



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

## *Resultados del ejercicio 2008*

*Madrid, 24 de febrero 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>8</b>
<b>4. Áreas de negocio</b>	<b>12</b>
<b>5. Inversiones</b>	<b>14</b>
<b>6. Dividendos distribuidos y hechos relevantes</b>	<b>15</b>
<b>7. ANEXOS</b>	<b>18</b>
I Resultados del Grupo del ejercicio 2008	
II Balance del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y de 2008	
III Cuadro de financiación a 31 de diciembre de 2008	
<b>8. Aviso legal</b>	<b>21</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**

- Crisis financiera y de liquidez, con repercusiones negativas en la actividad económica mundial
- Reducción significativa de la actividad económica en España, EEUU y Reino Unido
- Menor impacto en mercados emergentes, como Túnez y Latinoamérica
- Políticas de apoyo gubernamentales con aumento de la inversión pública a partir del tercer cuatrimestre
- Políticas financieras de estímulo al consumo y a la inversión, con reducción de los tipos de interés en Europa y EEUU

### **Situación de la construcción**

- España. Descenso importante en la edificación residencial. La licitación de obra civil fue similar a 2007, compensando la Administración central la caída de la inversión municipal
- Estados Unidos y Reino Unido. Retracción de la edificación residencial
- Túnez y Latinoamérica. Mantuvieron una evolución positiva, apoyada por el desarrollo de la obra civil

### **Situación del sector cementero**

- Importante disminución del consumo de cemento en España y Estados Unidos en 2008
- Continuó la reducción de la importación de cemento y clinker en España y Estados Unidos
- Descenso de la producción en España, con aumento de sus exportaciones
- Los mercados emergentes mantuvieron crecimientos de consumos

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

- Los estados financieros de los ejercicios 2008 y 2007 están elaborados de acuerdo al cambio de perímetro de consolidación, aplicando el método de puesta en equivalencia a las actividades del Grupo en Argentina y Uruguay, y a las de varias sociedades del Grupo en España, entre otras a Atlántica de Graneles y Moliendas y Pedrera D´Ordal.



## **2.- Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas**

**Cambio de perímetro de consolidación.** El 13 de septiembre de 2007, el *International Accounting Standards Board* (IASB) publicó el *Exposure Draft (ED) 9*, que propone reemplazar la NIC 31 Participaciones en negocios conjuntos por una nueva norma.

En 2008 finalizó el plazo para la recepción de comentarios y se espera que la nueva norma sea aprobada por el IASB en 2009. Entre las modificaciones previstas está la supresión del método de integración proporcional como alternativa para la consolidación de las entidades controladas de forma conjunta.

El Grupo ha optado por anticipar dicha modificación para los negocios de gestión conjunta, pasando de la integración proporcional al método de la participación, (puesta en equivalencia), lo que afecta a los componentes de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, salvo al Resultado atribuible a la Sociedad Dominante.

**Adaptación a normas contables y bases de presentación.** Los resultados contables del ejercicio 2007, incluido el cambio en el perímetro de consolidación, están adaptados al Nuevo Plan General de Contabilidad, para hacerlos comparables a los del ejercicio 2008. Los resultados consolidados se elaboran de acuerdo a las NIIF adoptadas en la legislación española.

Al final del punto 2 se incluye un cuadro con los resultados equivalentes a 2008 y 2007, sin la realización del cambio de perímetro de consolidación. Dicho cuadro no se corresponde con los resultados contables y tiene mero valor informativo.



## Resumen de resultados del ejercicio 2008

<i>Datos en millones de €</i>	2008	2007	% Var.
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	1.425,1	1.779,5	-19,9
<b>EBITDA</b>	417,3	570,4	-26,8
<b>EBIT</b>	235,6	401,0	-41,2
<b>Bº Actividades Continuas</b>	175,2	340,9	-48,6
<b>BDI atribuido</b>	101,8	201,8	-49,6

<i>% sobre Cifra de Negocio</i>	2008	2007	Var. p.p.
<b>EBITDA</b>	29,3	32,1	-2,8
<b>EBIT</b>	16,5	22,5	-6,0
<b>Bº Actividades Continuas</b>	12,3	19,2	-6,9
<b>BDI atribuido</b>	7,1	11,3	-4,2

**Cifra de negocio.** Se redujo la actividad de la construcción, principalmente en España y EEUU, y se mantuvo en el Reino Unido. El efecto de la disminución de la demanda en edificación residencial fue más significativo en los subsectores de hormigón y mortero que en los de árido y cemento. En el resto del área internacional, Túnez y Latinoamérica, la actividad fue creciente.

En 2008, el tipo de cambio medio del dólar se ha apreciado el 6,5% y la libra esterlina ha sufrido una depreciación del 14%, lo que ha producido una ligera reducción en la cifra de negocio internacional.

**Resultado bruto de explotación (EBITDA).** El incremento de costes se debió principalmente a la subida del precio de los combustibles y, en España al aumento del coste de la energía eléctrica del 10% en el 1S08 y uno adicional del 30% en el segundo semestre, sobre la base del 1S08. La mayor variación se debe a la reducción del volumen de negocio, siendo casi neutro el efecto del tipo de cambio. El aumento de los precios compensa en medio punto porcentual el resto de variaciones negativas.



**Resultado neto de explotación (EBIT).** Se produce una disminución de las amortizaciones del 2,4% al aplicarse la nueva política de control de las inversiones, por la integración de las actividades y de la utilización conjunta de las instalaciones disponibles en el Grupo.

**Beneficio atribuido después de impuestos.** El resultado financiero, que recoge fundamentalmente los intereses satisfechos, se redujeron hasta 73,1 M€, lo que representa una disminución anual del 7,7%. Se optimizó el tipo medio del impuesto de sociedades en 4,4 puntos porcentuales, del 27,8% en 2007 al 23,4% en 2008. Descendieron los intereses minoritarios por el aumento de participación en Corporación Uniland, a través del ejercicio de la opción de venta que tenían antiguos accionistas.

**Flujo de caja de actividades.** El total de inversiones materiales y financieras, neto de desinversiones, fue de 297 M€ similar al del año anterior. El Grupo ajustó su política de Capex, como consecuencia de la integración, reduciendo las inversiones en inmovilizado material en el 12,5%. Las desinversiones disminuyeron en un 24% y las inversiones en participaciones y otros activos financieros aumentaron el 16%.

En el cuadro siguiente se presenta el resumen del flujo de caja de actividades y sus porcentajes sobre el EBITDA obtenido en 2008 y 2007. Los datos contenidos en dicho cuadro se corresponden con el cambio de perímetro de consolidación realizado

<b>Datos en millones de €</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>% Var.</b>
EBITDA	417,3	570,4	-26,8
Variación Capital circulante	10,7	-3,4	414,7
Otras operaciones de explotación	-74,5	-120,5	-38,2
<i>Flujo de caja de actividades antes de inversiones</i>	353,5	446,5	-20,8
Capex neto de desinversiones	-148,5	-175,0	-15,1
<i>Flujo de caja de actividades neto de capex</i>	205,0	271,5	-24,4
Participaciones y otros activos financieros	-147,9	-127,8	15,7
<i>Flujo de caja de actividades</i>	57,3	143,7	-60,1
<b>% sobre EBITDA</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Var. p.p.</b>
<i>Flujo de caja de actividades antes de inversiones</i>	84,7	78,3	6,4
<i>Flujo de caja de actividades neto de capex</i>	49,1	47,6	1,5
<i>Flujo de caja de actividades</i>	13,7	25,2	-11,5



**Endeudamiento Financiero Neto (EFN).** El importe a la finalización del ejercicio es de 1.762,3 M€, teniendo en cuenta el cambio de perímetro de consolidación. Sobre la misma base el EFN al finalizar el ejercicio 2007 fue de 1.520,5 M€, lo que supone un aumento del 15,9%.

Este EFN es 1,60 veces los recursos propios consolidados. La amortización de la deuda a un año solo representa el 12% del EFN. La amortización acumulada que el Grupo deberá atender en los próximos dos años, es del 20% del EFN y el 63% del mismo tiene vencimientos a cuatro años o más.

**Capital humano del Grupo.** La plantilla media empleada en el Grupo en 2008 fue de 4.220, frente a las 4.286 personas del ejercicio 2007.

**Resultados equivalentes del ejercicio 2008 sin cambio de perímetro de consolidación.** Este cuadro tiene mero valor informativo.

<i>Resultados equivalentes sin cambio de perímetro de consolidación</i>	<i>Periodo: Enero - Diciembre</i>			
	<i>Datos en millones de €</i>	2008	2007	% Var.
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>		1.536,9	1.870,3	-17,8
<b>EBITDA</b>		446,7	599,7	-25,5
<b>EBIT</b>		252,3	422,6	-40,3
<b>B° Actividades Continuas</b>		180,0	347,0	-48,1
<b>BDI atribuido</b>		101,8	201,8	-49,6
<b>% sobre Cifra de Negocio</b>		2008	2007	Var. p.p.
<b>EBITDA</b>		29,1	32,1	-3,0
<b>EBIT</b>		16,4	22,6	-6,2
<b>B° Actividades Continuas</b>		11,7	18,6	-6,8
<b>BDI atribuido</b>		6,6	10,8	-4,2



### 3.- Actividades en los diferentes países

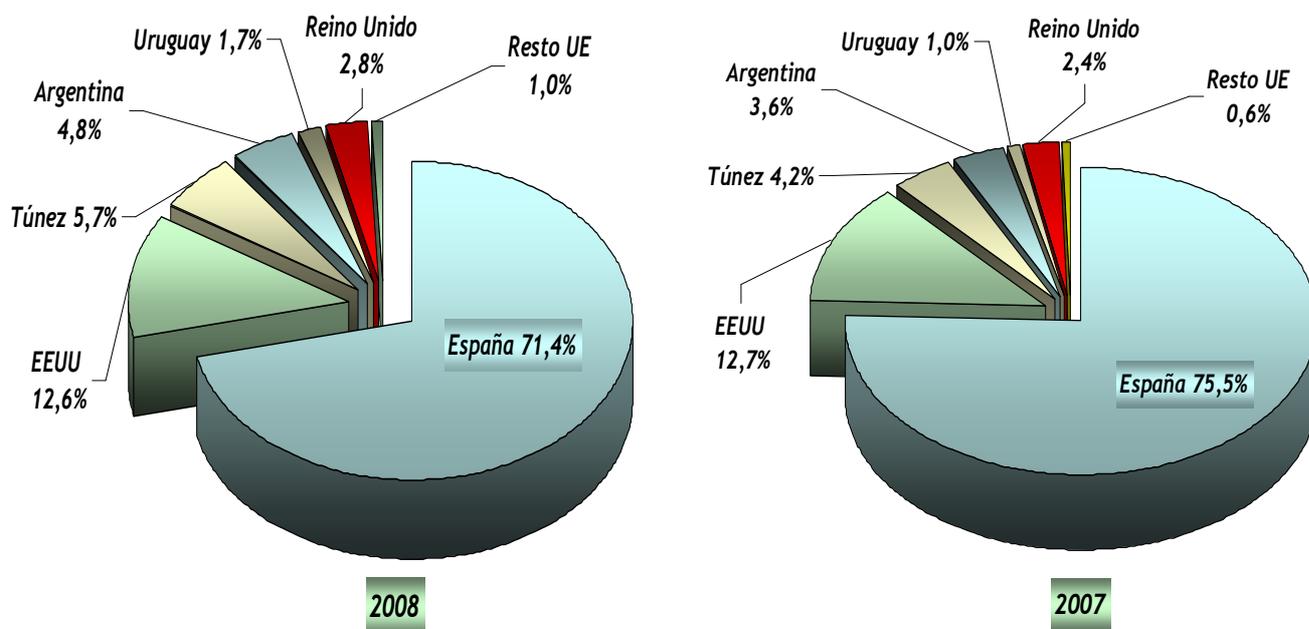
El resumen de las ventas en unidades físicas del Grupo, para todas las líneas de negocio y sociedades, independientemente del método de integración, se expresa en el cuadro siguiente

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

Ventas en unidades		2008	2007	Var.	% Var.
Cemento y clinker	Mt	15,36	18,11	-2,8	-15,2
Hormigón	Mm3	6,12	7,99	-1,9	-23,4
Árido	Mt	19,70	26,75	-7,0	-26,3
Mortero	Mt	1,79	2,60	-0,8	-31,0

#### Valor de las ventas por países

La distribución porcentual del valor de las ventas en los diferentes países ha evolucionado respecto a 2007, como se refleja en el gráfico siguiente.





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

<b>MERCADOS</b>	<b>% ACTIVIDAD POR MERCADOS</b>		
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Var. Pp</b>
<b>Maduros</b>	<b>87,8</b>	<b>91,2</b>	<b>-3,4</b>
<b>Emergentes</b>	<b>12,2</b>	<b>8,8</b>	<b>3,4</b>

### **Análisis de las actividades por países**

La actividad en España, Estados Unidos y Reino Unido se redujo al 87,8% del total, creciendo la desarrollada en mercados emergentes hasta el 12,2% respecto al ejercicio 2007. El peso de España en el conjunto del Grupo fue del 71,4%, lo que supuso 4,1 puntos porcentuales menos que en 2007, aumentando el peso de los mercados de Túnez y Latinoamérica.

### **España**

En 2008, según SEOPAN, la licitación oficial fue de 41,2 millardos de euros, el 0,8% más que en 2007, con aumento en la Administración Central y Comunidades Autónomas, del 6,9% y 0,1% respectivamente, frente a la disminución de la Administración Local del 7,9%.

El consumo nacional de cemento en España en el año 2008, de acuerdo a los datos de OFICEMEN, se situó en 42,7 millones de toneladas, con un significativo descenso del 23,8%. Esta reducción de la demanda fue absorbida con una contracción en las importaciones de cemento del 40% y en las de clinker del 46%. Asimismo la producción doméstica de clinker se redujo el 15%. Las exportaciones de cemento tuvieron un aumento del 15% y se exportó un millón de toneladas de clinker.

La cifra de negocio del Grupo Cementos Portland Valderrivas en España fue de 1.097,8 M€, el 22,3% menos que en el ejercicio 2007. El descenso fue mayor en las actividades de árido, hormigón y mortero, que superó el 20%, principalmente por la reducción en la edificación residencial.

En España las ventas del Grupo de cemento y clinker fueron de 9,2 millones de toneladas con una disminución del 23%. Se exportaron 0,7 millones de toneladas, con un significativo aumento del 80%. En conjunto las ventas alcanzaron los 9,9 millones de



toneladas, reduciéndose el 19,6% respecto a 2007. Se vendieron 5,6 millones de metros cúbicos de hormigón, el 25,4% menos. En las actividades de árido y mortero las ventas fueron de 19 y 1,8 millones de toneladas, con descensos del 27% y 31% respectivamente frente al año anterior.

Las exportaciones de cemento del Grupo desde España alcanzaron los 0,73 millones de toneladas, un 80% más que en 2007.

### **Estados Unidos**

En Estados Unidos, el Grupo vendió 1,9 millones de toneladas de cemento y clinker. La disminución fue del 18,5%. Las ventas de hormigón, de 0,1 millones de m<sup>3</sup>, descendieron el 20% y las de árido, de 0,6 millones de toneladas, crecieron el 19,8%.

Nuestras ventas en los estados de Nueva Inglaterra crecieron por encima del 5%, mientras que en los de Medio y Sur Atlántico disminuyeron entre el 5 y el 30%. En todos los casos las ventas del Grupo evolucionaron mejor que los mercados respectivos, que tuvieron descensos superiores.

### **Túnez**

El mercado tunecino destaca su desarrollo alineado con el crecimiento económico del área del Magreb. En 2008 se consumieron 6,3 millones de toneladas, con un aumento del 3,3% y creció en su actividad exportadora con 1,4 millones de toneladas, que supusieron un crecimiento del 35%.

Desde Túnez, el Grupo vendió, en su mercado interior y de exportación, 1,9 millones de toneladas, con un aumento del 4,4%. El mercado interior creció el 5,4%, disminuyendo las exportaciones el 6,8%. También crecieron las ventas de hormigón el 27%, alcanzando los 0,2 millones de metros cúbicos.

### **Latinoamérica**

En Argentina se mantuvo el crecimiento de la actividad constructora, estimada por el gobierno en un 9% para 2008. La economía argentina se vio afectada por una inflación superior al 15%, dificultades financieras por la deuda externa y el aumento de los precios de la energía. El consumo estimado de cemento fue de 9,7 millones de toneladas, un 3% más que en el año anterior.

La actividad del Grupo, en cemento y clinker en Argentina, alcanzó el millón de toneladas, como en 2007. Aumentaron las ventas de hormigón el 7,1%, con 0,2 millones de metros cúbicos y fueron similares al año anterior las de mortero.



La economía uruguaya también mantuvo importantes tasas de crecimiento, apoyada por un control de los precios y del gasto público. El consumo estimado de cemento en 2008 fue de 0,7 millones de toneladas, con un aumento del 12%. Las ventas del Grupo en dicho país fueron de 0,3 millones de toneladas. Las ventas en el mercado interior aumentaron el 24,6% y la exportación fue igual a 2007. Las ventas de hormigón crecieron el 5,6%, superando los setenta mil metros cúbicos.

La demanda en el mercado interior y la mejora de la gama ayudaron a un aumento de los precios del cemento, que en moneda local, fue superior al 16%, con subidas en el hormigón y mortero por encima del 20%. El cemento de exportación también aumentó significativamente hasta el 14%.

### **Reino Unido**

La actividad en el sector de la construcción sufrió un importante descenso, según EUROSTAT, superior al 6,5%. Este descenso fue mayor en el centro y norte, se mantuvo en el sur y en el área metropolitana de Londres, favorecido por las inversiones en infraestructuras previstas en el programa de los próximos Juegos Olímpicos.

El Grupo vendió 0,4 millones de toneladas de cemento, un volumen prácticamente igual al de 2007.

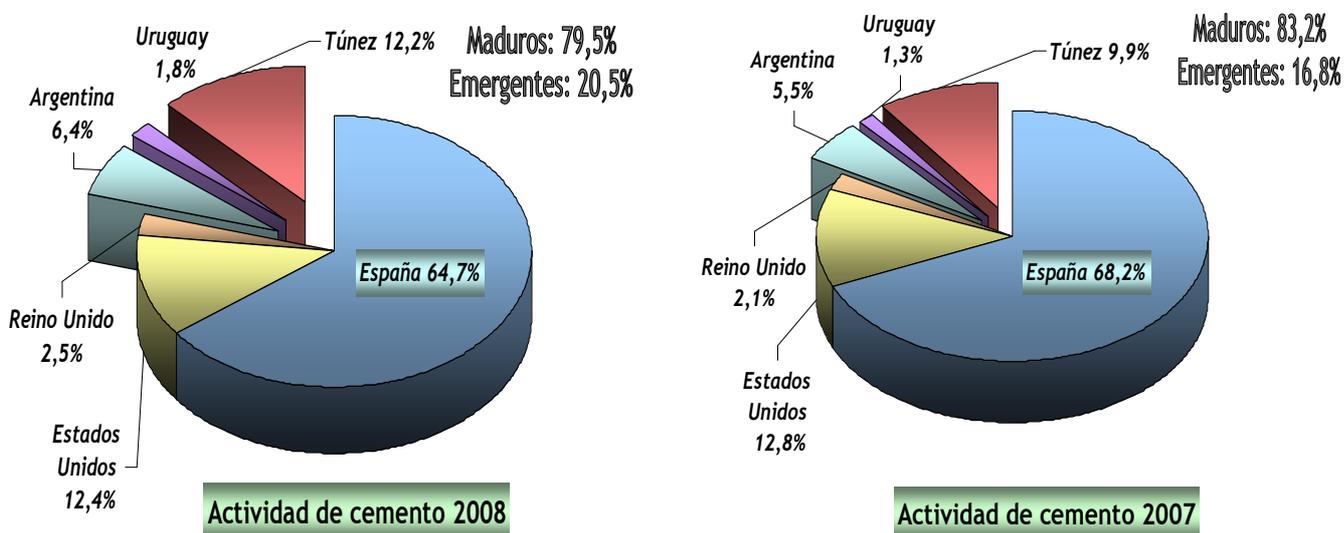


#### 4.- Áreas de negocio

Se explica a continuación la actividad en las diferentes líneas de negocio. Los datos se corresponden con el conjunto de todas ellas, independientemente del método de consolidación de las sociedades que desarrollen la actividad.

##### Cemento

La distribución de las ventas de cemento del Grupo por países comparadas con el ejercicio anterior se muestra en el cuadro siguiente.



Ventas en unidades	Ud.	2008	2007	Var.	% Var.
Cemento y clinker	Mt	15,36	18,11	-2,8	-15,2

En 2008, las ventas de cemento y clinker del Grupo Cementos Portland Valderrivas fueron de 15,4 millones de toneladas con una disminución del 15,2%.

La actividad de cemento en los mercados emergentes superó por primera vez el 20%, apoyada en el crecimiento de Túnez, la mejora de Argentina y Uruguay y el descenso de los mercados maduros.

##### Hormigón

Las ventas de hormigón del Grupo fueron de 6,1 millones de m<sup>3</sup>, con un descenso del 23%, principalmente en España y en EEUU. Las ventas en Túnez aumentaron el 27% y los



crecimientos fueron más moderados en Argentina y Uruguay con el 7% y 6% respectivamente. El peso de los mercados emergentes subió 2,4 pp. hasta suponer el 7,2% del total de la actividad del Grupo.

<b>Ventas en unidades</b>	<b>Ud.</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Var.</b>	<b>% Var.</b>
Hormigón	Mm3	6,12	7,99	-1,9	-23,4

### Mortero

En la actividad de mortero del Grupo se alcanzaron los 1,8 millones de toneladas, con un descenso del 31%. El desarrollo de esta actividad, básicamente en España se vio afectada por el descenso de la edificación residencial y de la rehabilitación. Sin embargo aumentó el peso de los morteros especiales destinados a aplicaciones distintas de la albañilería.

<b>Ventas en unidades</b>	<b>Ud.</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Var.</b>	<b>% Var.</b>
Mortero	Mt	1,79	2,60	-0,8	-31,0

### Árido

En la de áridos del Grupo se vendieron 19,7 millones de toneladas, el 26 % menos. Además de la disminución de la actividad de hormigón, disminuyó la obra civil de urbanizaciones por reducción de la licitación municipal.

<b>Ventas en unidades</b>	<b>Ud.</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Var.</b>	<b>% Var.</b>
Árido	Mt	19,70	26,75	-7,0	-26,3



## 5.- Inversiones

### Inversiones

Las inversiones totales inmateriales, materiales y financieras realizadas por el Grupo ascendieron a 315,3 millones de euros en 2008, frente a 322,1 millones en 2007. Representan una disminución del 2,6%. El Grupo mantiene una política de optimización de las inversiones industriales, teniendo en cuenta que el negocio cementero es intensivo en capital y requiere de una inversión continuada para el cumplimiento de una normativa medioambiental cada vez más exigente.

En 2008 las inversiones financieras del Grupo ascendieron a 153,6 millones de euros, de los que el 88,3% del total correspondió a la adquisición adicional de Corporación Uniland, con lo que la participación en este Grupo aumentó hasta el 65,49%. En el mes de enero de 2009 se han ejercido opciones por el 5,04% del capital social, con lo que la participación del Grupo asciende al 70,53%. Los socios minoritarios restantes, que cuentan con una opción de venta, suponen el 3% del capital social de Corporación Uniland.

Las inversiones materiales de 2008 alcanzaron 161,7 millones de euros y fueron un 12,5% inferior a las de 2007. Una buena parte de este total fue destinado a dos de las tres fábricas en Estados Unidos

- Durante 2008 se continuaron con las obras en la fábrica de Keystone, Pensilvania, dirigidas a la transformación del sistema de producción de vía húmeda a vía seca, lo que incrementará la capacidad anual de 600.000 a 1.000.000 de toneladas de cemento, reducirá considerablemente los costes de fabricación y mejorará la competitividad de la instalación. Está previsto que las obras finalicen en 2009.
- En marzo de 2009 está previsto que concluya la construcción de dos silos cilíndricos de clinker y una tolva en la fábrica de Harleyville, Carolina del Sur, a fin de cumplir con las normas medioambientales. Estas obras, por importe de 13,0 millones de dólares, permitirán además ampliar la capacidad de almacenamiento y facilitarán la producción de distintas calidades de clinker.

En España, destacan las siguientes inversiones:

- La ampliación de las instalaciones para la exportación en el puerto de Raos (Santander), dotándolas de un pantalán propio y de un silo adicional para lograr una mayor eficiencia y el acceso a nuevos mercados. Esta inversión, por un valor 12,5 millones de euros, se terminó en la primera mitad de 2008.
- En la fábrica de Monjos (Barcelona) se están construyendo cuatro silos para cenizas volantes y cemento, con una capacidad cada uno de 3.000 toneladas que



permiten aumentar las posibilidades de almacenamiento, y el aumento de producción de cementos con menor contenido de clinker, que reduce la emisión de CO<sub>2</sub> por tonelada fabricada. Esta inversión asciende a 4,9 millones de euros y se espera su finalización en marzo de 2009.

En el ejercicio 2008 también se aprobaron inversiones en la fábrica de Enfidha en Túnez, con un nuevo separador de última generación en el molino 1 de cemento y un nuevo filtro de mangas que permitirá el funcionamiento de la fábrica con muy bajas emisiones de partículas, cumpliendo así con las exigencias de la legislación ambiental.

Se realizaron operaciones de desinversión por importe de 18,2 millones de euros, principalmente en la actividad de áridos.

## **6.- Dividendos distribuidos en 2008 y Hechos relevantes en el 4T08**

**Dividendos distribuidos.** 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. La sociedad tiene un capital suscrito y desembolsado de 41,75 M€.

El total distribuido con cargo a los resultados del año 2007 ha sido de 3,63 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 99,2 millones de euros con un pay-out consolidado del 50%.

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€

El conjunto de dividendos pagados en el ejercicio 2008 por Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha supuesto un desembolso de 87,4 millones de euros.

**Hechos relevantes.** Los comunicados en el cuarto trimestre de 2008 han sido:

El 13/11/2008 la sociedad remite:

- Informe Financiero Trimestral correspondiente al Tercer Trimestre 2008.
- Nota de prensa sobre sus resultados del tercer trimestre.



- Acuerdo del Consejo de Administración sobre el pago de un dividendo bruto, a cuenta de los resultados del ejercicio 2008, de 0,70 euros por título, que se realizará a partir del día 5 de diciembre.
- Presentación a analistas de los resultados del tercer trimestre de 2008.
- Copia del anuncio que sobre el pago de dividendo se publicará en los boletines de las Bolsas de Madrid y Bilbao.

El **21/11/2008** la sociedad comunica que, de conformidad con el contrato de opción de venta sobre las acciones de la 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 20 de noviembre de 2008, se han ejecutado opciones de venta correspondientes a 257.349 acciones, representativas del 4,90% del Capital Social de Corporación Uniland, S.A., al precio de 405,29 euros por acción, y que suponen un total de 104,3 millones de euros, siendo desde este momento la participación de Cementos Portland Valderrivas, S.A., a través de Portland, S.L., en Corporación Uniland, S.A. el 64,09%.

El **28/11/2008** la sociedad comunica 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 27 de noviembre de 2008, se han ejecutado opciones de venta correspondientes a 73.420 acciones, representativas del 1,40% del Capital Social de Corporación Uniland, S.A., al precio de 405,55 euros por acción, que suponen un total de 29,8 millones de euros.

Desde este momento la participación de Cementos Portland Valderrivas, S.A., a través de Portland, S.L., en Corporación Uniland, S.A. alcanza el 65,49%.

El **23/12/2008** la sociedad comunica que el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A., reunido el día 12 de noviembre, adoptó los siguientes acuerdos:

- Nombrar a Meliloto, S.L., representada por don Juan Castells Masana, vocal de la Comisión de Auditoría y Control.
- Nombrar a Meliloto, S.L., representada por don Juan Castells Masana, vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, tras el cese como vocal de don Vicente Ynzenga Martínez-Dabán, Consejero Ejecutivo, a fin de cumplir con las recomendaciones del Código de buen gobierno de sociedades cotizadas, que aconseja que no forme parte de esta Comisión ningún Consejero con la condición de Ejecutivo.
- La Comisión de Auditoría y Control celebrada el mismo día acordó el nombramiento como Presidente de don Fernando Falcó Fernández de Córdoba,



Marqués de Cubas, tras el cese en la Presidencia de Cartera Navarra, S.A., representada por don José María Iturrioz Echamendi, que continua como Vocal.

- Asimismo se ha nombrado Vicesecretaria segunda del Consejo de Administración a doña Concha Ortuño Sierra, permaneciendo como Secretario no Vocal don José Luis Gómez Cruz y don Vicente Ynzenga Martínez-Dabán como Vicesecretario Vocal.
- La Comisión de Nombramientos y Retribuciones acordó e informó al Consejo de Administración del nombramiento de Secretaria no Vocal de dicha Comisión de doña Concha Ortuño Sierra.

La sociedad también comunica que el Consejo de Administración reunido el 22 de diciembre, ha adoptado los siguientes acuerdos:

- Nombrar Presidente de la Sociedad al Consejero Delegado don Dieter Kiefer, tras el cese de don José Ignacio Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo, que continua como Vocal del Consejo de Administración.
- Asimismo se ha creado la Comisión de Estrategia. Para ello se ha procedido a la correspondiente modificación del Reglamento del Consejo de Administración.

También se ha acordado la modificación del Reglamento Interno de Conducta, a fin de responsabilizar de la autocartera de la sociedad al Director General de Planificación y Control y Adjunto al Presidente, que también formará parte del Comité de seguimiento del Reglamento, en sustitución del Director General de Asesoría Jurídica.



## ANEXOS

Los Estados Financieros, que se muestran a continuación, están elaborados de acuerdo al cambio de perímetro de consolidación, aplicando el método por puesta en equivalencia a las actividades del Grupo en Argentina y Uruguay, y a las de varias sociedades del Grupo en España, entre otras a Atlántica de Graneles y Moliendas y Pedrera D´Ordal.

### ANEXO I

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>			
Datos en millones de euros	2008	2007	% variación
<b>CIFRA DE NEGOCIOS TOTAL</b>	1.425,1	1.779,5	-19,9
<b>OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	58,5	6,7	777,5
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	1.066,3	1.215,8	-12,3
<b>RESULTADO BRUTO EXPLOTACION (EBITDA)</b>	417,3	570,4	-26,8
<i>% s/ cifra de negocios</i>	29,3	32,1	-8,7
Dotación a la amortización del inmovilizado	-172,6	-176,9	-2,4
Otros resultados de explotación	-9,2	7,5	-222,7
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	235,5	401,0	-41,3
<i>% s/ cifra de negocios</i>	16,5	22,5	-26,7
Resultado financiero	-73,1	-79,2	-7,7
Participación en empresas asociadas	12,6	19,0	-33,6
<b>BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	175,1	340,9	-48,6
<i>% s/ cifra de negocios</i>	12,3	19,2	-35,9
Gasto por impuestos sobre beneficios	-41,0	-94,9	-56,8
<b>BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	134,1	246,0	-45,5
<i>% s/ cifra de negocios</i>	9,4	13,8	-31,9
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0
Intereses minoritarios	-32,4	-44,2	-26,6
<b>B°.ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE</b>	101,8	201,8	-49,6
<i>% s/ cifra de negocios</i>	7,1	11,3	-37,2



## ANEXO II

<b>BALANCE DE SITUACION</b>			
<i>Datos en millones de euros</i>	<b>31 de diciembre de 2008</b>	<b>31 de Diciembre de 2007</b>	<b>Variación M€</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.342,3</b>	<b>3.348,1</b>	<b>-5,8</b>
Inmovilizado material	1.859,8	1.868,3	-8,4
Activos Intangibles	1.107,4	1.040,2	67,2
Activos financieros no corrientes	103,8	96,9	6,9
Otros activos no corrientes	271,2	342,7	-71,5
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>832,2</b>	<b>859,2</b>	<b>-27,0</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7,4	0,0	7,4
Existencias	219,6	202,8	16,8
Deudores y otras cuentas a cobrar	322,9	438,2	-115,3
Tesorería y equivalentes	282,4	218,2	64,2
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.174,5</b>	<b>4.207,3</b>	<b>-32,8</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.368,5</b>	<b>1.460,2</b>	<b>-91,6</b>
<b>Patrimonio de la Sociedad Dominante</b>	<b>1.099,2</b>	<b>1.163,3</b>	<b>-64,1</b>
Capital Social y reservas	1.016,3	992,2	24,1
Resultados del ejercicio	101,8	201,8	-100,0
Dividendo a cuenta	-18,9	-30,7	11,8
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>269,3</b>	<b>296,8</b>	<b>-27,5</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.340,4</b>	<b>2.312,2</b>	<b>28,2</b>
Deudas Entid. Cto. y otros pas.fin. no corrientes	1.985,3	1.947,4	37,8
Provisiones no corrientes y otros	355,1	364,8	-9,7
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>465,6</b>	<b>434,9</b>	<b>30,7</b>
Deudas y otros pasivos corrientes	243,0	116,9	126,1
Acreedores comerciales y otros corrientes	222,6	318,0	-95,4
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.174,6</b>	<b>4.207,3</b>	<b>-32,8</b>



### **ANEXO III**

<b>CUADRO DE FINANCIACION</b>			
<i>Datos en millones de euros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>% variación</b>
EBITDA	417,4	570,4	-26,8
Variación de circulante	10,7	-3,4	414,7
Otros ingresos y gastos	-74,5	-120,5	-38,2
<b>Cash Flow de actividades antes de inversiones</b>	<b>353,6</b>	<b>446,5</b>	<b>-20,8</b>
Inversiones y desinversiones inmovilizado ( Capex)	-148,5	-175,0	-15,1
<b>Cash Flow de actividades después de Capex</b>	<b>205,1</b>	<b>271,5</b>	<b>-24,4</b>
Inversiones y desinversiones financieras	-147,9	-127,8	15,7
<b>CASH FLOW DE LAS ACTIVIDADES</b>	<b>57,3</b>	<b>143,7</b>	<b>-60,1</b>
Gastos financieros, dividendos y acciones propias	-235,2	-194,2	-21,1
<b>CASH FLOW FINAL</b>	<b>-178,0</b>	<b>-50,6</b>	<b>-251,9</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 ejercicio 2008. 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.*