	<i>31 de marzo de 2009</i>	<i>31 de Diciembre de 2008</i>	<i>Variación M€</i>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.332,0</b>	<b>3.342,3</b>	<b>-10,3</b>
Inmovilizado material	1.850,2	1.859,8	-9,6
Activos Intangibles	1.169,9	1.107,4	62,5
Activos financieros no corrientes	50,1	113,8	-63,7
Otros activos no corrientes	261,8	261,3	0,5
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>770,1</b>	<b>832,2</b>	<b>-62,1</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7,3	7,4	-0,1
Existencias	196,9	219,6	-22,7
Deudores y otras cuentas a cobrar	308,3	322,9	-14,6
Tesorería y equivalentes	257,6	282,4	-24,8
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.102,1</b>	<b>4.174,6</b>	<b>-72,5</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.384,4</b>	<b>1.368,6</b>	<b>15,8</b>
<i>Patrimonio de la Sociedad Dominante</i>	<i>1.111,0</i>	<i>1.099,3</i>	<i>11,7</i>
Capital Social y reservas	1.103,5	1.016,4	87,1
Resultados del ejercicio	7,5	101,8	-94,3
Dividendo a cuenta	0,0	-18,9	18,9
<i>Intereses minoritarios</i>	<i>273,4</i>	<i>269,3</i>	<i>4,1</i>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.348,9</b>	<b>2.340,4</b>	<b>8,5</b>
Deudas Entid. Cto. y otros pas.fin. no corrientes	1.995,1	1.985,3	9,8
Provisiones no corrientes y otros	353,8	355,1	-1,3
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>368,8</b>	<b>465,6</b>	<b>-96,8</b>
Deudas y otros pasivos corrientes	200,3	279,1	-78,8
Acreedores comerciales y otros corrientes	168,5	186,5	-18,0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.102,1</b>	<b>4.174,6</b>	<b>-72,5</b>



### ANEXO III

<i>CUADRO DE FINANCIACION</i> <i>Datos en millones de euros</i>	<i>Periodo: Enero - Marzo</i>		
	2009	2008	% <i>variación</i>
EBITDA	71,5	108,0	-33,8
Variación Capital circulante	10,0	-15,2	165,8
Otras operaciones de explotación	1,1	-14,9	-107,4
<i>Flujo de caja de actividades antes de inversiones</i>	<b>82,6</b>	<b>77,9</b>	<b>6,0</b>
Capex neto de desinversiones	-11,2	-32,5	-65,5
<i>Flujo de caja de actividades neto de capex</i>	<b>71,4</b>	<b>45,4</b>	<b>57,3</b>
Participaciones y otros activos financieros	-106,0	-0,6	17.566,7
<i>Flujo de caja de actividades</i>	<b>-34,6</b>	<b>44,8</b>	<b>-177,2</b>
Gastos financieros, dividendos y operaciones acciones propias	-55,9	-74,9	25,4
<i>Flujo de caja neto</i>	<b>-90,5</b>	<b>-30,1</b>	<b>-200,7</b>



## **9. - 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 trimestre del ejercicio 2009. La información y cualquiera de las opciones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan. Ni la Compañía ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, ya sea por negligencia o por cualquier otro concepto, respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos. El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/ 1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto - Ley 5/ 2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/ 2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo.*

*Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción. Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrá ser utilizado para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.*

### **AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIÓN DE FUTURO**

*Esta comunicación contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre Cementos Portland Valderrivas, S.A. Tales declaraciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación a operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como "espera," "anticipa," "cree," "pretende," "estima" y expresiones similares.*

*En este sentido, si bien Cementos Portland Valderrivas, S.A. considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de Cementos Portland Valderrivas, S.A. de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de Cementos Portland Valderrivas, S.A., riesgos que podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos enviados por Cementos Portland Valderrivas, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que son accesibles al público.*

*Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía alguna de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro que se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por Cementos Portland Valderrivas, S.A. o cualquiera de sus Consejeros, directivos, empleados o representantes quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en la información disponible a la fecha de la presente comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Cementos Portland Valderrivas, S.A. no asume obligación alguna -aún cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.*