

INFORME PARA ANALISTAS

Resultados enero-septiembre 2006

Grupo



CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

13 de noviembre 2006



Índice

1. Resumen ejecutivo	3
2. Hechos relevantes durante los nueve primeros meses del año	5
3. Resultados del Grupo	7
4. Áreas de negocio.....	12
4.1. Por negocios	12
4.2. Por países	13
5. Inversiones	14
6. Evolución bursátil	15
7. Perspectivas a medio plazo	16

Anexos

1.- Resultados del Grupo CPV en el periodo enero-septiembre 2006/2005	17
2.- Balance del Grupo CPV a 30 de septiembre 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.- RESÚMEN EJECUTIVO

Magnitudes financieras en millones de euros

	9M06	9M05	%?06/05
Cifra de Negocio	1.027,1	736,3	39,5
Resultado Bruto Explotación (EBITDA)	349,3	237,6	47,1
Resultado Antes Impuestos	229,4	159,7	43,7
Resultado Neto Atribuible	142,7	103,0	38,6
Recursos Generados por las Operaciones	354,8	227,5	55,9

Nota: Según normas NIC

Magnitudes físicas (ventas agregadas)

	9M06	9M05	%?06/05
Cemento y Clinker (millones de Tm)	9,6	7,7	24
Hormigón (millones de m ³)	4,7	4,1	16
Áridos (millones de Tm)	15,6	12,2	28
Mortero (millones de Tm)	1,0	0,5	93

Los resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas (GCPV) en el período enero-septiembre de 2006 han sido excelentes en su conjunto, habiéndose producido incrementos importantes, tanto por las adquisiciones realizadas a lo largo del año, como por el propio crecimiento orgánico del negocio.

Con la adquisición de Corporación Uniland llevada a cabo en agosto, el Grupo CPV incorpora los nuevos mercados de Túnez, Argentina, Uruguay y Holanda, además de crecer en los mercados tradicionales español, estadounidense e inglés.

Todas las magnitudes incorporan para el periodo enero-septiembre de 2006 las del Grupo Lemona desde el 1 de marzo y las de Corporación Uniland desde el 1 de agosto. Las magnitudes de Ceminter se incorporaron a partir del 1 de octubre de 2005.

La cifra de negocios ha ascendido a 1.027,1 millones de euros con un crecimiento de 290,8 MM. € equivalente al 39,5% respecto al mismo período del año anterior. Se distribuye un 32,4% en orgánico y el 67,6% restante por las adquisiciones realizadas.

De la cifra total de negocios, en España se ha generado el 79,1% y el negocio internacional supone el 20,9% restante. Los 781,2 millones a nivel nacional representan un crecimiento del 34,4%; y los 245,8 millones a nivel internacional crecen el 58,7% con respecto al acumulado a septiembre de 2005.

En Estados Unidos, si bien se aprecia una cierta desaceleración en el consumo de cemento para la construcción de nuevas viviendas en los dos últimos meses, 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 349,3 millones de euros, un 47,1% superior a los primeros 9 meses de 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 pasado del 32,3% a septiembre de 2005 al 34,0% a septiembre de 2006.

El resultado antes de impuestos ha sido de 229,4 millones de euros, superando los 159,7 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año anterior en un 43,7%. El porcentaje sobre la cifra de negocios ha sido del 22,3% frente al 21,7% a septiembre de 2005.

El beneficio neto atribuible a la Sociedad dominante obtenido de 142,7 millones de euros, es un 38,6% superior a los 103,0 millones de euros a septiembre de 2005. El tipo impositivo aplicado sobre los beneficios es el 35%, frente al 33% del año 2005.

En cuanto a los recursos generados por las operaciones de explotación han ascendido en el periodo enero-septiembre de 2006 a 354,8 millones de euros frente a los 227,5 millones de euros a septiembre de 2005, lo que supone un incremento del 55,9%.

Las inversiones realizadas en los 9 primeros meses de 2006 han sido de 1.426,2 millones de euros, de los cuáles 74,5 millones corresponden a inversiones en inmovilizado material; 5,6 millones a activos intangibles y 1.346,2 a inversiones financieras, correspondiendo a la operación Uniland 1.097,5 millones de euros y a la compra de Lemona 242,8 millones.

El número de personas trabajando en el Grupo CPV a 30 septiembre de 2006 es de 4.756. Se ha incrementado en 2.126 personas frente a la misma fecha del año anterior como consecuencia de la incorporación de la plantilla de Corporación Uniland y del Grupo Lemona así como, en menor medida, del personal procedente de Dragon Alfa y Ceminter Madrid.

El Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en su reunión del 31 de octubre de 2006, ha acordado 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, acorde con el incremento de la inflación interanual. El pago se hará efectivo a partir del 15 de noviembre.

La deuda neta del Grupo a 30 de septiembre de 2006 asciende a 1.408,0 millones de euros, frente a 106,6 millones de euros a la misma fecha de 2005. Este incremento es debido fundamentalmente a la compra de Corporación Uniland y Cementos Lemona. A 30 de septiembre de 2006 el ratio de endeudamiento neto sobre los recursos propios del Grupo representa el 131,0% .

El activo total a 30 de septiembre de 2006 es de 4.417,3 millones de euros, cifra que indica un aumento de 2.930,0 millones de euros frente a los 1.487,3 millones a 31 de diciembre de 2005. La integración de Corporación Uniland aporta al activo inmovilizado material 1.288,1 millones de euros y la del Grupo Lemona 379,7 millones de euros.

A 30 de septiembre 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: 9,6 millones de Tm de cemento y clinker, un 24% más que en el mismo periodo del año anterior; 4,7 millones de m³ de hormigón, un 16% superior a los del 9M05;



15,6 millones de Tm de áridos, con un incremento del 28%; y, 1,0 millones de Tm de mortero seco, que representa un importante crecimiento del 93%.

2.- HECHOS RELEVANTES

Cementos Lemona

El 22 de febrero 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 septiembre 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 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 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, Cementos Portland Valderrivas consolida por integración global el 100% del Grupo Uniland.

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 10.217.742,09 euros. A 30 de septiembre el número de las mismas era de 126.569 acciones, el 0,45% del total de 27.837.818 acciones de la Compañía.

Convocatoria de Junta General Extraordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Cementos Portland Valderrivas, S.A., acordó en su Consejo de Administración del pasado día 16 de octubre, convocar una Junta General Extraordinaria, que se celebrará el próximo día 22 de noviembre, en Pamplona (Navarra), con el fin de aprobar la aplicación del régimen de consolidación fiscal para Cementos Portland Valderrivas y su Grupo, que afectara a todas sus sociedades dependientes, de las que tributen en el régimen común y de las que posea más del 75% de su capital social.

Pago de dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas acordó en su reunión del 31 de octubre el pago de un dividendo bruto, a cuenta de los resultados del ejercicio 2006, de 1,08€ por título, que se realizará a partir del día 15 de noviembre. Representa 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 los 9M06 ha sido muy satisfactoria como lo demuestran los resultados alcanzados.

Grupo Cementos Portland Valderrivas - Magnitudes financieras en millones de euros

	9M06	9M05	%? 06/05
Cifra de Negocio	1.027,1	736,3	39,5
Resultado Bruto Explotación (EBITDA)	349,3	237,6	47,1
Resultado Antes Impuestos	229,4	159,7	43,7
Resultado Neto Atribuible	142,7	103,0	38,6
Recursos Generados por las Operaciones	354,8	227,5	55,9
Inversiones Realizadas	1.426,2	88,6	1.509,7
Deuda Neta (a 30/09/06 y 31/12/05)	1.408,0	132,4	963,4
Recursos Propios (a 30/09/06 y 31/12/05)	1.074,5	966,7	11,2
Deuda Neta / Recursos Propios (%)	131,0%	13,7%	
Activo Total	4.417,3	1.487,3	197,0

Nota: Según normas NIC

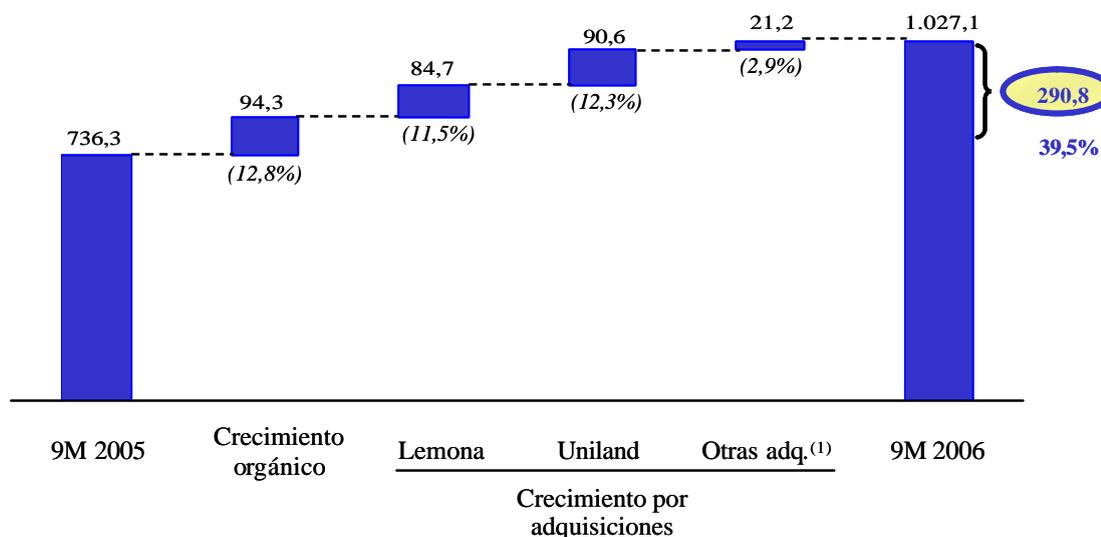
Las magnitudes correspondientes a los nueve primeros meses de 2006, se han visto afectadas positivamente por dos operaciones empresariales muy relevantes: la OPA sobre Cementos Lemona, S.A., y la adquisición de Corporación Uniland, que han supuesto un cambio cuantitativo y cualitativo del Grupo. Las 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 1.027,1 millones de euros. Supone un incremento del 39,5% sobre el mismo periodo del año anterior, que se situó en 736,3 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 39,5% ha sido consecuencia en un 26,7% de las operaciones corporativas; y, el 12,8% restante por crecimiento orgánico. Lemona representa un 11,5% con 84,7 millones de euros; y, Corporación Uniland un 12,3% con 90,6 millones de euros.



⁽¹⁾ Ceminter y Dragon Alfa Cement

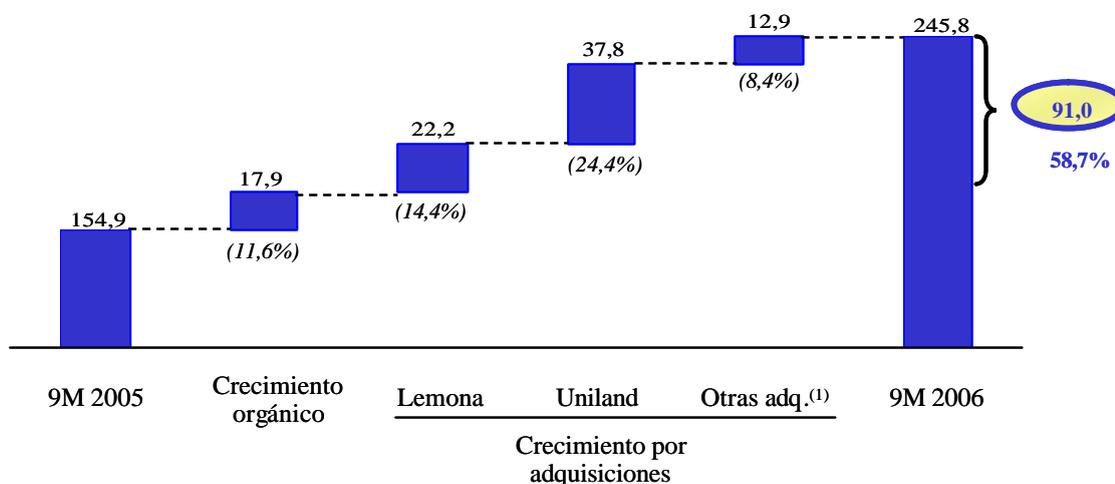
Es decir, del crecimiento total de 290,8 millones de euros, 195,5 millones, un 67,6% es por adquisiciones; y, por orgánico, 94,3 millones, un 32,4%.

Geográficamente la cifra de negocios nacional ha crecido un 34,4%, de 581,4 a 781,3 millones de euros; y, la internacional un 58,7%, pasando de 154,9 a 245,8 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 91,0 millones de euros. El 58,7%. Se distribuye en un 47,2% por las adquisiciones realizadas y un 11,6% por el crecimiento orgánico. Corporación Uniland con un 24,4% representa casi el doble que Lemona con un 14,4%.

En términos absolutos el crecimiento de 91 millones de euros se distribuye 73,0 millones, el 80,3% por adquisiciones; y, 17,9 millones, el 19,7% por orgánico.



⁽¹⁾ Ceminter y Dragon Alfa Cement

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

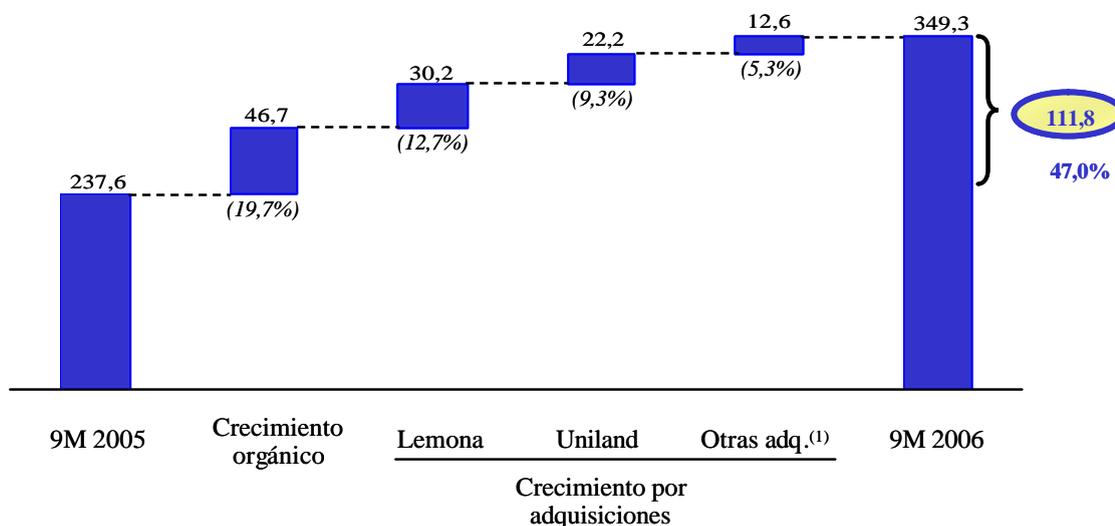
En EE UU el incremento ha sido de 51,30 millones de euros con respecto al mismo periodo del año anterior, por las mayores ventas por precios y volúmenes de los productos; y, por el mayor volumen y precio en el tratamiento de residuos.

El tipo de cambio medio del dólar en los nueve primeros meses del año ha sido de 1,239 dólares/€. La sensibilidad con respecto al tipo de cambio, como se ha remarcado en anteriores ocasiones, es importante, pero sólo a partir de fluctuaciones significativas del mismo.

Distribución del incremento del EBITDA en millones de euros

El EBITDA ha sido de 349,3 millones, un 47% superior al mismo periodo del año anterior que fue de 237,6 millones. La distribución del incremento de 111,8 millones de euros, ha sido: 65,1 millones, un 58,2%, por adquisiciones; y, 46,7 millones, un 41,8% por crecimiento orgánico.

Por las adquisiciones, Lemona aporta 30,2 millones (12,7%), y Corporación Uniland 22,2 millones (9,3%), el resto de las compras realizadas aportan 12,6 millones (5,3%).



⁽¹⁾ Ceminter y Dragon Alfa Cement

Beneficio neto del Grupo CPV

El resultado antes de impuestos se ha elevado a 229,4 millones de euros, creciendo un 43,7% con respecto a los 159,7 millones del mismo periodo del año anterior. Esta cifra supone un margen del 22,3% sobre la cifra de negocios a septiembre de 2006, frente al margen del 21,7% en 2005.

El beneficio neto o resultado atribuido a la “Sociedad dominante” ha sido de 142,7 millones de euros, experimentando un incremento del 38,6% respecto a los 103,0 millones alcanzados el año anterior, en ese mismo periodo de tiempo.

La distribución de los 39,7 millones de incremento es de 22,0 millones (55,5%) por adquisiciones y 17,7 millones de euros (44,5%) por crecimiento orgánico.

Balance consolidado del GCPV a 30 de septiembre 2006

Desde el 31 de diciembre de 2005 el Balance del Grupo consolidado ha experimentado 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 y de la Corporación Uniland, integrada desde el 1 de agosto de 2006.

El activo total de GCPV a 30 de septiembre es de 4.417,3 millones de euros, cifra que indica un aumento de 2.930,0 millones de euros frente a los 1.487,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2005, es decir un crecimiento del 197%.



La incorporación del Grupo Lemona al activo inmovilizado material aporta 379,7 millones de euros (de los que 250,4 millones € corresponden a Lemona Industrial y 129,3 millones € al 50% de CDN-USA) y la de Corporación Uniland, 1.288,1 millones de euros. Las amortizaciones correspondientes a las incorporaciones mencionadas ascienden a 504,4 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 621,8 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 287,0 millones de euros y la tesorería y equivalentes que lo hace en 246,9 millones de euros.

El patrimonio neto a 30 de septiembre asciende a 1.338,0 millones de euros, cifra que indica un incremento del 33,5% 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 1.074,5 millones de euros, un 11,2% 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 263,5 millones de euros, se ha incrementado en 228,2 millones de euros por la incorporación de Lemona y Uniland.

Los pasivos no corrientes ascienden a 2.441,0 millones de euros, incrementándose de forma significativa por la financiación para la adquisición de Lemona y Uniland, que incluye opciones de venta “put” por 481 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 301 millones de euros.

En cuanto a los pasivos corrientes, aumentan en 435,1 millones de euros de los cuales 186,4 millones corresponden a financiación a corto plazo por la inclusión de Lemona y Uniland y 248,7 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 93,9 millones de euros.

La deuda neta del Grupo a 30 de septiembre de 2006 asciende a 1.408,0 millones de euros frente a los 132,4 millones de euros registrados a 31 de diciembre del año anterior. Las importantes adquisiciones realizadas en los nueve primeros meses del año, hacen que el ratio deuda neta/recursos propios haya pasado del 13,7% al 131,0%, 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 31,9% en septiembre de 2006.



Los recursos generados por las operaciones en el periodo enero-septiembre, han sido de 354,8 millones de euros, frente a 227,5 millones de euros generados en el mismo periodo del año anterior, incremento que en términos porcentuales es del 55,9%.

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 tercer trimestre del año 2006, la demanda del sector ha continuado firme.

A 30 de septiembre 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: 9,6 millones de Tm de cemento y clinker, un 24% más que en el mismo periodo del año anterior; 4,7 millones de m³ de hormigón, un 16% superior del 9M05; 15,6 millones de Tm de áridos, con un incremento del 28%; y, 1,0 millones de Tm de mortero seco, que representa un importante crecimiento del 93%.

4.1. Por Negocios

Cemento

Los datos provisionales indican que el consumo de cemento en España acumulado a septiembre de 2006 en España es de 41,9 millones de Tm, cifra que supone un incremento del 7,3% respecto el mismo periodo del año anterior.

Por zonas geográficas, tomando como referencia los datos acumulados del año, Cataluña, Norte, 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 12% de la primera y el 9,4% de la última.

En el acumulado de los nueve primeros meses del año las importaciones de cemento y clinker en España se han incrementado en un 9,8% al pasar de 8,0 a 8,8 millones de toneladas; mientras que las exportaciones siguieron disminuyendo un 23% reduciéndose de 1,1 a 0,9 millones de toneladas.



Las ventas de cemento y clínker del Grupo Cementos Portland Valderrivas alcanzaron una cifra de 9,6 millones de Tm, frente a 7,7 millones de Tm en el mismo periodo del año anterior, con un incremento 1,9 millones de TM, equivalente al 24%.

Hormigón

Durante los 9M06 el nivel de ventas de hormigón se ha alcanzado los 4,74 millones de m3, que representa un incremento del 16,3% frente a los 4,07 millones de m3 que se vendieron en los 9M05.

Áridos

Se han vendido 15,6 millones de Tm, lo que representa un incremento de un 28,0% frente a los 12,2 millones de los 9M05.

Mortero Seco

El incremento de ventas ha sido de un 92,9%, alcanzando los 1,0 millones de Tm en los 9M06, frente a las 0,5 millones de toneladas del 9M05. Este aumento de ventas se produce principalmente por la nueva instalación de mortero seco de la región centro, además de la aportación de Corporación Uniland en esta línea de negocio en los meses de agosto y septiembre.

Otros negocios

El negocio de transporte de cemento, que está enfocado como un servicio más a nuestros clientes, ha mantenido durante los 9M06 crecimientos similares a las ventas de cemento. Esta situación se espera mantener a lo largo del año.

4.2. Por Países

España

Como se ha comentado anteriormente, el consumo de cemento en España se sitúa un 7,3% por encima del de 2005, destacando el fuerte crecimiento en 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

Los datos estimados por la asociación Portland Cement PCA a junio de 2006, dan un crecimiento del consumo de cemento del 5,5% respecto del mismo periodo de 2005. El crecimiento acumulado real del PIB se sitúa entorno al 3,6% lo que refleja una evolución positiva del consumo privado, las exportaciones y el gasto del gobierno, si bien se ha observado una cierta desaceleración en el crecimiento del tercer trimestre. Las ventas de cemento del Grupo CPV en Estados Unidos han ascendido a 1,7 millones de Tm, cifra un 1,8% por encima del periodo enero-septiembre de 2005.



Túnez

El PIB registró un crecimiento del 5,8% en el primer semestre del año, destacando la buena evolución del sector de la construcción. El volumen de ventas de cemento en el periodo enero-septiembre ha sido de 1,4 millones de Tm, cifra similar a la registrada en el mismo periodo de 2005 y el precio ha tenido un aumento en línea con la liberalización del sector. Las ventas de hormigón también están por encima del año anterior.

Argentina

El PIB del primer semestre registró un aumento del 8,3%, favorecido por la construcción y la industria, con lo que la economía consolida 4 años de crecimiento continuo. Las ventas acumuladas de cemento en los 9 primeros meses son un 36% superiores a las del año anterior, alcanzando la cifra de 1,2 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.

Uruguay

Uruguay continúa un crecimiento importante, registrando para el primer semestre un crecimiento del PIB del 8,4%, apoyado por el consumo interno, el comercio y la construcción. Las ventas de cemento entre enero y septiembre son de 0,25 millones de Tm, cifra un 10% superior al año anterior, si bien el precio se ha incrementado desde agosto. En cuanto al hormigón, las ventas son de 0,12 millones m³ superando a las del año anterior en más de un 80%, debido principalmente a la instalación de una nueva planta en mayo.

Reino Unido

La economía mostró un crecimiento lento en 2005 que se está prolongando en 2006, aproximadamente el 2,5% 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 0,15 millones de Tm y las de Uniland a 0,11 millones de Tm.

Holanda

La actividad de trading alcanza un volumen de ventas de 0,78 millones de Tm de cemento, cifra superior en un 70% al año anterior. Aunque los precios también se han incrementado, los costes variables han seguido la misma tendencia.

5.- INVERSIONES

En los nueve primeros meses del año las inversiones han sido de 1.426,2 millones de euros. Pero 1.346,2 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 74,5 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 los 9M06 todos los días hábiles del mercado continuo. El cambio osciló entre 67,25 euros de mínima y 96,70 euros de máxima, cerrando el 29 de septiembre a 84,50 euros por título.

Grandes Magnitudes CPL			
Concepto	Año 2004	Año 2005	Enero - Septiembre 2006
Nº Títulos	27.837.818	27.837.818	27.837.818
Precio de cierre	48,00 €	69,10	84,50 €
Revalorización	1,20%	44,40%	22,46%
Máximo	52,20 €	73,50	96,70 €
Mínimo	42,00 €	47,79	67,25 €
Volúmen medio diario (nº tit.)	19.061	35.464	15.279
Efectivo medio diario	873.789,23 €	2.154.208,47 €	1.237.721
Capitalización al cierre (millones €)	1.336,21	1.923,59	2.352,30

La cotización de la acción cerró el viernes 10 de noviembre a 89,40 euros el título, habiéndose recuperado de las tensiones de las primeras semanas de junio, con las crisis de determinados países emergentes. El crecimiento a lo largo del año es del 29,4% en línea con el del IBEX y por encima del de otras compañías cementeras como Holcim o Cemex.





7.- PERSPECTIVAS A MEDIO PLAZO

Las perspectivas para la industria del cemento en el presente ejercicio 2006 siguen siendo positivas tanto a nivel nacional como internacional. A pesar de la situación coyuntural negativa que está atravesando el mercado de las nuevas viviendas en Estados Unidos, 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.

Teniendo en cuenta el excelente comportamiento de los 9M06, para el Grupo Cementos Portland Valderrivas las perspectivas del presente año 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 de margen de EBITDA sobre la cifra de negocios por encima de los del año anterior.

**ANEXO 1**

(Datos en millones de €)

<u>CUENTA DE P & G</u>	9M 06	9M 05	? % 06/05
CIFRA DE NEGOCIOS			
Total (nacional + internacional)	1.027,1	736,3	39,5
Nacional	781,2	581,4	34,4
Internacional	245,8	154,9	58,7
RESULTADO BRUTO EXPLOTACION	349,3	237,6	47,1
<i>% s/ cifra de negocios</i>	34,0	32,3	5,3
Amortiz. y Prov. Inmov. Material e Inmat.	-100,0	-74,4	-42,0
Variación provisiones de explotación	-0,7	-0,3	-157,5
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	248,6	166,9	49,0
<i>% s/ cifra de negocios</i>	24,2	22,7	6,6
Resultados financieros	-25,7	-8,5	-201,7
Otros resultados de las operaciones	3,4	7,3	-53,0
Rdo. Partic. Puestas en Equivalencia	0,0	0,0	
Resultados extraordinarios	3,1	-5,9	152,9
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	229,4	159,7	43,7
<i>% s/ cifra de negocios</i>	22,3	21,7	2,8
Impuestos sobre beneficios	-80,2	-52,7	-52,2
Participación de los socios externos	-6,6	-4,0	-63,3
RTDO. ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE	142,7	103,0	38,6
<i>% s/ cifra de negocios</i>	13,9	14,0	-0,7

ANEXO 2

Datos en millones de euros

<u>BALANCE</u>	Diciembre 2005	30/09 2006	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.117,2	3.425,4	2.308,2
Inmovilizado material	781,1	2.024,3	1.243,2
Activos Intangibles	217,0	1.001,3	784,4
Inversiones en empresas asociadas	68,4	29,2	-39,2
Activos financieros no corrientes	9,2	306,8	297,6
Otros activos no corrientes	41,6	63,8	22,2
ACTIVOS CORRIENTES	370,0	991,9	621,8
Existencias	96,7	176,9	80,3
Deudores y otras cuentas a cobrar	204,3	491,4	287,0
Otros activos financieros corrientes	4,0	11,6	7,6
Tesorería y equivalentes	65,1	312,0	246,9
TOTAL ACTIVO	1.487,3	4.417,3	2.930,0
PATRIMONIO NETO	1.001,9	1.338,0	336,1
Patrimonio atrib. a los accionistas de la soc. dom.	966,7	1.074,5	107,8
Capital Social	41,8	41,8	
Ganancias acumuladas y otras reservas	817,1	890,1	73,0
Resultados del ejercicio	137,1	142,7	5,6
Dividendo a cuenta	-29,2		29,2
Intereses minoritarios	35,2	263,5	228,2
PASIVOS NO CORRIENTES	282,2	2.441,0	2.158,9
Deudas entid.cdto y otros pas fin no corrientes	176,3	2.001,5	1.825,3
Provisiones no corrientes	18,6	42,8	24,2
Otros pasivos no corrientes	87,3	396,7	309,4
PASIVOS CORRIENTES	203,2	638,3	435,1
Deudas entid.cdto y otros pas fin corrientes	25,9	212,3	186,4
Acreedores c omer. Y otros pasivos corrientes	177,2	425,9	248,7
TOTAL PASIVO	1.487,3	4.417,3	2.930,0

