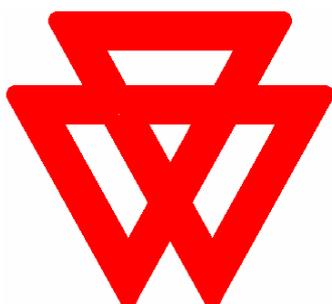


INFORME PARA ANALISTAS

Resultados 2006

Grupo



CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

23 de febrero de 2007



Índice

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Hechos relevantes del año.....	5
3. Resultados del Grupo.....	8
4. Áreas de negocio.....	14
5. Inversiones	17
6. Evolución bursátil	17
7. Perspectivas a medio plazo	19

Anexos

1.- Resultados del Grupo CPV en 2006	21
2.- Balance del Grupo CPV a 31 de diciembre 2006	22

DATOS DE CONTACTO RELACIONES CON INVERSORES

Director General de Administración y Finanzas: Jaime Úrculo Bareño

Dirección: C/ José Abascal 59. 28003 Madrid. España

Teléfono: (+34) 91-396.01.98. Fax: (+34) 91-3960231

E-mail: jurculob@valderrivas.es



1.- RESUMEN EJECUTIVO

Magnitudes financieras en millones de euros

	2006	2005	%Δ06/05
Cifra de Negocio	1.466,6	978,4	49,9
Resultado Bruto Explotación (EBITDA)	485,3	312,3	55,4
Resultado Antes Impuestos	288,0	211,5	36,2
Resultado Neto Atribuible	175,9	137,1	28,3
Recursos Netos Generados por las Operaciones	486,8	303,8	60,3

Nota: Según normas NIC

Magnitudes físicas (ventas agregadas)

	2006	2005	%Δ06/05
Cemento y Clinker (millones de Tm)	14,3	10,2	40,2
Hormigón (millones de m ³)	6,8	5,2	30,8
Áridos (millones de Tm)	21,9	16,2	35,2
Mortero seco (millones de Tm)	1,6	0,7	134,0

El Grupo Cementos Portland Valderrivas (GCPV) ha cerrado un excelente ejercicio económico 2006, tanto por las adquisiciones realizadas a lo largo del año, como por el propio crecimiento orgánico del negocio, que han aportado unos incrementos muy importantes en los resultados.

La expansión internacional de los negocios ha sido un hito importante, incorporándose los mercados de Túnez, Argentina, Uruguay y Holanda, además de crecer en los mercados tradicionales español, estadounidense e inglés.

En 2006 el Grupo Cementos Portland Valderrivas ha llevado a cabo dos grandes operaciones corporativas: la OPA sobre Cementos Lemona y la adquisición de la mayoría del capital de Corporación Uniland. Todas las magnitudes incorporan para el ejercicio 2006 las correspondientes al Grupo Lemona desde el 1 de marzo y las de Corporación Uniland desde el 1 de agosto.

La cifra de negocios ha ascendido a 1.466,6 millones de euros con un crecimiento de 488,2 millones de euros, equivalente al 49,9% respecto al año anterior. Este crecimiento se distribuye un 30,3% en orgánico y el 69,7% restante por las adquisiciones realizadas.

De la cifra total de negocios, en España se ha generado el 75,9% y el negocio internacional supone el 24,1% restante. Los 1.113,5 millones a nivel nacional representan un crecimiento del 44,7%; y los 353,0 millones a nivel internacional crecen el 69,2% con respecto al año 2005.

En Estados Unidos, si bien se aprecia una cierta desaceleración en el consumo de cemento para la construcción de nuevas viviendas en los últimos meses, se ve compensada en parte por el aumento de actividad en obra pública. Por ello, el Grupo CPV está obteniendo un volumen de ventas en unidades físicas superior al año anterior. Esta situación unida al incremento de precios y, principalmente a la mejora en la eficiencia energética de las fábricas de Maine y de



Carolina del Sur, como consecuencia de las transformaciones realizadas, han contribuido a un aumento significativo de los márgenes del negocio.

El EBITDA alcanzado ha sido de 485,3 millones de euros, un 55,4% superior al del año 2005, como consecuencia del incremento de los volúmenes de ventas, de los precios medios y por la contención de los costes de explotación. El margen de EBITDA sobre la cifra de negocios ha mejorado en más de un punto porcentual, pasando del 31,9% en 2005 al 33,1% en 2006.

El resultado antes de impuestos ha sido de 288,0 millones de euros, superando los 211,5 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año anterior en un 36,2%. El incremento en las amortizaciones del fondo de comercio y en los gastos financieros hace que el porcentaje sobre la cifra de negocios haya sido del 19,6% frente al 21,6% en 2005.

El beneficio neto atribuible a la Sociedad dominante obtenido de 175,9 millones de euros, es un 28,3% superior a los 137,1 millones de euros obtenido en 2005. El tipo impositivo aplicado sobre los beneficios es el 33,8%, frente al 32,6% del año 2005.

En cuanto a los recursos generados por las operaciones de explotación han ascendido en el año 2006 a 486,8 millones de euros frente a los 303,8 millones de euros en 2005, lo que supone un importantísimo incremento del 60,3%.

Las inversiones realizadas han sido de 1.523,1 millones de euros, de los cuáles 1.390,8 a inversiones financieras, correspondiendo a la operación Uniland 1.144,1 millones de euros y a la compra de Lemona 242,8 millones; y, 126,7 millones corresponden a inversiones en inmovilizado material; 5,7 millones a activos intangibles.

El número de personas trabajando en el Grupo CPV a 31 de diciembre de 2006 es de 4.649. La plantilla se ha incrementado en 2.035 personas frente a la misma fecha del año anterior como consecuencia de la incorporación del personal de Corporación Uniland y del Grupo Lemona así como, en menor medida, del personal procedente de Dragon Alfa.

El Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en su reunión del 31 de octubre de 2006, acordó el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2006 de 1,08 €por acción, importe que supone un incremento del 2,9% sobre el dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2005, en línea con el incremento de la inflación interanual. El pago se hizo efectivo a partir del 15 de noviembre.

La deuda neta del Grupo a 31 de diciembre de 2006 asciende a 1.474,5 millones de euros, frente a 132,4 millones de euros a la misma fecha de 2005. Este incremento es debido fundamentalmente a la compra de Corporación Uniland y Cementos Lemona.

El balance se ha multiplicado en el último año 2,8 veces. El activo total a 31 de diciembre de 2006 es de 4.233,1 millones de euros, cifra que indica un aumento de 2.745,9 millones de euros frente a los 1.487,3 millones a 31 de diciembre de 2005. La integración de Corporación Uniland y del Grupo Lemona aportan al activo inmovilizado material neto 1.156,6 millones de euros.

Las ventas del Grupo Cementos Portland Valderrivas en 2006 en unidades físicas, adoptando el criterio de incorporar las magnitudes desde la fecha de integración del Grupo Lemona y Corporación Uniland, 1 de marzo y 1 de agosto respectivamente, han sido: 14,3 millones de Tm de cemento y clinker, un 40% más que en el mismo periodo del año anterior; 6,8 millones de m³ de hormigón, un 31% superior a los del 2005; 21,9 millones de Tm de áridos, con un incremento del 35%; y, 1,6 millones de Tm de mortero seco, que representa un importante crecimiento del 134%.

2.- HECHOS RELEVANTES

OPA sobre Cementos Lemona

El 22 de febrero de 2006 se cerró la OPA sobre Cementos Lemona, S.A., alcanzándose una participación del 96,6%. Ese mismo día se cerró la financiación externa de la oferta pública, que con el nivel de aceptación alcanzado supuso una inversión de Cementos Portland Valderrivas de más de 234 millones de euros.

El 17 de marzo, Cementos Portland Valderrivas, S.A. propuso a Cementos Lemona la solicitud de exclusión de las acciones de la sociedad, formulando una orden irrevocable de compra de acciones de Cementos Lemona, S.A. desde el lunes 20 de marzo hasta que terminase el procedimiento de exclusión, por el mismo precio ofrecido en la OPA, es decir a 32 euros por acción. A partir del 1 de junio de 2006, fecha en la que se pagó un dividendo complementario de 0,49 €por acción, el precio de la oferta es de 31,51 €por título.

El 10 de mayo, la Junta General de Cementos Lemona acordó solicitar la exclusión de negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao de las acciones de la sociedad. Se presentó la solicitud de exclusión ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el 2 de junio.

El 15 de junio, el Comité Ejecutivo de la CNMV estudió la solicitud y acordó iniciar el plazo de alegaciones sobre el Procedimiento Intermedio de Exclusión de la Sociedad, que se inició el 22 de junio fecha de la publicación de la resolución.

El 13 de septiembre de 2006 se recibió la notificación de la CNMV comunicando la exclusión de la negociación en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao de las acciones de la Sociedad Cementos Lemona, S.A., siendo el último día de negociación el 19 de septiembre de 2006 inclusive.

Al 30 de diciembre de 2006 Cementos Portland Valderrivas ha alcanzado una participación directa en Cementos Lemona del 98,28% del capital social, habiéndose incrementado el porcentaje en casi dos puntos porcentuales con respecto al día del cierre de la oferta inicial.

Compra de la mayoría del capital de Corporación Uniland

El 4 de junio de 2006, Cementos Portland Valderrivas comunicó a la CNMV que, previo acuerdo de su Consejo de Administración, había formalizado un contrato de compraventa de la entidad tenedora de acciones de Corporación Uniland, S. A. denominada Portland S.L., titular del 0,54% del capital de Corporación Uniland, S.A., pasando así a formar parte del Grupo Cementos Portland Valderrivas. En el mismo acto, Portland, S.L. cerró la operación de compra de la mayoría del capital, un mínimo del 50,46%, con otros accionistas de Corporación Uniland.

El 19 de junio se presentó ante el Servicio de Defensa de la Competencia el correspondiente formulario de notificación de concentraciones, de conformidad a lo establecido en la Ley 16/1989, de 17 de julio, que tenía la consideración de condición suspensiva en la adquisición.

El 26 de julio se recibió la resolución positiva por parte del Servicio de Defensa de la Competencia sobre la adquisición de Uniland y el 4 de agosto, Portland, S.L. cerró la operación de compra de la mayoría del capital con otros accionistas de Corporación Uniland. El importe del 51% resultante asciende a 1.092 millones de euros, existiendo un compromiso por parte de Cementos Portland Valderrivas de adquirir hasta el 73,5% en un plazo máximo de 5 años, al mismo precio por acción. La operación se ha llevado a cabo con deuda y la financiación externa se ha estructurado mediante dos contratos de crédito por un importe total de 1.580 millones de euros.

A partir del 1 de agosto de 2006, Cementos Portland Valderrivas consolida por integración global el 100% del Grupo Uniland.

El 13 de diciembre Cementos Portland Valderrivas a través de su participada Portland, S.L. ejecutó opciones de venta correspondientes a 114.448 acciones, representativas del 2,18% del capital social de Corporación Uniland, S.A. con lo que la participación de Cementos Portland Valderrivas en Corporación Uniland a través de Portland, S.L. ascendía, a 31 de diciembre de 2006, al 53,22%.

Finalmente, como hecho posterior al cierre, el 26 de enero de 2007 se ejecutó la compra de 175.242 acciones adicionales que representan el 3,33% del capital Social de Corporación Uniland, con lo que la participación de Cementos Portland Valderrivas en Corporación Uniland a través de Portland, S.L. ascendía, a esa fecha, al 56,55%.

Otras operaciones de compra

En el mes de enero Cementos Alfa, S.A., filial de Cementos Portland Valderrivas, procedió a la compra del restante 50% de RH Enterprises (Reino Unido), sociedad que a su vez poseía el 50% de Dragon Alfa, participada ésta a su vez por Cementos Alfa, S.A. en un 50%. Con estas adquisiciones, Cementos Alfa, S.A. ha pasado a poseer el 100% de Dragon Alfa y de RH Enterprises.



En el mes de enero Canteras y Hormigones Quintana, a su vez participada de Cementos Alfa, adquiere el 100% de la sociedad Transportes Cántabros de Cementos Portland, S. L. por un precio de compra de más de 200.000 euros.

Durante el mes de octubre Cementos Portland Valderrivas compró a su filial Hormigones y Morteros Preparados su participación en la sociedad Hormigones Tabarca, que pasó a denominarse Morteros Valderrivas, S. L.

Durante el mes de diciembre la sociedad Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A. se ha fusionado por absorción en Cementrade, S.A. sin cambio en el porcentaje de participación para Cementos Portland Valderrivas del 87,8 %.

Consolidación fiscal para el Grupo Cementos Portland Valderrivas

El 22 de noviembre, la Junta General Extraordinaria de Cementos Portland Valderrivas, S.A., celebrada en Pamplona (Navarra), aprobó la aplicación del régimen de consolidación fiscal para Cementos Portland Valderrivas y su Grupo, que afectará a todas sus sociedades dependientes que tributan en el régimen común y de las que posea más del 75% de su capital social. Se celebraron todas las Juntas Generales extraordinarias pertinentes de dichas sociedades. Cementos Portland Valderrivas ha recibido de la Agencia Tributaria un documento fechado el 2 de febrero 2007 por el que se le comunica el número asignado de Grupo Fiscal.

Fusión de Giant Cement Holding INC. (GCHI) y CDN-USA

Como consecuencia de la adquisición de la mayoría del capital de Cementos Lemona por parte de Cementos Portland Valderrivas, ésta pasó a tener el control de la totalidad del capital de los grupos norteamericanos de GIANT y CDN-USA, propiciando la integración de ambos grupos con objeto de obtener economía de costes, ahorros fiscales y simplificaciones administrativas adecuadas a la nueva situación.

El 31 de diciembre se llevó a cabo la fusión por absorción de CDN-USA por Giant Cement Holding INC, siendo ésta última la sociedad absorbente. Como consecuencia de dicha fusión, los activos y pasivos de CDN-USA se han integrado en el patrimonio de GCHI.

Con esta operación de fusión, Cementos Portland Valderrivas ha pasado a tener un 85,74% de la nueva sociedad de manera directa y un 14,01% indirectamente a través de las sociedades Cementos Lemona S.A. (6,53%) y Telsa, S.A. (7,48%).

Acciones propias

La Sociedad Cementos Portland Valderrivas, S.A., con la autorización preceptiva de la Junta General de Accionistas, celebrada el pasado día 1 de junio de 2006, y dentro de los límites y condiciones establecidas en la referida autorización, ha venido realizando compras de acciones propias por importe de 9.808.930,50 euros. A 31 de diciembre el número de las mismas era de 123.102 acciones, el 0,44% del total de 27.837.818 acciones de la Compañía.



Dividendo ejercicio 2005 y dividendo a cuenta 2006

El dividendo a cuenta y complementario correspondiente al ejercicio 2005 ha sido de 2,5 € cifra que supone un incremento del 19,0% respecto a los 2,10 € por acción pagados el ejercicio anterior. En cuanto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006, el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas acordó en su reunión del 31 de octubre el pago de un dividendo bruto de 1,08 € por título que se realizó a partir del día 15 de noviembre. Representó un desembolso de 30,06 millones de euros y un incremento del 2,9% sobre el dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2005, acorde con el incremento de la inflación interanual.

3.- RESULTADOS DEL GRUPO

La evolución del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el ejercicio 2006 ha sido altamente satisfactoria como lo demuestran los resultados alcanzados.

Grupo Cementos Portland Valderrivas - Magnitudes financieras en millones de euros

	2006	2005	%Δ 06/05
Cifra de Negocio	1.466,6	978,4	49,9
Resultado Bruto Explotación (EBITDA)	485,3	312,3	55,4
Resultado Antes Impuestos	288,0	211,5	36,2
Resultado Neto Atribuible	175,9	137,1	28,3
Recursos Netos Generados por las Operaciones	486,8	303,8	60,3
Inversiones Realizadas	1.523,1	121,7	1.151,5
Deuda Neta a 31 de diciembre	1.474,5	132,4	1.013,7
Recursos Propios	1.078,5	966,7	11,6
Deuda Neta / Recursos Propios (%)	136,7	13,7	
Resultado Neto por Acción (euros)	6,31	4,93	28,3
Activo Total	4.233,1	1.487,3	184,6

Nota: Según normas NIC

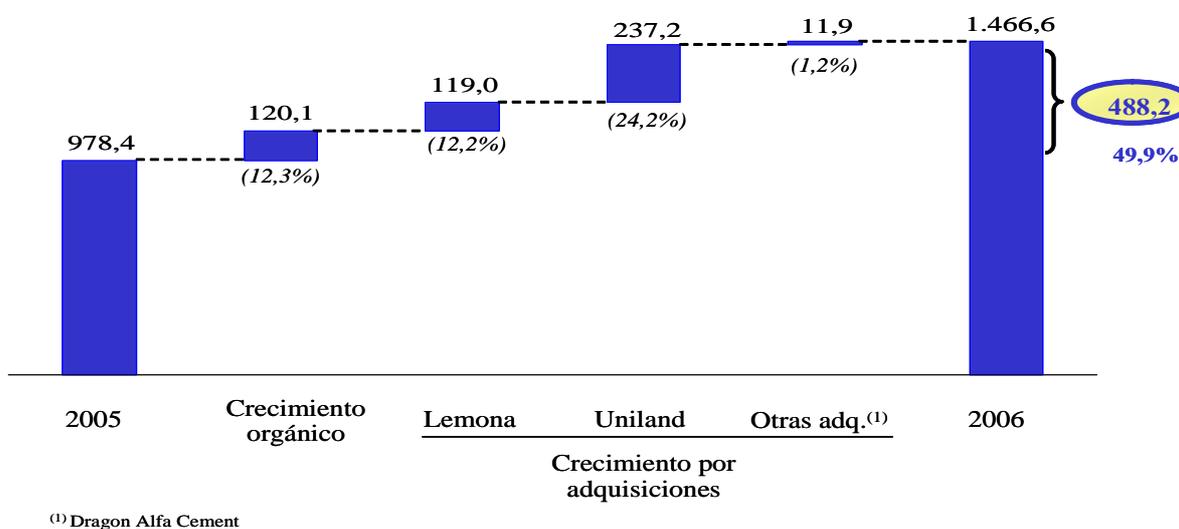
Las magnitudes correspondientes a 2006, se han visto influidas muy positivamente por las dos operaciones corporativas llevadas a cabo en el año: la OPA sobre Cementos Lemona, S.A.; y, la adquisición de Corporación Uniland, que han supuesto un cambio cuantitativo y cualitativo del Grupo. Las compras de Ceminter y Dragon Alfa, realizadas en el tercer trimestre de 2005, también han contribuido al crecimiento de la cifra de negocio y de los resultados en este periodo.

A partir del 1 de marzo de 2006, se consolida por integración global el 100% de Cementos Lemona y desde el 1 de agosto, Corporación Uniland.

El importe neto de la cifra de negocio ha sido de 1.466,6 millones de euros. Supone un incremento del 49,9% sobre el mismo periodo del año anterior, que se situó en 978,4 millones. Ello es consecuencia, básicamente, de los incrementos del volumen de las ventas y del nivel de los precios medios.

Distribución del incremento de la cifra de negocios en millones de euros

El aumento de la cifra de facturación del 49,9% ha sido consecuencia en un 37,6% de las operaciones corporativas; y, el 12,3% restante por crecimiento orgánico. Lemona representa un 12,2% con 119,0 millones de euros; Corporación Uniland un 24,2% con 237,2 millones de euros y Dragon Alfa un 1,3% con 11,8 millones de euros.



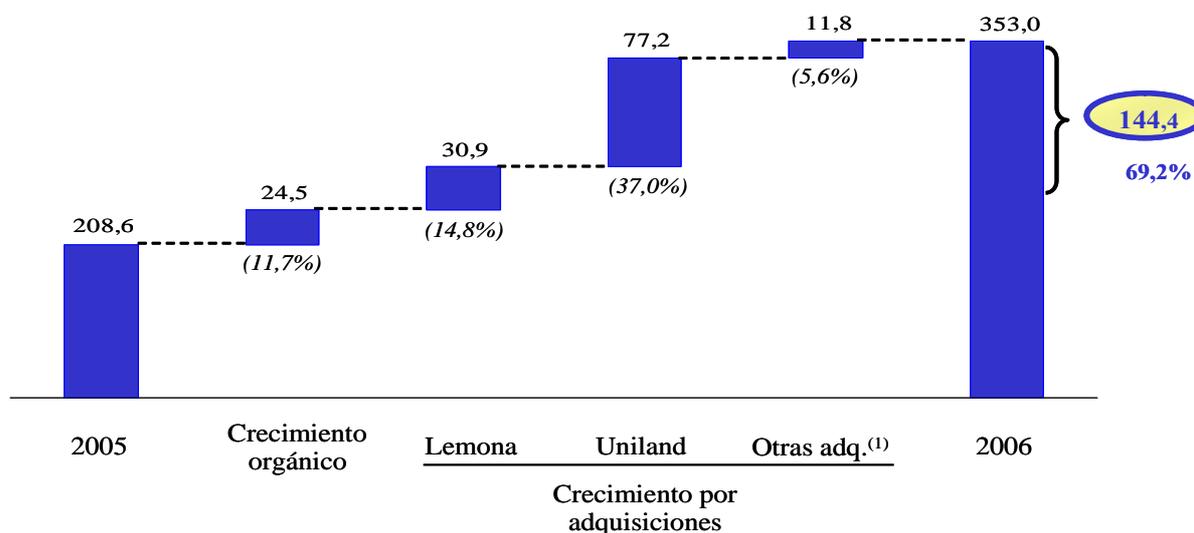
Es decir, del crecimiento total de 488,2 millones de euros, 368,1 millones, un 75,4% es por adquisiciones; y, por orgánico, 120,1 millones, un 24,6%.

Geográficamente la cifra de negocios nacional ha crecido un 44,7%, de 769,8 a 1.113,5 millones de euros; y, la internacional un 69,2%, pasando de 208,6 a 353,0 millones de euros.

Distribución del incremento de la cifra de negocios internacional en millones de euros

El incremento de la cifra de negocios internacional ha sido de 144,4 millones de euros, el 69,2%. Se distribuye en un 57,5% por las adquisiciones realizadas y un 11,7% por el crecimiento orgánico. Corporación Uniland aporta un 37,0% de incremento, Lemona un 14,8 y Dragon Alfa un 5,7%.

En términos absolutos el crecimiento de 144,4 millones de euros se distribuye 119,9 millones, el 83,0% por adquisiciones; y, 24,5 millones, el 17,0% por orgánico.



⁽¹⁾ Dragon Alfa Cement

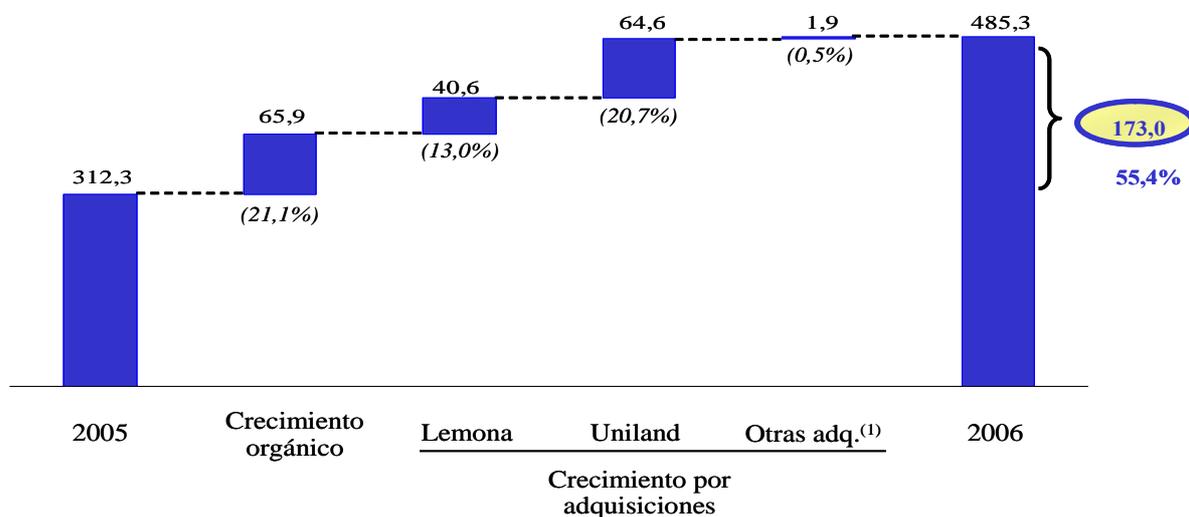
Todo ello es consecuencia del buen comportamiento de los mercados de los países en los que se tiene actividad.

En EE UU el incremento ha sido de 52,7 millones de euros con respecto al mismo periodo del año anterior, por las mayores ventas por precios y volúmenes de los productos; y, por el mayor volumen y precio en el tratamiento de residuos. En cuanto a los países en los que el Grupo opera por primera vez, la aportación a la cifra de negocio ha sido: Argentina 28,2 millones de euros; Túnez 24,7 millones de euros; Uruguay 7,8 millones de euros; Francia 6,3 millones de euros; y, Holanda 3,0 millones de euros.

Distribución del incremento del EBITDA en millones de euros

El EBITDA ha sido de 485,3 millones, un 55,4% superior al mismo periodo del año anterior que fue de 312,3 millones. La distribución del incremento de 173,0 millones de euros, ha sido: 107,1 millones, un 61,09%, por adquisiciones; y, 65,9 millones, un 38,1% por crecimiento orgánico.

Por las adquisiciones, Lemona aporta 40,6 millones (13,0 %), y Corporación Uniland 64,6 millones (20,7%), el resto de las compras realizadas aportan 1,9 millones (0,5%).



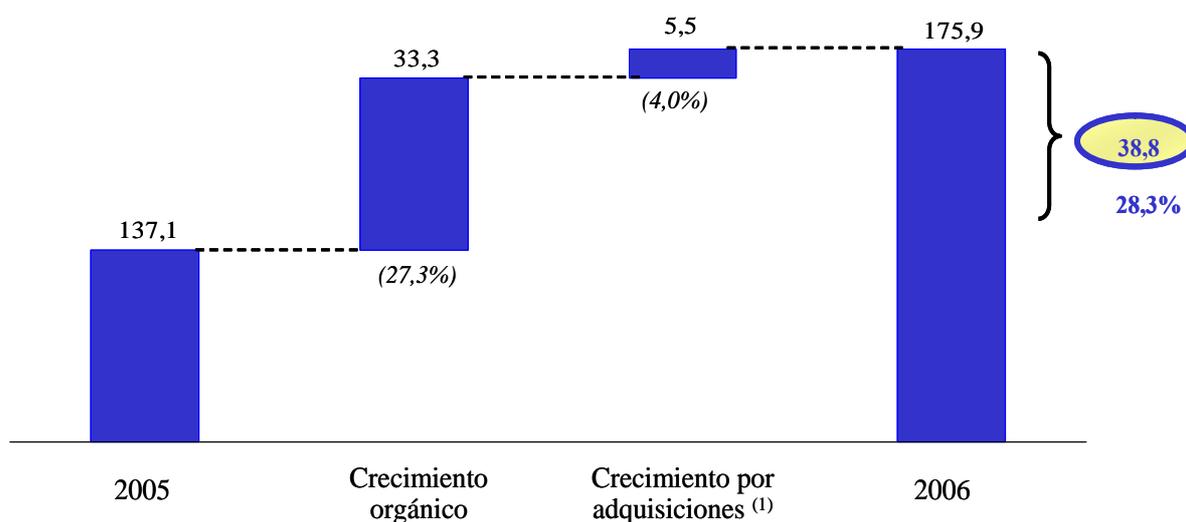
⁽¹⁾ Dragon Alfa Cement

Beneficio neto del Grupo CPV

El resultado antes de impuestos se ha elevado a 288,0 millones de euros, creciendo un 36,2% con respecto a los 211,5 millones del mismo periodo del año anterior. Esta cifra supone un margen del 19,6% sobre la cifra de negocios de 2006, frente al margen del 21,6% en 2005.

El beneficio neto o resultado atribuido a la “Sociedad dominante” ha sido de 175,9 millones de euros, experimentando un incremento de 38,8 millones de euros, equivalente al 28,3% respecto a los 137,1 millones alcanzados el año anterior.

La distribución de los 38,8 millones de incremento es de 5,5 millones (14,2%) por adquisiciones y 33,3 millones de euros (85,8%) por crecimiento orgánico. La contribución del crecimiento del beneficio neto por adquisiciones se debe fundamentalmente al aporte de Lemona.



⁽¹⁾ Lemona, Uniland y Dragon Alfa Cement

Balance consolidado del GCPV a 31 de diciembre de 2006

Desde el 31 de diciembre de 2005 el Balance del Grupo consolidado ha experimentado una importante transformación cuantitativa, multiplicándose por 2,8 veces, como consecuencia de la incorporación del Grupo Lemona, que a partir del 1 de marzo ha pasado a consolidarse por el método de integración global y de Corporación Uniland, integrado desde el 1 de agosto de 2006.

El activo total de GCPV a 31 de diciembre es de 4.233,1 millones de euros, cifra que indica un aumento de 2.745,8 millones de euros frente a los 1.487,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2005, es decir un crecimiento del 184,6%.

La incorporación del Grupo Lemona y Uniland al activo inmovilizado material aportan la mayoría del incremento experimentado por este, que ha sido de 1.298,6 millones de euros.

El incremento en activos intangibles ó inmovilizado inmaterial, se debe en su mayoría, al fondo de comercio no asignado.

La disminución en el epígrafe de inversiones en empresas asociadas se produce principalmente por la eliminación de Cementos Lemona al pasar de puesta en equivalencia a integración global.

El aumento en activos financieros no corrientes es debido al reconocimiento en el activo de la opción de venta sobre acciones de Uniland.

En cuanto al capítulo de activos corrientes que crece en 440,2 millones de euros, los incrementos se deben principalmente al efecto de la incorporación de Lemona y Uniland, además del aumento en las operaciones habituales del Grupo, destacando el epígrafe de deudores, que aumenta en 206,2 millones de euros y la tesorería y equivalentes que lo hace en 141,6 millones de euros.

El patrimonio neto a 31 de diciembre 2006 asciende a 1.374,3 millones de euros, cifra que indica un incremento del 37,2% frente a los 1.001,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2005. Dentro del patrimonio neto, el capítulo de los recursos propios es de 1.078,5 millones de euros, un 11,6% superior a los 966,7 millones de euros a 31 de diciembre 2005 y los intereses minoritarios, que recogen la participación de los minoritarios en el patrimonio neto y ascienden a 295,8 millones de euros, se ha incrementado en 260,6 millones de euros por la incorporación de Lemona y Uniland.

Los pasivos no corrientes ascienden a 2.447,0 millones de euros, incrementándose de forma significativa por la financiación para la adquisición de Lemona y Uniland, que incluye opciones de venta “put” por 435 millones de euros así como por la incorporación de las deudas de estas sociedades. El incremento en otros pasivos no corrientes se debe principalmente al reconocimiento del impuesto diferido por la asignación del fondo de comercio al inmovilizado en Lemona, CDN y Uniland por 273 millones de euros.

En cuanto a los pasivos corrientes, aumentan en 208,7 millones de euros de los cuales 64,5 millones corresponden a financiación a corto plazo por la inclusión de Lemona y Uniland y 93,4 millones se deben tanto al incremento en acreedores comerciales por la incorporación de los Grupos Lemona y Uniland, como al aumento en la cuenta a pagar por impuesto de sociedades por importe de 25,3 millones de euros.

La deuda neta del Grupo a 31 de diciembre de 2006 asciende a 1.474,5 millones de euros frente a los 132,4 millones de euros registrados a 31 de diciembre del año anterior. Las importantes adquisiciones realizadas en el año, hacen que el ratio deuda neta/recursos propios haya pasado del 13,7% al 136,7%, situándose en unos niveles comparables con otros grupos en el sector cementero. Asimismo, el ratio deuda neta/activo total ha pasado del 8,9% en diciembre de 2005 al 34,8% en diciembre de 2006.

Los recursos generados por las operaciones, han sido de 486,8 millones de euros, frente a 303,8 millones de euros generados en el mismo periodo del año anterior, incremento que en términos porcentuales es del 60,3%.

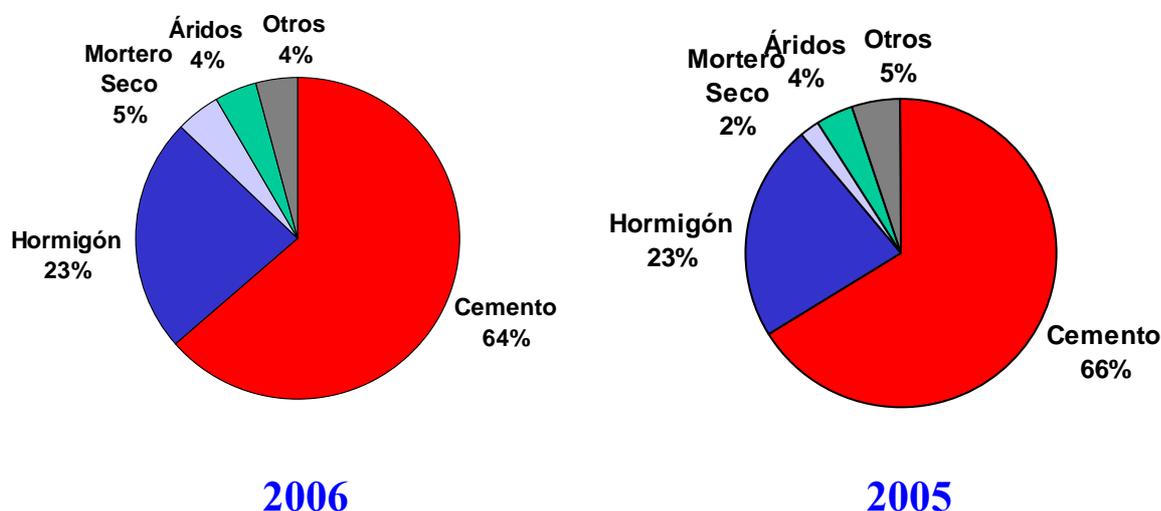
4.- ÁREAS DE NEGOCIO

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.

Como consecuencia de la operación de compra de Corporación Uniland en junio y cuyos primeros resultados se han incorporado a partir del 1 de agosto a los del Grupo Cementos Portland Valderrivas, el ámbito geográfico de las operaciones del Grupo se ha ampliado, además de en los mercados tradicionales español, estadounidense e inglés, a los de Túnez, Argentina, Uruguay y Holanda.

En los mercados tradicionales en los que básicamente ha operado, España y Estados Unidos, durante el último trimestre del año 2006, la demanda del sector ha continuado firme y en los nuevos países en donde opera, Túnez, Argentina y Uruguay, la demanda también ha crecido y de forma más acentuada.

A 31 de diciembre de 2006, las ventas del Grupo Cementos Portland Valderrivas en unidades físicas, adoptando el criterio de incorporar las magnitudes desde la fecha de integración del Grupo Lemona y Corporación Uniland, 1 de marzo y 1 de agosto respectivamente, han sido las siguientes: 14,3 millones de Tm de cemento y clinker, un 40% más que en el mismo periodo del año anterior; 6,8 millones de m³ de hormigón, un 31% superior; 21,9 millones de Tm de áridos, con un incremento del 35%; y, 1,6 millones de Tm de mortero seco, que representa un importante crecimiento del 134%.



4.1. Por Negocios

Cemento

Los datos provisionales indican que el consumo de cemento en España en el año 2006 ha sido de 55,7 millones de Tm, cifra que supone un incremento del 8,2% respecto al año anterior.

Por zonas geográficas, tomando como referencia los datos acumulados del año, Norte, Cataluña, Castilla y León, Cantábrico, Centro y Levante son las que mantienen una evolución más favorable, con tasas de crecimiento superiores a la media nacional que se sitúan entre el 15,5% de la primera y el 9,4% de la última.

Las importaciones de cemento y clinker en España se han incrementado en un 15,2% al pasar de 10,7 a 12,3 millones de toneladas; mientras que las exportaciones siguieron disminuyendo un 22,1% reduciéndose de 1,4 a 1,1 millones de toneladas.

Las ventas de cemento y clínker del Grupo Cementos Portland Valderrivas alcanzaron una cifra de 14,3 millones de Tm, frente a 10,2 millones de Tm en el mismo periodo del año anterior, con un incremento 4,1 millones de TM, equivalente al 40%.

Hormigón

En el año 2006 el nivel de ventas de hormigón ha alcanzado los 6,8 millones de m³, que representa un incremento del 31% frente a los 5,2 millones de m³ que se vendieron en 2005.

Áridos

Se han vendido 21,9 millones de Tm, lo que representa un incremento de un 35,0% frente a los 16,2 millones de 2005.

Mortero Seco

El incremento de ventas ha sido de un 134%, alcanzando los 1,6 millones de Tm en 2006, frente a las 0,7 millones de toneladas de 2005. Este aumento de ventas se produce principalmente por la incorporación de Uniland desde el mes de agosto y por la consolidación de la nueva instalación de mortero seco de la región centro.

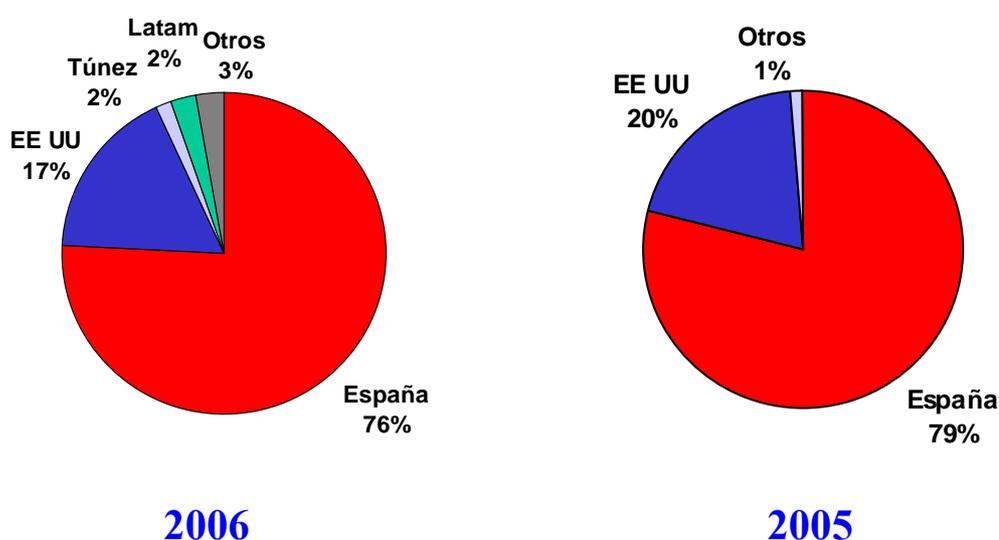
Otros negocios

El negocio de transporte de cemento, que está enfocado como un servicio más a nuestros clientes, ha mantenido durante 2006 crecimientos similares a las ventas de cemento.

4.2. Por Países

España

Como se ha comentado anteriormente, el consumo de cemento en España se sitúa un 8,2% por encima del de 2005, destacando el fuerte crecimiento en la zona Norte, Cataluña y en la zona Centro. Asimismo, las ventas de hormigón son muy favorables, por la tendencia al alza del mercado y la buena evolución de los precios.



Estados Unidos

Durante el 2006, el mercado de construcción residencial disminuyó considerablemente. Al mismo tiempo, la recuperación de la construcción no residencial y de obra pública se aceleró. Según la asociación Portland Cement PCA, el consumo de cemento creció el 0,5% respecto a 2005. Las ventas de cemento del Grupo CPV en Estados Unidos han ascendido a 2,2 millones de Tm, cifra un 3,1% por encima de 2.005.

Túnez

El PIB registró un crecimiento del 5,8% en el año, destacando la buena evolución del sector de la construcción. El volumen de ventas de cemento en 2006 ha sido de 1,8 millones de Tm, cifra similar a la registrada en 2005 y el precio ha tenido un aumento en línea con la próxima

liberalización del sector. Las ventas de hormigón también están por encima del año anterior. Destaca también la consolidación de la exportación terrestre de cemento, especialmente a Libia.

Argentina

El PIB del año 2006 registró un aumento del 8%, favorecido por la construcción y la industria, con lo que la economía consolida 4 años de crecimiento continuo. Las ventas acumuladas de cemento son un 29% superiores a las del año anterior, alcanzando la cifra de 1,7 millones de Tm. El precio de venta también experimenta un crecimiento desde abril. Asimismo, las ventas de hormigón reflejan el fuerte crecimiento de consumo que se está registrando en el país (+33,7%)

Uruguay

Uruguay continúa un crecimiento importante, registrando para el año un crecimiento del PIB del 4,6%, apoyado por el consumo interno, el comercio y la construcción. Las ventas de cemento han sido de 0,37 millones de Tm, cifra un 22% superior al año anterior. En cuanto al hormigón, las ventas son de 0,16 millones m³ superando a las del año anterior en más de un 47%, debido principalmente a la instalación de una nueva planta en mayo.

Reino Unido

La economía mostró un crecimiento lento en 2005 que se ha prolongando en 2006, aproximadamente el 2,7% del PIB y la construcción está estancada, si bien las perspectivas a medio plazo son positivas al haber sido Londres elegida como sede de los Juegos Olímpicos de 2012. Las ventas de cemento de Dragon Alfa ascienden a 0,20 millones de Tm y las de Uniland a 0,14 millones de Tm.

Holanda

La actividad de trading alcanza un volumen de ventas de 0,8 millones de Tm de cemento, cifra muy superior a la del año anterior. Aunque los precios también se han incrementado, los costes variables han seguido la misma tendencia.

5.- INVERSIONES

En el año 2006 las inversiones han sido de 1.523,1 millones de euros. De ellos, 1.390,8 millones, han sido consecuencia de las operaciones corporativas realizadas, básicamente las de Lemona y Corporación Uniland. En inmovilizado material las inversiones realizadas han sido de 126,7 millones de euros y en inmaterial de 5,7 millones de euros.

6.- EVOLUCIÓN BURSÁTIL



El capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. de 41.756.727 € esta dividido en 27.837.818 acciones. Los títulos de Cementos Portland Valderrivas, cotizaron en 2006 todos los días hábiles del mercado continuo. El cambio osciló entre 67,25 euros de mínima, el 3 de enero del 2006 y 105,70 euros de máxima, el 8 de diciembre de 2006, cerrando el 31 de diciembre a 99 euros por título. El volumen total de títulos negociados en el año ha sido de 4,02 millones, cifra que indica un índice de rotación de las acciones del 14,45%.

La revalorización en el año ha sido del 43,48%, superior a la del IBEX que fue de un 31,79% y por encima de la media de los grandes grupos cementeros como Holcim, Cemex o Lafarge, y también de compañías comparables como Cimpor, Titan o Buzzi.

Grandes Magnitudes CPL			
Concepto	Año 2004	Año 2005	Año 2006
Nº Títulos	27.837.818	27.837.818	27.837.818
Precio de cierre	48,00 €	69,10	99,00 €
Revalorización	1,20%	44,40%	43,48%
Máximo	52,20 €	73,50	105,70 €
Mínimo	42,00 €	47,79	67,25 €
Volúmen medio diario (nº tit.)	19.061	35.464	15.835
Efectivo medio diario	873.789,23 €	2.154.208,47 €	1.337.998
Capitalización al cierre (millones €)	1.336,21	1.923,59	2.755,94



La evolución de la cotización en las primeras semanas del presente año 2007 muestran gran fortaleza con una revalorización al cierre del día 22 de febrero de casi el 18,5% frente al 4,6% del IBEX.

7.- PERSPECTIVAS A MEDIO PLAZO

Todas las previsiones para el presente año 2007 son que el mercado de cemento va a tener un buen comportamiento en su conjunto, con incrementos de ventas y márgenes en todos los países en los que opera el Grupo Pórtland Valderrivas, a pesar de los precios de la energía.

España

Las perspectivas del mercado español de cemento y derivados son optimistas, con volúmenes similares al año 2006, con cierta desaceleración de la obra civil en la Zona Centro por terminación de grandes obras mitigada por un crecimiento en la Zona Noreste. La evolución de precios se espera con un crecimiento de media superior al IPC con posibles matices asociados a la evolución de la demanda.

Estados Unidos

En el mercado de cemento de la Costa Este de EE UU se prevén volúmenes similares al 2006, con cierta presión sobre el nivel de precios fundamentalmente en la Zona Centro y Norte. La Zona del Atlántico Sur y el Estado de Virginia evidencian una tendencia de recuperación en actividad y precios.

Túnez

El mercado se encuentra en un proceso de crecimiento, manteniendo las limitaciones de precio del cemento regidas por el Gobierno. El volumen de exportaciones de cemento a Libia no podrá superar el límite oficial estipulado.

Latinoamérica

En Argentina y Uruguay se mantendrán los altos niveles de crecimiento de la actividad de la construcción, con precios similares al año 2006.

Reino Unido

El crecimiento del mercado del Reino Unido se espera moderado, en línea con la evolución de los últimos años. Los precios del cemento evolucionarán con una leve mejoría con respecto al año 2006.

Se espera un incremento del coste de la energía eléctrica, provocado por la eliminación de los contratos adicionales de suministro. En el futuro, la posibilidad de acceder a contratos



bilaterales unido a los efectos favorables por la interrumpibilidad, hacen previsible que los precios se posicionen en torno al a media del periodo 2005-2007.

En el periodo 2005-2007, correspondiente al primer Plan de Asignaciones de Derechos de CO₂, el Grupo CPV no prevé la necesidad de adquisición de derechos adicionales de emisión. Para el periodo 2008-2012, el cual conlleva una posible reducción en torno al ~2% en los derechos asignables al Grupo, se estima que los esfuerzos realizados en el campo de los combustibles alternativos de biomasa compensen dicha restricción de emisiones permitidas. En España, de acuerdo con Oficemen, se mantendrá el nivel de consumo y se podrán incrementar los márgenes como consecuencia del control de los costes.

La estimación de resultados para el año 2007 del Grupo Cementos Portland Valderrivas (CPV) es muy positiva. Las proyecciones de cifra de negocio, EBITDA y beneficio neto se incrementan porcentualmente con respecto al ejercicio anterior en más del 20%, aumentando además los niveles actuales de margen EBITDA sobre la cifra de negocios por encima del 33%.

Los serán también consecuencia de la incorporación de Lemona y Uniland en el Grupo Cementos Portland Valderrivas (CPV) desde el primero de año, de la buena evolución de los mercados y de la consecución del plan de captura de sinergias fruto de la integración y racionalización de funciones y actividades de las sociedades del Grupo.

ANEXO 1

(Datos en millones de €)

<u>CUENTA DE P & G</u>	2006	2005	Δ % 06/05
CIFRA DE NEGOCIOS			
Total (nacional + internacional)	1.466,6	978,4	49,9
Nacional	1.113,5	769,8	44,7
Internacional	353,0	208,6	69,2
RESULTADO BRUTO EXPLOTACION	485,3	312,3	55,4
<i>% s/ cifra de negocios</i>	33,1	31,9	
Amortiz. y Prov. Inmov. Material e Inmat.	-148,3	-96,9	-53,0
Variación provisiones de explotación	-2,0	-0,3	-663,3
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	335,0	215,1	55,7
<i>% s/ cifra de negocios</i>	22,8	22,0	
Resultados financieros	-53,6	-13,5	-296,4
Resultado por deterioro/Reversión inmov.	-1,7	0,0	-43,6
Rdo. Partic. Empresas asociadas	5,2	9,2	
Resultados extraordinarios	3,1	0,7	336,5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	288,0	211,5	36,2
<i>% s/ cifra de negocios</i>	19,6	21,6	
Impuestos sobre beneficios	-97,2	-68,9	-41,2
Participación de los socios externos	-14,9	-5,5	-169,2
RTDO. ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE	175,9	137,1	28,3
<i>% s/ cifra de negocios</i>	12,0	14,0	

**ANEXO 2**

Datos en millones de euros

<u>BALANCE</u>	Diciembre 2006	Diciembre 2005	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES	3.422,9	1.117,2	2.305,7
Inmovilizado material	2.079,7	781,1	1.298,6
Activos Intangibles	975,6	217,0	758,6
Inversiones en empresas asociadas	30,9	68,4	-37,4
Activos financieros no corrientes	276,3	9,2	267,1
Otros activos no corrientes	60,3	41,6	18,8
ACTIVOS CORRIENTES	810,2	370,0	440,2
Existencias	180,0	96,7	83,3
Deudores y otras cuentas a cobrar	410,5	204,3	206,2
Otros activos financieros corrientes	13,1	4,0	9,1
Tesorería y equivalentes	206,7	65,1	141,6
TOTAL ACTIVO	4.233,1	1.487,3	2.745,9
PATRIMONIO NETO	1.374,3	1.001,9	372,3
Patrimonio atrib. a los accionistas de la soc. dom.	1.078,5	966,7	111,8
Capital Social	41,8	41,8	
Ganancias acumuladas y otras reservas	890,8	817,1	73,7
Resultados del ejercicio	175,9	137,1	38,8
Dividendo a cuenta	-29,9	-29,2	-0,7
Intereses minoritarios	295,8	35,2	260,6
PASIVOS NO CORRIENTES	2.447,0	282,2	2.164,8
Deudas entid.cdto y otros pas fin no corrientes	2.032,4	176,3	1.856,1
Provisiones no corrientes	47,0	18,6	28,3
Otros pasivos no corrientes	367,6	87,3	280,4
PASIVOS CORRIENTES	411,9	203,2	208,7
Deudas entid.cdto y otros pas fin corrientes	98,7	25,9	72,8
Acreedores comer. Y otros pasivos corrientes	313,1	177,2	135,9



TOTAL PASIVO	4.233,1	1.487,3	2.745,9
--------------	---------	---------	---------