

INFORME A ANALISTAS



GRUPO
CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

Resultados del Primer Trimestre 2008

Madrid, 12 de mayo 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 trimestre de 2008.....	11
2.- Balance del Grupo CPV a 31 de diciembre de 2007 y 31 de marzo de 2008.....	12

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

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



1.- Introducción

Los aspectos más significativos del primer trimestre son:

- Unos resultados de acuerdo con las características y la situación económica en España del primer trimestre
 - Menor actividad por la Semana Santa, las elecciones generales del 9 de marzo y una estacionalidad mayor, todo ello no extrapolable al resto del ejercicio
 - Importante revalorización del euro frente al dólar y la libra
 - Planes de mejora del Gobierno y fuerte incremento de la licitación de obra pública que todavía no se han desarrollado
 - Fuerte caída de las importaciones de clinker y cemento en España
- El Grupo mantiene su eficiencia con adecuados márgenes. Sin el efecto del tipo de cambio el margen del EBITDA sería superior al 30%
 - Capturando las sinergias previstas
 - Ahorros en fase de implementación
 - Efecto de la importación de clinker
- Control de los costes no operativos
 - Gastos financieros similares como consecuencia de la gestión conjunta de la deuda
 - Reducción del tipo efectivo del impuesto hasta el 28%

Las previsiones de actuación del grupo siguen siendo:

- Continuar con el proceso de consolidación de los negocios actuales, manteniendo las cuotas de mercado, consolidando las adquisiciones internacionales y priorizando la rentabilidad y el flujo libre de caja
- Incrementar la eficiencia de la organización, intensificar las acciones de optimización de costes, gestionar el talento y profundizar la reingeniería organizativa y de procesos



2.- Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

Datos en millones de €	1T2008	1T2007	% Var.
Cifra de negocio	409,5	471,7	-13,2
EBITDA	118,0	150,2	-21,5
BAI	52,1	77,5	-32,8
BDI	37,5	55,0	-31,8
BDI atribuido	28,7	43,0	-33,3
% sobre Cifra de negocio	1T2008	1T2007	Var. p.p.
EBITDA	28,8	31,8	-3,0
Cash Flow Operativo después I.S.	25,3	27,1	-1,8
BAI	12,7	16,4	-3,7
BDI atribuido	7,0	9,1	-2,1

Cifra de negocio. El Grupo Cementos Portland Valderrivas alcanzó en el primer trimestre de 2008 una cifra de negocio de 409,5 millones de euros, un 13,2% inferior a la del 1T07. Refleja la desaceleración del sector de la construcción en España, la menor actividad del trimestre, la celebración en el mes de marzo de la Semana Santa y las elecciones generales del 9 de marzo.

En el área internacional, se mantuvo el crecimiento en los países emergentes, especialmente en Túnez, junto con el buen comportamiento en el Reino Unido. En EEUU es destacable la situación climatológica desfavorable en el primer trimestre del año.

La depreciación del dólar y de la libra, frente al euro, tiene un efecto significativo en el análisis de las variaciones de los márgenes. Desde el primer trimestre de 2007, el dólar ha tenido una depreciación del 13,8% y la libra esterlina del 12,8% respecto al euro. El dólar finalizó el 1T08 con un cambio de 0,6484 €/la libra con uno de 1,2489 €

Resultado bruto de explotación (EBITDA). El EBITDA fue de 118 millones de € con un descenso del 21,5%. El margen de EBITDA respecto a la cifra de negocio se redujo sólo en tres puntos porcentuales, pasando del 31,8% en el 1T07 al 28,8% en el 1T08. Esta variación neta es consecuencia de varios efectos.



El primero, un aumento en los precios de 5,1 puntos porcentuales, en línea con las previsiones para 2008, con aumentos superiores en otros países, salvo un descenso en EEUU alrededor del 2%.

El segundo, un aumento en los costes del 6,7 puntos porcentuales, principalmente en la energía, con un efecto del 1,9 p.p. El precio de la energía térmica se incrementó un 20,5% y el de la energía eléctrica un 5,4%. El inicio del programa de ahorro de costes permitió reducir los consumos específicos de energía térmica y eléctrica, por tonelada de cemento, hasta en un 1,5%. Además está el efecto negativo en el margen por los costes fijos ante la reducción de la actividad. Los costes fijos y de estructura fueron, en valor absoluto, iguales a los del 1T07, pero su peso relativo en el conjunto aumenta.

Además está la realización de importaciones de clinker debido a los compromisos pendientes de 2007, con un volumen total de 120.000 t. Este año no se va a importar ninguna cantidad adicional, frente a las 700.000 t importadas en 2007. Por último el aumento de los precios de los combustibles de transporte, a los que esta actividad es especialmente sensible, por el alto grado de utilización del transporte por carretera.

El tercero es la variación del margen por la devaluación del dólar y de la libra respecto del euro, que han afectado a toda nuestra actividad internacional y que han supuesto una pérdida del margen de 1,4 puntos porcentuales.

Beneficio después de impuestos atribuido. El BDI atribuido fue de 28,7 M€, con una disminución de 14,3 M€

La disminución del BDI atribuido respecto de la cifra de negocio fue de 2,1 puntos porcentuales. El BDI atribuido incluye las menores amortizaciones por la reducción del Capex, la optimización de las inversiones en activos intangibles y materiales, la integración y utilización conjunta de instalaciones. Asimismo, se reducen los gastos financieros, tanto de la deuda a corto como a largo plazo, debido a la gestión del Grupo.

Hay que tener en cuenta la singularidad del primer trimestre, el efecto de los costes fijos en la reducción del volumen de negocio y las medidas del gobierno de España, respecto de la obra pública.

Estos efectos han sido parcialmente compensados por los programa de captura de sinergias y de ahorros de costes, el efecto de los minoritarios y la mejora de la eficiencia fiscal del Grupo, reduciendo en un punto el tipo impositivo efectivo al 28%.

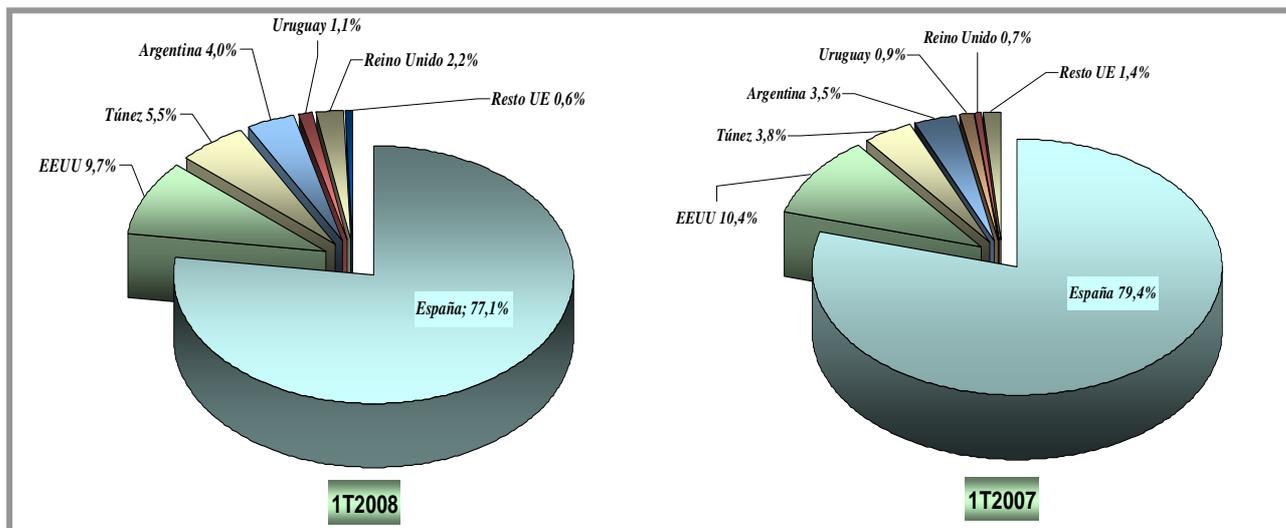
Cash flow operativo después de impuestos. El cash flow operativo fue de 102,6 M€, 1,8 puntos porcentuales menos que el obtenido en el 1T07. Ello muestra la gestión de la actividad, a pesar de su reducción.



Endeudamiento Financiero Neto (EFN). La deuda neta al final del trimestre fue de 1.537,4 M€ aumentando en 7 M€ con respecto a diciembre del año anterior. Se ha pagado el dividendo a cuenta de 19 M€ y el Capex fue de 33 M€

3.- Actividades en los diferentes países

La actividad en los diferentes países se ha modificado respecto al 1T07, como se refleja en el gráfico siguiente.



El peso de los países emergentes y las expectativas del Grupo de crecimiento en estos países se están confirmando en el 1T08. Se reduce el peso de España en 2,3 puntos porcentuales. Aumenta el área internacional, principalmente Túnez con 1,7 y Reino Unido con 1,5 puntos porcentuales. Latinoamérica también lo hace en 0,7 puntos y se reduce el de EEUU en 0,7 puntos.

España. El consumo de cemento en el primer trimestre de 2008 fue de 12,3 Mt, disminuyendo el 14,5%. Sin embargo aumentó la producción de clinker un 0,95%. Las importaciones de clinker se redujeron el 50,5% y las de cemento el 26%. En el año móvil el consumo aparente fue de 54 Mt, las importaciones de clinker de 9,1 Mt y las de cemento de 2,7 Mt. En el 1T08 hubo menos días de actividad. La variación en los últimos doce meses supuso una reducción del consumo del 4,6% y más importante de las importaciones de clinker y cemento del 16,6% y 13,2% respectivamente.

La desaceleración está suponiendo una reducción significativa de las importaciones. El consumo de cemento de producción doméstica alcanzó el 79% del total con un aumento de 12 puntos porcentuales, mientras que el consumo de la importación de clinker y cemento se redujo al 21%, frente al 33% del primer trimestre de 2007.



Durante el periodo se ha producido un aumento de la licitación pública, que aún no se refleja en la actividad de la construcción, en especial en infraestructuras, como mecanismo para mitigar la caída de la edificación residencial.

La actividad del Grupo se redujo de forma similar al mercado, afectada principalmente por la reducción de la edificación, en las actividades de hormigón y de mortero. Las áreas de la Zona Norte, mantuvieron en los doce últimos meses, crecimientos entre el 2% y el 10%, mientras que descendió Cataluña y Andalucía y se mantuvo la reducción del consumo en la Zona Centro.

Los precios del cemento aumentaron en el mercado interior 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 t/h, permite una mayor rotación de los barcos, reduciendo los costes de estiba y de los fletes.

Estados Unidos. La actividad de cemento disminuyó un 9%, inferior al conjunto del país que tuvo descensos significativos en todos los Estados del Sur que tienen tradicionalmente variaciones muy importantes. Por áreas se mantuvieron las ventas en Nueva Inglaterra y disminuyeron en la Costa Este Central. Se mantuvo la actividad de hormigón similar al 1T07.

Los precios disminuyeron ligeramente un 3%, mejorando sin embargo los precios de exportación.

Latinoamérica. Las ventas de cemento aumentaron el 2%, a pesar de la reducción de la actividad por transformaciones en las instalaciones de molienda en la fábrica de Olavarría en Argentina. En el mercado de Uruguay las ventas se mantuvieron con un significativo crecimiento de las exportaciones, principalmente a Paraguay.

Los precios aumentaron en Argentina y en Uruguay. En Uruguay los precios del mortero y hormigón obtuvieron incrementos superiores al 8%.

Túnez. El desarrollo de la actividad económica en el Magreb, la eliminación de las exportaciones de cemento desde Egipto y el aumento de eficiencia en las instalaciones productivas en Túnez consiguieron que las ventas de cemento aumentasen casi el 19% y las de hormigón el 32%. Las inversiones públicas han seguido impulsando el sector de la construcción.

Los precios del cemento aumentaron el 8% y los del hormigón más del 7%. La exportación, por las necesidades de los países limítrofes, tuvo un fuerte incremento.

Reino Unido. Las ventas aumentaron más del 7%, por la creciente actividad en el Sur y Este de Londres, a pesar de la caída de actividad en el Reino Unido superior al 9%.



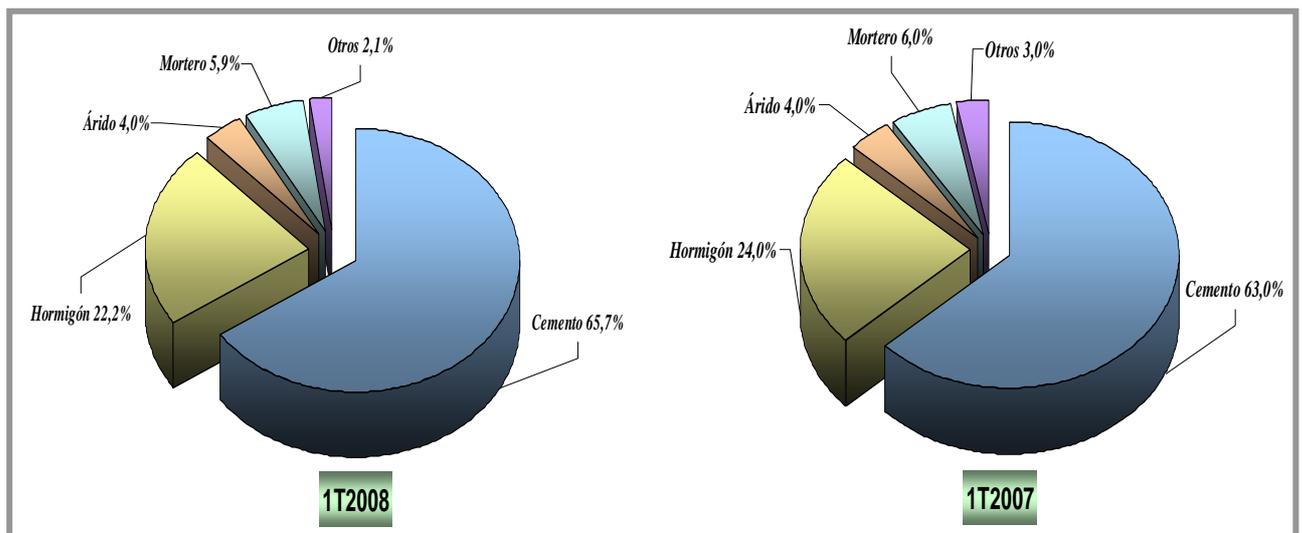
4.- Actividades en las áreas de negocio

Ventas en unidades físicas	1T2008	1T2007	% Var.
Cemento y clinker (Mt)	3,9	4,5	-12,3
Hormigón (Mm³)	1,7	2,1	-20,3
Áridos (Mt)	5,2	6,3	-17,4
Mortero (Mt)	0,6	0,7	-19,0

Las ventas de cemento y clinker alcanzaron los 3,9 Mt, con un descenso del 12%, principalmente en España y EEUU, mientras que aumentaron en Túnez, Argentina, Uruguay y el Reino Unido. En España, la reducción de la actividad, por más días festivos, también tuvo un reflejo significativo, junto con el proceso electoral.

En las otras actividades integradas dentro del Grupo, las ventas de hormigón, siguieron la misma tendencia, con un descenso del 20%, alcanzando los 1,7 Mm³. Así como las actividades de áridos y mortero con ventas de 5,2 y 0,6 Mt respectivamente. Mejoró significativamente la actividad de hormigón en Túnez y Argentina y la de áridos en EEUU con aumentos del 33%, 16% y 78% respectivamente.

En la distribución de la cifra de negocio por actividades el cemento creció ligeramente del 63% al 66%, con una reducción de la actividad de hormigón en casi dos puntos porcentuales. Los porcentajes de las actividades de áridos, mortero y otras fueron similares.





5.- Inversiones y posición financiera

En el 1T08 las operaciones de inversión del Grupo Cementos Portland Valderrivas han alcanzado la cifra de 33 M€y su distribución entre financieras y de adquisición de inmovilizado es la siguiente:

- Inversiones financieras fueron de 0,3 M€
- Inversiones en inmovilizado material e intangibles fueron de 33,4 M€, el 22,6% más que en el ejercicio anterior y se realizaron desinversiones y otras operaciones por importe de 0,9 M€. El importe más significativo sigue siendo la transformación de la fábrica de Keystone en Pensilvania

El endeudamiento financiero neto alcanzó los 1.537,4 M€y similar al del ejercicio 2007 y supone 1,06 veces los recursos propios consolidados. Este EFN supone 2,47 veces el EBITDA consolidado del Grupo en 2007. Los gastos financieros fueron menores a pesar de las inversiones y del pago de dividendos.

6.- Dividendos

Dividendos distribuidos durante el periodo y a cuenta del ejercicio 2007. La Junta General celebrada en Pamplona el 13 de junio de 2007 acordó realizar, con cargo a los resultados del año 2006, la distribución de un dividendo complementario de 2,08 euros por acción. El total distribuido por el concepto de dividendos con cargo a resultados del año 2006 fue de 3,16 euros por acción sobre las acciones en circulación con derecho a retribución en el momento de cada pago por un importe total de 87,75 M€

El Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en su reunión del 2 de noviembre de 2007, acordó el pago de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2007 de 1,11 euros por acción. El pago se hizo efectivo el 15 de noviembre de 2007 por importe de 30,65 M€

El Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en su reunión del 31 de marzo de 2008 ha propuesto un dividendo complementario de 2,52 euros por acción, sobre todas las acciones en circulación con derecho a retribución en el momento de hacerse efectivo el pago.

En conjunto se distribuirá un dividendo de 3,63 €por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2007, lo que supondrá un desembolso de 101 M€ en caso de su aprobación y un pay-out consolidado del 50%, aportando al accionista, a las cotizaciones actuales, una rentabilidad superior al 5%.



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 adjunta 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



ANEXO I

Datos en millones de euros

CUENTA DE P&G	Acumulado a marzo		% variación s/ 1T2007
	2008	2007	
CIFRA DE NEGOCIO	409,5	471,7	-13,2
Nacional	315,7	374,6	-15,7
Internacional	93,7	97,1	-3,5
EBITDA	118,0	150,2	-21,5
Dotación a la amortización del inmovilizado	-44,5	-47,3	6,0
Variación provisiones de explotación	-0,8	-0,9	8,7
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	72,7	102,0	-28,8
Resultado financiero	-21,0	-25,0	16,0
Particip. en rdo empresas asociadas	0,4	0,5	-18,8
Otros beneficios o (pérdidas)	0,0	0,0	0,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	52,1	77,5	-32,8
Gasto por impuestos sobre beneficios	-14,6	-22,5	35,1
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	37,5	55,0	-31,8
Intereses minoritarios	-8,8	-12,0	26,3
B°.ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE	28,7	43,0	-33,3



ANEXO II

Datos en millones de €

BALANCE	Diciembre año anterior	Actual	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES	3.389,1	3.343,6	-45,5
Inmovilizado material	2.035,1	2.006,1	-29,0
Activos Intangibles	1.041,3	1.038,6	-2,7
Inversiones en empresas asociadas	34,2	34,7	0,5
Activos financieros no corrientes	216,5	200,2	-16,3
Otros activos no corrientes	62,1	64,0	2,0
ACTIVOS CORRIENTES	887,1	886,4	-0,7
Existencias	215,0	219,8	4,8
Deudores y otras cuentas a cobrar	438,1	440,2	2,1
Otros activos financieros corrientes	14,9	21,7	6,7
Tesorería y equivalentes	219,1	204,8	-14,3
TOTAL ACTIVO	4.276,2	4.230,0	-46,3
PATRIMONIO NETO	1.460,2	1.444,2	-16,0
Patrimonio atribuido a los accionistas de la soc. dominante	1.163,3	1.161,9	-1,4
Capital Social	41,8	41,8	0,0
Ganancias acumuladas y otras reservas	950,4	1.091,5	141,1
Resultados del ejercicio	201,9	28,7	-173,2
Dividendo a cuenta	-30,7	0,0	30,7
Intereses minoritarios	296,9	282,3	-14,6
PASIVOS NO CORRIENTES	2.359,5	2.309,6	-49,9
Deudas entid.crédito y otros pasivos finan. no corrientes	1.957,2	1.922,1	-35,1
Provisiones no corrientes	57,3	54,8	-2,5
Otros pasivos no corrientes	344,9	332,7	-12,2
PASIVOS CORRIENTES	456,5	476,2	19,6
Deudas ent.crédito.y otros pas.fin.corrientes	120,8	154,4	33,6
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	335,7	321,8	-13,9
TOTAL PASIVO	4.276,2	4.230,0	-46,3



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 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.