



0,06 Euros

Nº 682474 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 2011

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 2011 se ha reducido en un 10,2% con respecto al mismo período del año 2010.

Las importaciones de cemento han alcanzado los 0,24 millones toneladas, lo que representa una disminución del 32% respecto al mismo período del año anterior. También se produjo una reducción en las importaciones de clínker, alcanzan los 0,4 millones de toneladas, lo que supone una disminución del 37,6% con respecto al primer semestre de 2010. Las exportaciones de cemento, que en el primer semestre de 2010 habían aumentado el 57,6%, con 1,2 millones de toneladas, se mantienen en estos mismos niveles en el primer semestre de 2011.

Las ventas del Grupo Cementos Portland Valderrivas en España han alcanzado un total de 2,5 millones de toneladas, el 10%, menos que en el 1S10, similar al descenso del sector en España. Los precios han descendido respecto al primer semestre de 2010, sin embargo han aumentado ligeramente en relación a los de la finalización del año anterior.

El mercado en Estados Unidos presenta una proyección plana para 2011 e incluso podría esperarse un ligero decrecimiento tras el verano. Las ventas del Grupo han aumentado en el primer semestre un 12%, gracias a la política comercial activa encaminada a aumentar la utilización de las plantas.

Con respecto a Túnez, los acontecimientos políticos ocurridos al inicio de este año se está traduciendo en una inestabilidad política que está teniendo consecuencias económicas y sociales y que se está deteriorando en el último mes. Pese a la difícil situación, las ventas de cemento del Grupo en el primer semestre, comparadas con el año anterior, solo han disminuido un 2,9%, similar a la caída del mercado del 3,2%.

En el Reino Unido se mantiene la tendencia positiva de la demanda, iniciada en 2010, y que está influenciada, en gran medida, por las obras de infraestructura que están efectuando 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

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 2011 ha sido de 401,0 millones de euros, lo que representa una disminución sobre la del año anterior, que se situó en 435,4 millones de euros, debido fundamentalmente a la ralentización de la actividad.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) se ha situado en 105,4 millones de euros frente a los 109,6 millones de euros del mismo periodo de 2010.

El resultado neto de explotación ha disminuido a 30,1 millones de euros frente a 39,3 millones de euros del año anterior.

El Grupo ha alcanzado un resultado antes de impuestos de -8,1 millones de euros, lo que representa una disminución respecto a la cifra registrada en 2010, que fue de 7,6 millones de euros.

Con todo lo anterior, el Grupo ha alcanzado un resultado neto atribuible de -5,1 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 2011 alcanzaron los 4,8 millones de toneladas frente a los 4,9 millones de toneladas del mismo periodo del año anterior. En España se han vendido 2,5 millones de toneladas de cemento y se han exportado 0,35 millones de toneladas.

Durante el primer semestre de 2011 el Grupo ha vendido 1,9 millones de metros cúbicos de hormigón preparado, frente a los 2,0 millones de metros cúbicos del mismo periodo del ejercicio anterior. Por otro lado las ventas de áridos se han situado en 6,2 millones de toneladas. Asimismo, se han vendido 0,4 millones de toneladas de mortero seco.

La plantilla media de personal del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el primer semestre de 2011 ha sido de 3.302 personas, frente a las 3.590 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. En este sentido es de destacar la incorporación a los procesos productivos de las instalaciones de valorización de combustibles alternativos en todas las fábricas con lo que ha disminuido el consumo de combustibles fósiles y reducido significativamente las emisiones de CO₂.

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.



0,06 Euros

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

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2011 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

3. Perspectivas de futuro:

En España, los volúmenes de licitación y en consecuencia de contratación han disminuido notablemente, lo que hace prever un segundo semestre con menor demanda en todos los materiales. La baja demanda de cemento, hormigón y mortero de la edificación conjugada con la baja demanda de infraestructuras para reducir el déficit económico de las comunidades autónomas y del Estado, hacen augurar un segundo semestre muy difícil. Sin embargo, el probable suministro de varias obras relevantes con cementos de alto valor añadido estimamos que suavizarán esta perspectiva negativa del segundo semestre. Las exportaciones siguen en buena línea gracias a las excelentes instalaciones que tiene el Grupo en la zona Norte y Este, lo cual permite una elevada competitividad contra los países que no se ven sujetos al protocolo de Kyoto y que compiten en el mercado internacional.

La evolución de Estados Unidos para el Grupo en el segundo semestre, como es habitual, se prevé mejor que el primero debido a los problemas climatológicos del invierno. Las perspectivas es que el segundo semestre también tendrá un comportamiento mejor que el de 2010 lo que nos hace prever que se consolidará una variación acumulada positiva respecto al año anterior similar a la que presentan las cifras del primer semestre. En el mercado del Reino Unido, el efecto de la finalización de las obras correspondientes a los Juegos Olímpicos del año 2012 hace prever que se mantenga durante el resto del año con un nivel alto de actividad. Respecto a Túnez, los últimos acontecimientos han agravado la incertidumbre en el país por lo que se tendrá que esperar a ver la evolución de los próximos meses y, en especial, tras las elecciones del 23 de octubre.

Durante 2011 el Grupo Cementos Portland Valderrivas mantiene como objetivos fundamentales, la mejora de su eficiencia energética y la valorización. Las líneas de actuación se centran en el CO2 como factor de coste en la regulación de la energía a partir de 2013 y el desarrollo de tecnologías para la reducción de las emisiones.

Junto con el plan de generación de EBITDA (Plan Excelencia 2011) 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. Gracias a ello se ha conseguido financiación pública competitiva para numerosos proyectos de investigación.

El Departamento de I+D+i del Grupo continúa con el desarrollo de diferentes cementos, hormigones y morteros especiales, así como en sus aplicaciones en obras de demostración en colaboración con empresas constructoras, lo que debe dar acceso a mercados 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.



0,06 Euros

Nº 682477 G

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 2011 y el 30 de junio de 2010 hace referencia a las acciones de la Sociedad dominante adquiridas por Cementos Portland Valderrivas, S.A., Cementos Leona, S.A., Hormigones y Morteros Preparados, S.A. y Áridos y Premezclados, S.A., las cuales poseen, respectivamente, 148.252, 775.000, 100 y 25 acciones por importe total de 56.208 miles de euros.

Durante el primer semestre de los ejercicios 2011 y 2010 no se han producido operaciones con acciones propias.

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

El Grupo dispone de coberturas de tipo de interés para su financiación a largo plazo. Estas 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. Las coberturas se consideran eficaces, dado que se ajustan a los plazos de disposición y amortización de la financiación y no suponen un instrumento financiero de riesgo.

El Grupo no dispone de coberturas de tipo de cambio ya que no existen riesgos significativos por este concepto.

El Grupo dispone 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.