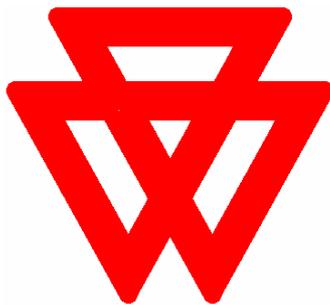


INFORME PARA ANALISTAS

Resultados I Trimestre 2006

Grupo



CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

9 de mayo 2006



Índice

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Hechos relevantes del Trimestre.....	5
3. Resultados del Grupo.....	7
4. Áreas de negocio.....	11
5. Inversiones	13
6. Evaluación bursátil y dividendos.....	13
7. Perspectivas a medio plazo.....	16

Anexos

1.- Resultados del Grupo CPV en el 1 Trimestre 2006.....	17
2.- Balance del Grupo CPV a 31 de marzo de 2006.....	18

DATOS DE CONTACTO RELACIONES CON INVERSORES

Director General de Administración y Finanzas: Jaime Úrculo

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

Teléfono: (+34) 91-396.01.98. Fax: (+34) 91-396.02.31

E-mail: jurculob@valderrivas.es

1.- RESUMEN EJECUTIVO

Magnitudes financieras en millones de euros

	1T 05	1T 06	%Δ06/05
Cifra de Negocio	200,2	278,2	39,0
Resultado Bruto Explotación (EBITDA)	57,4	91,0	58,6
Resultado Antes Impuestos	33,4	62,3	86,5
Resultado Neto Atribuible	21,1	40,0	89,8
Recursos Netos Generados por las Operaciones	54,2	94,3	74,1

Nota: Según normas NIC

Magnitudes físicas (ventas agregadas)

	1T 05	1T 06	%Δ06/05
Cemento y Clinker (millones de Tm)	2,30	2,71	17,6
Hormigón (millones de M3)	1,19	1,38	15,4
Áridos (millones de Tm)	4,17	4,55	9,1
Mortero seco (millones de Tm)	0,15	0,26	67,0

En el 1T06 el Grupo Cementos Portland Valderrivas (GCPV) ha obtenido unos resultados excelentes. La cifra de negocios ha ascendido a 278,2 millones de euros con un crecimiento del 39,0% respecto al mismo período del año anterior. Esta situación es consecuencia de la fortaleza del mercado español y de la consolidada recuperación del mercado en Estados Unidos.

El GCPV ha pasado a consolidar por integración global el 96,06% de Cementos Lemona y de CDN-USA a partir del 1 de marzo, además de consolidar el 11,24% adicional que Lemona tenía en Cementos Alfa, S.A., sociedad de la que Cementos Portland Valderrivas posee una participación directa del 76,78%.

El crecimiento de la cifra de negocios del 39% se distribuye un 30,5% en orgánico y el 8,5% restante es por las adquisiciones realizadas, entre las que destaca la de Cementos Lemona. Ceminter Madrid y Dragon Alfa, que se incorporaron al GCPV en el 3T05, contribuyen también al incremento de la cifra de negocios y de los resultados del Grupo en el 1T06.

De la cifra total de negocios de 278,2 millones de euros en España se genera el 79,4%; en Estados Unidos el 19,3%; y, en el Reino Unido el 1,3%. Los 220,9 millones a nivel nacional representan un crecimiento del 35,9%; y, los 57,2 millones a nivel internacional el 52,1% con respecto al 1T05.

El EBITDA alcanzado ha sido de 91,0 millones de euros, creciendo un 58,6% respecto al 1T05. Ello ha sido consecuencia del incremento de los volúmenes de ventas, de los precios medios en los mercados en los que actúa el Grupo y por la contención de los costes de explotación. El margen de EBITDA sobre la cifra de negocios se ha incrementado en 4 puntos porcentuales, pasando del 28,7% al 32,7% en el 1T06.



En Estados Unidos, la recuperación del mercado, el incremento de precios y principalmente la mejora en la eficiencia de las fábricas de Maine y de Carolina del Sur han contribuido a un aumento de los márgenes de forma significativa.

El resultado antes de impuestos ha sido de 62,3 millones de euros superando los 33,4 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año anterior en un 86,5%. El porcentaje del resultado antes de impuestos sobre la cifra de negocios ha sido del 22,4% frente al 16,7% del 1T05.

El beneficio neto obtenido de 40,0 millones de euros es un 89,8% superior a los 21,1 millones de euros del 1T05. El tipo impositivo sobre los beneficios que se ha considerado es el 34 %, el mismo porcentaje que el del año anterior.

En cuanto a los recursos generados por las operaciones de explotación han ascendido en el 1T06 a 94,3 millones de euros frente a los 54,2 millones de euros del 1T05, lo que supone un incremento de un 74,1%.

Las inversiones realizadas en el 1T06 han sido de 261,8 millones de euros correspondiendo 234,2 millones de euros a la adquisición de las acciones de Lemona que acudieron a la OPA. La liquidación de las mismas se llevó a cabo utilizando un préstamo sindicado por 150 millones de euros, un crédito por 25 millones de euros y los 59,2 millones de euros restantes de la tesorería disponible de Cementos Portland Valderrivas. En inmovilizado material las inversiones fueron de 19,5 millones de euros.

El número de personas trabajando en el Grupo CPV a 31 de marzo de 2006 es de 3.014. Se ha incrementado en 399 personas frente a la misma fecha del año anterior como consecuencia de la incorporación de la plantilla del Grupo Lemona y, en menor medida, del personal procedente de Dragon Alfa y Ceminter Madrid.

El Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas propondrá a la Junta General de Accionistas, que se celebrará el 1 de junio, el pago de un dividendo complementario de 1,45 euros por título. Supondrá un desembolso de 40,36 millones de euros. Este dividendo se suma al de 1,05 euros por título que la Compañía repartió con cargo a los resultados del 2005 en noviembre pasado. El dividendo total del ejercicio, en caso de aprobarse la propuesta, será de 2,50 € por acción. Implica un desembolso de 69,6 millones de euros, es decir, un pay-out del 50,8%.

La deuda neta del Grupo a 31 de marzo asciende a 419,8 millones de euros, frente a los 132,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2005. Este incremento es debido fundamentalmente a la inversión en el Grupo Lemona. Pero esta cifra de endeudamiento representa sólo el 37,7% sobre los recursos propios del Grupo a 31 de marzo 2006 de 1.058,9 millones de euros.

El Balance del Grupo consolidado ha sufrido una importante transformación cuantitativa 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. Antes se integraba por puesta en equivalencia.

El activo total a 31 de marzo de 2006 es de 2.024,3 millones de euros, cifra que indica un aumento de 537 millones de euros frente a los 1.487,3 millones a 31 de diciembre de 2005. La

integración del Grupo Lemona aporta 301 millones de euros, correspondiendo el resto a operaciones habituales del Grupo.

A 31 de marzo de 2006 las ventas del Grupo han ascendido a 2,7 millones de Tm de cemento y clinker, un 17,6% más que en el mismo periodo del año anterior; 1,4 millones de m³ de hormigón, un 15,4% superior al 1T05; 4,6 millones de Tm de áridos, con un incremento del 9,1%; y, 0,3 millones de Tm de mortero seco, que representa un crecimiento del 67,0%.

2.- HECHOS RELEVANTES

Cementos Lemona

El Consejo de Administración de CPV reunido el día 2 de diciembre de 2005 aprobó llevar a cabo una OPA por el 100% de las acciones de Cementos Lemona, S.A. dando un tratamiento igualitario a todos los accionistas, a un precio de 32 euros por título, en efectivo y condicionada a obtener un mínimo del 50% más 50 acciones de dicha sociedad.

Las principales fechas de la Operación han sido:

- Viernes 2 de diciembre, se presenta el Folleto Informativo de la OPA a la CNMV.
- Viernes 9 de diciembre, se solicita la autorización de concentración al Servicio de Defensa de la Competencia.
- Miércoles 28 de diciembre, se firma el preacuerdo de financiación de la OPA.
- Jueves 12 de enero 2006, el Servicio de Defensa de la Competencia autoriza la operación.
- Martes 17 de enero, la CNMV autoriza la OPA.
- Jueves 26 de enero, el Consejo de Administración de Cementos Lemona valora positivamente la Oferta y sus miembros deciden vender sus acciones.
- Lunes 20 de febrero, concluye el periodo de aceptación de la Oferta, con un porcentaje superior al 96%, lo que supone una inversión de más de 234 millones de euros.
- El 22 de febrero, se cierra la financiación externa de la OPA.
- El 27 de febrero, se produce la liquidación y pago de las acciones concurrentes a la OPA.

El sistema de financiación acordado se divide en dos tramos: un préstamo sindicado a cinco años por 150 millones de euros; y, una línea de crédito de hasta 60 millones de euros. La BBK actuó como banco agente de la financiación. La BBK, el BBVA y el Banco Sabadell son las instituciones financieras aseguradoras del préstamo sindicado en el que participan también Banesto y La Caixa. Según el acuerdo suscrito, el préstamo se amortizará a su vencimiento en 2011.

El importe en la liquidación de la compra de acciones de Lemona, una vez finalizado el periodo de aceptación de la oferta el 22 de febrero de 2006, ascendió a 234,2 millones de euros que se pagaron: 150 millones mediante un préstamo sindicado, 25 millones mediante un crédito sindicado y 59,2 millones con la tesorería disponible de CPV, S.A.

El 17 de marzo, Cementos Portland Valderrivas, S.A. propuso a Cementos Lemona la solicitud de exclusión de la bolsa 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 termine el procedimiento de exclusión. El precio ofrecido es el mismo que el de la OPA, es decir 32 euros por acción. Pero a partir del 1 de junio de 2006 que se pagara un dividendo complementario de 0,49 € por acción, el precio de la oferta será de 31,51 € por título.

Al día 8 de mayo de 2006 Cementos Portland Valderrivas ha alcanzado una participación directa en Cementos Lemona superior al 97% del capital social, habiéndose incrementado el porcentaje en un punto porcentual con respecto al día del cierre de la oferta inicial.

Resolución del ICAC para la contabilización de los derechos de emisión de CO₂

Con fecha 22 de febrero de 2006 se publicó en el BOE la Resolución de 8 de febrero de 2006 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), por la que se aprueban las normas para el registro, valoración e información de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero. Así, la Sociedad ha registrado estos derechos aplicando dichas normas.

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero recibidos gratuitamente conforme a los planes de asignación se registran como un activo intangible no amortizable al inicio del ejercicio para el que se conceden los citados derechos. Su valoración se realiza al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben, registrando como contrapartida un ingreso a distribuir en varios ejercicios, y se imputan a la cuenta de resultados como un ingreso extraordinario en la medida en que se consumen tales derechos. El gasto derivado del consumo de derechos de emisión de gases de efecto invernadero se registra en el epígrafe “Gastos Externos y de Explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Como contrapartida, se registra una provisión para riesgos y gastos, la cual se mantendrá hasta el momento en que la Sociedad haga efectiva la entrega de los correspondientes derechos de emisión consumidos.

La Sociedad ha registrado estos derechos aplicando dichas normas que afectan únicamente a las cuentas individuales de Cementos Portland Valderrivas, S.A. pues a nivel consolidado el Grupo se rige por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), aplicando el criterio de registrar las subvenciones no reintegrables como menor valor de los activos financiados, sin afectar por tanto al balance consolidado ni a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Como se acaba de comentar, para la información consolidada tanto del presente ejercicio como del anterior, el Grupo ha adaptado sus políticas contables con el fin de cumplir las Normas Internacionales de Contabilidad de acuerdo con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002.

En el Consejo de Ministros del día 21 de enero de 2005, se aprobó El Plan Nacional de Asignaciones de CO₂ para el trienio 2005-2007. A Cementos Portland Valderrivas, S.A., para todas sus fábricas le fueron asignados, de forma gratuita, la cantidad de 4.324.175 derechos de emisión de CO₂ por año.

3.- RESULTADOS DEL GRUPO



La evolución del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el 1T06 ha sido muy satisfactoria como lo demuestran los resultados alcanzados.

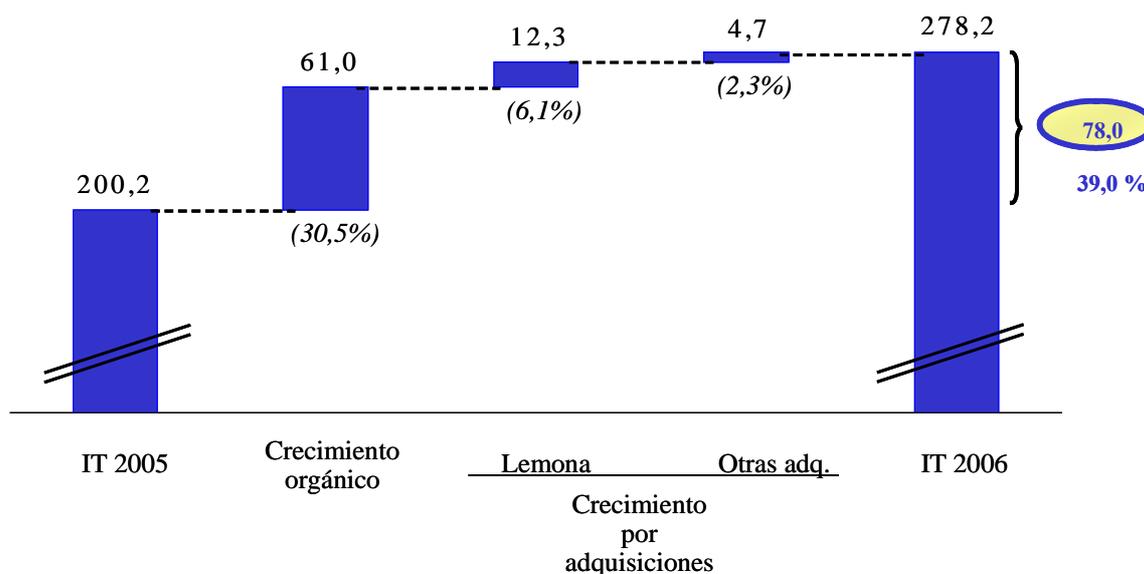
Grupo Cementos Portland Valderrivas - Magnitudes financieras en millones de euros

	1T 05	1T 06	%Δ 06/05
Cifra de Negocio	200,2	278,2	39,0
Resultado Bruto Explotación (EBITDA)	57,4	91,0	58,6
Resultado Antes Impuestos	33,4	62,3	86,5
Resultado Neto Atribuible	21,1	40,0	89,8
Recursos Netos Generados por las Operaciones	42,8	74,2	73,2
Inversiones Realizadas	24,0	261,8	992,9
Deuda Neta	128,8	419,8	225,9
Recursos Propios	1.001,9	1.112,4	110,5
Deuda Neta / Recursos Propios (%)	12,9	37,7	-
Resultado Neto por Acción (euros)	0,0	0,0	0,0
Activo Total	1.487,3	2.024,3	537,0

Nota: Según normas NIC

El importe neto de la cifra de negocio ha sido de 278,2 millones de euros. Supone un aumento del 39,0% sobre el mismo periodo del año anterior, que se situó en 200,2 millones. Ello es consecuencia básicamente del incremento del volumen de las ventas pero también del incremento del nivel de los precios medios.

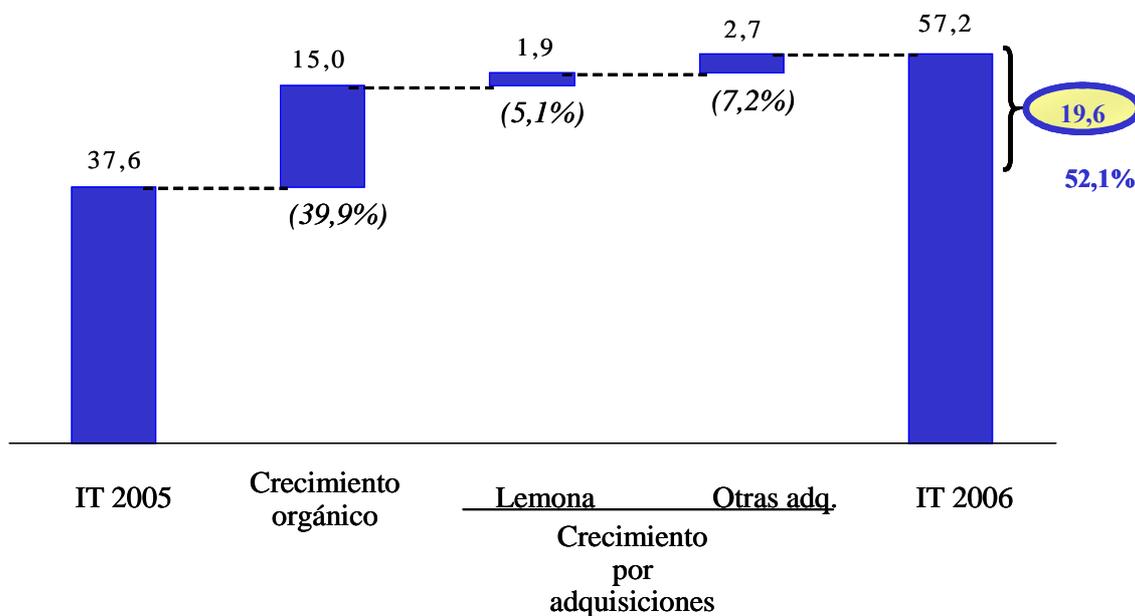
Distribución del incremento de la cifra de negocios en millones de euros



La distribución del crecimiento del 39% de la cifra de negocios refleja que un 30,5% es orgánico y el 8,5% restante lo es por las adquisiciones en las que destaca Lemona, que

consolida por integración global desde el 1 de marzo. También, Ceminter Madrid y Dragon Alfa que se incorporaron al GCPV en el 3T05, contribuyen al crecimiento de la cifra de negocios.

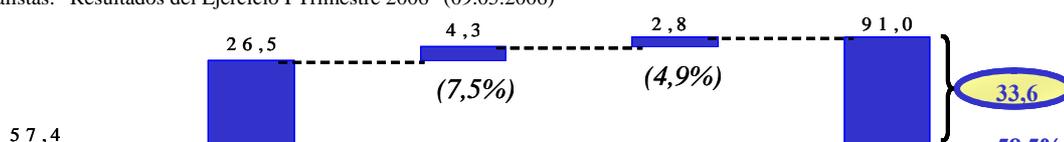
Distribución del incremento de la cifra de negocios internacional en millones de euros



En el crecimiento orgánico internacional es de resaltar el buen comportamiento del mercado de EE UU con 15 millones de euros con respecto al 1T05 como consecuencia de las mayores ventas por precios y volúmenes de los productos; y, por el mayor volumen y precio en el tratamiento de residuos. Así, del 52,1% del incremento de la cifra de negocios internacional solo el 12,3% procede de las nuevas adquisiciones.

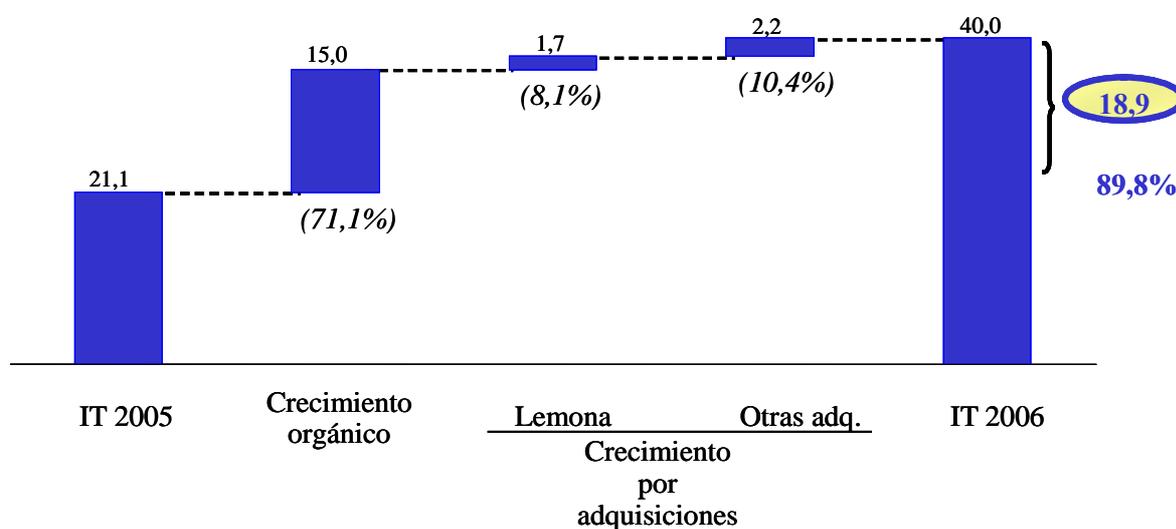
El tipo de cambio medio del dólar en el 1T06 de 1,204 dólares/€ha mejorado el resultado en casi un millón de euros respecto al 1T05. La sensibilidad con respecto al tipo de cambio es importante, pero sólo a partir de fluctuaciones significativas.

Distribución del incremento del EBITDA en millones de euros



El EBITDA fue de 91,0 millones, un 58,6% superior al 1T05. En la distribución del incremento de 33,6 millones de euros, 26,5 millones fueron por crecimiento orgánico y 7,1 millones por las adquisiciones. Lemona ha aportado 4,3 millones (7,5%) y el resto de las adquisiciones 2,8 millones de euros (4,9%).

Distribución del incremento del beneficio neto en millones de dólares



El beneficio neto del 1T06 ha sido de 40,0 millones de euros, un 89,8% superior al obtenido en IT05. Supone el 14,4% de la cifra de negocio, frente al 10,5% del 1T05 con 21,1 millones de euros. El porcentaje de crecimiento se distribuye un 71,1% como orgánico (15,0 millones de euros) y el resto es consecuencia de las nuevas adquisiciones en las que Lemona representa el 8,1% (1,7 millones de euros).

Balance consolidado del GCPV a 31 de marzo 2006

El Balance del Grupo consolidado ha sufrido una importante transformación cuantitativa 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. Antes se integraba por puesta en equivalencia.

El activo total de GCPV es de 2.024,3 millones de euros, cifra que indica un aumento de 537 millones de euros frente a los 1.487,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2005, es decir un crecimiento del 36,1%. La integración del Grupo Lemona aporta 301 millones de euros, correspondiendo el resto a operaciones habituales del Grupo.

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera 3 “Combinación de Negocios”, Lemona se ha contabilizado aplicando el método de adquisición valorando el coste de la combinación de negocios a 32 €/acción, reconociendo los activos y pasivos de Lemona por sus valores razonables y reconociendo también el fondo de comercio, que se someterá a pruebas para detectar cualquier deterioro de su valor.

El valor de mercado del Grupo Lemona al precio de la transacción, 32 €/acción, asciende a 358,4 millones de euros y el de la participación adquirida, a 237,0 millones de euros. Los fondos propios al 1 de marzo 2006 correspondientes a ese porcentaje, ascienden a 96,7 millones de euros, resultando un fondo de comercio de 140,4 millones de euros. La valoración de mercado de los activos ha sido realizada por expertos independientes, y el fondo de comercio asignado a activos neto de impuestos ha resultado de 121,6 millones de euros, cifra que supone el 86% del total y que indica que el fondo de comercio sujeto al “Test de Deterioro” (Impairment Test) de 18,8 millones de euros. La amortización anual del fondo de comercio asignado a activos estará en torno a 9,3 millones de euros.

El inmovilizado material del balance se incrementa en 357,1 millones de euros, principalmente por la incorporación del Grupo Lemona y del fondo de comercio generado con sus correspondientes amortizaciones. El movimiento en el inmovilizado material y el de otros activos no corrientes se origina asimismo por la incorporación del Grupo Lemona. La disminución en empresas asociadas se debe a la eliminación de Cementos Lemona por pasar de puesta en equivalencia a integración global.

En cuanto al pasivo del Balance, el incremento en el Patrimonio neto es consecuencia de los resultados del trimestre y del aumento de las reservas al actualizar la participación histórica de CPV en Cementos Lemona a valor de mercado. Los pasivos no corrientes deben su incremento a la financiación por la adquisición de Lemona en 175 millones de euros y a la incorporación de la deuda de Lemona de 73 millones de euros. Finalmente los pasivos corrientes, en el epígrafe de deudas con entidades de crédito, se incrementan por la incorporación de Lemona en 23 millones de euros y el incremento de acreedores comerciales es debido a la evolución del negocio en las empresas del Grupo, a la incorporación de Lemona y a una cuenta a pagar por impuesto de Sociedades de 31,5 millones de euros. A 31 de marzo 2006, el Balance presenta un fondo de maniobra de 149 millones de euros.

Los recursos propios alcanzan 1.058,9 millones de euros, un 9,5% superior a los 966,7 millones de euros a 31 de diciembre 2005.

La deuda neta asciende a 419,8 millones de euros frente a los 132,4 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2005, un 225,9% más. El ratio deuda neta/recursos propios ha pasado del 12,9% al 37,7%. Este incremento es debido fundamentalmente a la



incorporación de la deuda del Grupo Lemona y a su financiación. Los recursos generados por las operaciones en el trimestre, han sido de 94,3 millones de euros, frente a 54,2 millones de euros generados en el 1T05.

4.- AREAS 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. En los mercados en los que básicamente opera de España y Estados Unidos, durante el 1T06, la demanda del sector ha continuado firme, con incrementos de precios en ambos.

En EE UU la cifra provisional del crecimiento de su PIB en el primer trimestre del presente año 2006 ha sido del 4,8%, la mayor tasa trimestral desde el tercer trimestre de 2003, reflejando la recuperación de su actividad económica y del consumo, una vez superada la crisis de los huracanes.

Cemento

El dato provisional de consumo aparente de cemento en España en el 1T06 ha sido de 13,5 millones de Tm, cantidad que indica un incremento del 16% sobre el mismo periodo del año anterior, confirmándose la buena marcha del sector cementero.

Las importaciones de cemento y clinker en España se han incrementado en un 30,9% al pasar de 2,1 a 2,8 millones de toneladas; mientras que las exportaciones disminuyeron un 14,9% reduciéndose de 0,37 a 0,32 millones de toneladas.

En cuanto al mercado de Estados Unidos, los datos estimados por el Departamento del Interior son que el crecimiento del consumo durante los años 2006 y 2007 se situará por encima del 3%-4%.

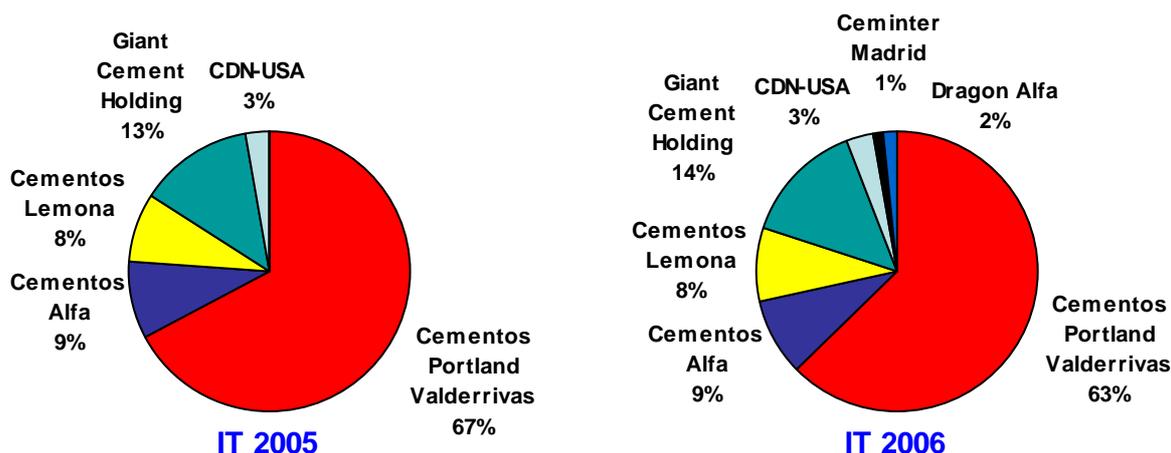
Las ventas de cemento y clínker del Grupo Cementos Portland Valderrivas alcanzaron una cifra de 2,7 millones de toneladas, frente a 2,3 millones de toneladas en el mismo periodo del año anterior, con un incremento del 17,6%.

Desglose de ventas por sociedades en Tm

Sociedades	1T 05	1T 06	%Δ 06/05
Cementos Portland Valderrivas	1.547.295	1.700.047	9,9



Cementos Alfa	204.517	239.817	17,3
Cementos Lemona	183.508	223.914	22,0
Giant Cement Holding	297.920	382.453	28,4
CDN-USA	66.944	86.709	29,5
Ceminter Madrid	0	25.129	0,0
Dragon Alfa	0	47.342	0,0
Total	2.300.183	2.705.411	17,6



El mercado de cemento en España en el primer trimestre ha experimentado un crecimiento espectacular con respecto al mismo período del año anterior, que debe ser matizado teniendo en cuenta la Semana Santa y las bajas temperaturas del 1T05.

En cualquier caso se estima que para el conjunto del año las ventas serán superiores en más de un 5% respecto al año precedente. Igualmente, los precios durante el año 2006 en los mercados nacionales se mantendrán en valores similares a los del primer trimestre.

Así mismo, en el mercado americano se espera que precios y volúmenes de venta se mantengan en niveles similares a los actuales.

Hormigón

Durante el 1T06 el nivel de ventas de hormigón, áridos y mortero ha experimentado incrementos importantes respecto al ejercicio 2005. Se espera que la buena marcha de estos negocios se mantenga durante los próximos meses.

Se ha alcanzado un nivel de 1,37 millones de m³ de hormigón vendidos, que representa un incremento del 17,6% frente a los 1,19 millones de m³ que se vendieron en el 1T05. En esta positiva evolución se aprecia el efecto de las inversiones realizadas en la adquisición de activos realizados en el ejercicio 2005.

Áridos



Se han vendido 4,55 millones de Tm, lo que representa un incremento de un 9,1% frente a los 4,17 millones del 1T05. Este alto nivel de ventas está siendo atendido gracias a las inversiones realizadas en nuevas instalaciones productivas.

Mortero Seco

El incremento de ventas ha sido de un 67%, alcanzando los 0,25 millones de Tm en el 1T06, frente a las 0,15 millones de toneladas del 1T05. Este aumento de ventas se produce principalmente por 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 el 1T06 crecimientos similares a las ventas de cemento. Esta situación se espera mantener a lo largo del año.

5.- INVERSIONES

En el 1T06 las inversiones en inmovilizado material han sido de 19,5 millones de euros.

Puerto de Santander. El 27 de abril se aprobó una inversión de 12,5 millones de euros para ampliar y mejorar las actuales instalaciones de exportación de Cementos Alfa, para dotarlas de un pantalán propio, un silo adicional de 8.000 Tm y el desdoblamiento de la vía férrea cerca de los silos. Todo ello para mejorar la eficiencia y el acceso a nuevos mercados.

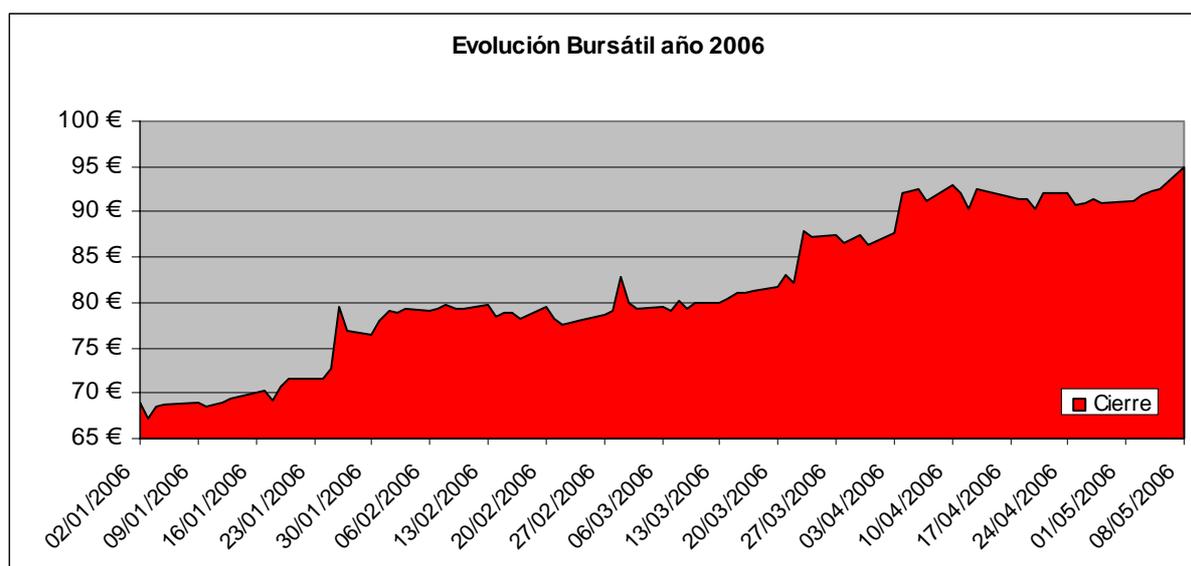
Los objetivos de la inversión son los de aumentar la capacidad de exportación; mejorar las instalaciones existentes; y, reducir los costes operativos de manipulación en el pantalán y de los fletes al incrementarse la velocidad de carga y la capacidad de utilizar buques de mayor tamaño.

6.- EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y DIVIDENDOS

6.1. 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 el 1T06 todos los días hábiles del mercado continuo. El cambio osciló entre 67,25 euros de mínima y 88,00 euros de máxima cerrando el 31 de marzo a 86,05 euros por título.

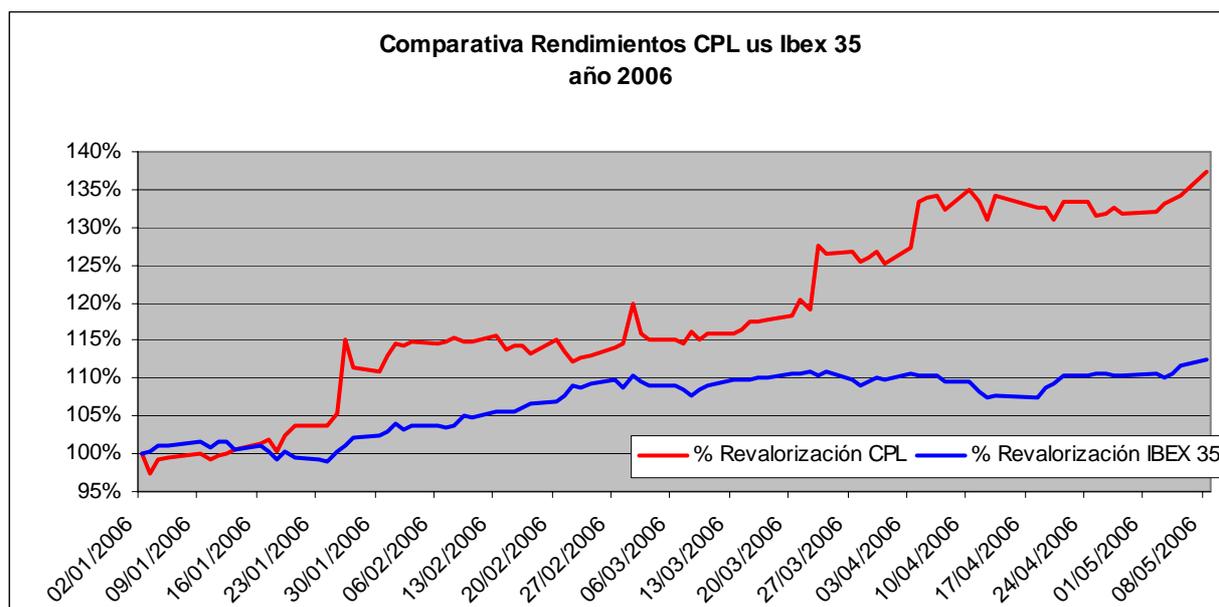
Grandes Magnitudes CPL			
Concepto	Año 2004	Año 2005	Enero / Marzo-2006
Nº Títulos	27.837.818	27.837.818	27.837.818
Precio de cierre	48,00 €	69,10	86,45 €
Revalorización	1,20%	44,40%	24,71%
Máximo	52,20 €	73,50	88,00 €
Mínimo	42,00 €	47,79	67,25 €
Volúmen medio diario (nº tit.)	19.061	35.464	15.525
Efectivo medio diario	873.789,23 €	2.154.208,47 €	1.027.041 €
Capitalización al cierre (millones €)	1.336,21	1.923,59	2.406,58



La Operación sobre Cementos Leona fue muy bien acogida por el mercado, revalorizándose la acción desde el primer día que se comunicó al mercado.

El lunes 8 de mayo el título cerró a 94,90 € lo que representa una capitalización bursátil de la Compañía de 2.642 millones de euros.

El comportamiento del valor CPL ha sido superior al del IBEX, revalorizándose desde el 1 de enero de 2006 en un 37,34% frente al 12,43% del IBEX.



6.2. Dividendos

El Consejo de Administración va a proponer a la Junta General de Accionistas que se celebrará el 1 de junio el pago de un dividendo complementario de 1,45 € por título. Supondrá el desembolso de 40,36 millones de euros. El pago del dividendo complementario será a partir del día 6 de junio de 2006.

El dividendo a cuenta acordado y distribuido fue de 1,05 € y el complementario propuesto es de 1,45 €. La cifra resultante de 2,50 € es un 19,0% superior a la distribuida en el ejercicio anterior que fue de 2,10 €. Este dividendo supondrá la distribución a los accionistas de la cantidad de 69,6 millones de euros, 11,1 millones de euros más que el año anterior.

La retribución total de 2,50 euros por título, en base a los resultados netos de 136,6 millones de euros obtenidos en 2005 por el Grupo, implica la distribución del 50,8% de los resultados obtenidos. Se mantiene la política de dividendos con un pay-out en torno al 50% del beneficio neto.

7.- PERSPECTIVAS A MEDIO PLAZO



Las perspectivas para la industria del cemento en el presente ejercicio 2006 siguen siendo muy positivas tanto a nivel nacional como internacional. En Estados Unidos se mantienen todas las previsiones de que el mercado de cemento va a tener un buen comportamiento en su conjunto, con incrementos de ventas y precios. En España, de acuerdo con las estimaciones de Oficemen, se han corregido al alza.

Teniendo en cuenta el excelente comportamiento del 1T06, para el Grupo Cementos Portland Valderrivas las perspectivas del año 2006 son muy positivas. Se mantienen las estimaciones de cifra de negocio y EBITDA con incrementos porcentuales, con respecto al ejercicio anterior, en dos dígitos. Así como, el mantenimiento de los niveles actuales de margen de EBITDA sobre la cifra de negocios del 32%.

ANEXO 1



(Datos en millones de €)

<u>CUENTA DE P & G</u>	1T 05	1T 06	Δ % 06/05
CIFRA DE NEGOCIOS			
Total (nacional + internacional)	200,2	278,2	39,0
Nacional	162,6	220,9	35,9
Internacional	37,6	57,2	52,3
RESULTADO BRUTO EXPLOTACION	57,4	91,0	58,6
% s/ cifra de negocios	28,7	32,7	13,9
Amortiz. y Prov. Inmov. Material e Inmat.	-20,6	-26,3	-27,4
Variación provisiones de explotación	-0,4	-0,1	78,1
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	36,3	64,6	77,8
% s/ cifra de negocios	18,2	23,2	27,5
Otros resultados de las operaciones	-2,5	1,4	155,9
Resultados por intereses y otros	-1,5	-5,1	-234,8
Rdo. Partic. Puestas en Equivalencia	1,2	1,4	22,2
Resultados extraordinarios	0,0	0,0	0,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	33,4	62,3	86,5
% s/ cifra de negocios	16,7	22,4	34,1
Impuestos sobre beneficios	-11,5	-21,1	-83,0
Participación de los socios externos	-0,8	-1,3	-50,8
RTDO. ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE	21,1	40,0	89,8
% s/ cifra de negocios	10,5	14,4	37,1

ANEXO 2



Datos al 31 de marzo en millones de euros

<u>BALANCE</u>	Diciembre 2005	31/03 2006	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.117,2	1.580,5	463,3
Inmovilizado material	781,1	1.138,2	357,1
Activos Intangibles	217,0	332,6	115,6
Inversiones en empresas asociadas	68,4	38,6	-29,8
Activos financieros no corrientes	9,2	9,9	0,7
Otros activos no corrientes	41,6	61,3	19,7
ACTIVOS CORRIENTES	370,0	443,8	73,8
Existencias	96,7	114,8	18,1
Deudores y otras cuentas a cobrar	204,3	267,8	63,5
Otros activos financieros corrientes	4,0	7,0	3,1
Tesorería y equivalentes	65,1	54,2	-10,9
TOTAL ACTIVO	1.487,3	2.024,3	537,0
PATRIMONIO NETO	1.001,9	1.112,4	110,5
Patrimonio atrib. a los accionistas de la soc. dom.	966,7	1.058,9	92,2
Capital Social	41,8	41,8	
Ganancias acumuladas y otras reservas	817,1	977,2	160,1
Resultados del ejercicio	137,1	40,0	-97,2
Dividendo a cuenta	-29,2		29,2
Intereses minoritarios	35,2	53,5	18,2
PASIVOS NO CORRIENTES	282,2	616,6	334,4
Deudas entid.cdto y otros pas fin no corrientes	176,3	430,9	254,7
Provisiones no corrientes	18,6	34,7	16,0
Otros pasivos no corrientes	87,3	151,0	63,7
PASIVOS CORRIENTES	203,2	295,4	92,2
Deudas entid.cdto y otros pas fin corrientes	25,9	50,1	24,2
Acreedores comer. Y otros pasivos corrientes	177,2	245,3	68,0
TOTAL PASIVO	1.487,3	2.024,3	537,0