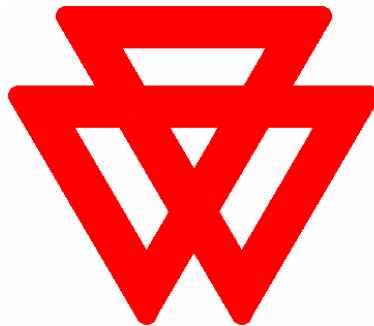


INFORME PARA ANALISTAS

Resultados del año 2007



GRUPO
CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

27 de Febrero de 2008



Índice

1. Resumen Ejecutivo.....	3
2. Resultados del Grupo.....	5
3. Evolución patrimonial e inversiones.....	6
4. Áreas de Negocio y Países.....	7
5. Hechos relevantes	12
6. Evolución del mercado bursátil	13
7. Perspectivas para 2008.....	14

Anexos

1.- Resultados del Grupo CPV, año 2007	15
2.- Balance del Grupo CPV a 31 de Diciembre de 2006 y 2007.....	16

DATOS DE CONTACTO INFORMACION PARA RELACIONES CON ANALISTAS E INVERSORES

Director General de Administración y Finanzas: Jaime Úrculo Bareño

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

Teléfono: 91-396.01.98. Fax: 91-3960231

E-mail: jurculob@valderrivas.es

Director de Relaciones con Inversores: Julián García Ureta

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

Teléfono: 91-396.08.67. Fax: 91-396 02 .031

E-mail: jgarciau@valderrivas.es

1.- RESUMEN EJECUTIVO

Datos financieros en millones de euros

	2007	2006	%Δ07/06
Cifra de negocio	1.888,7	1.466,6	28,8
EBITDA	620,8	485,3	27,9
Resultado antes de Impuestos	347,0	288,0	20,5
Resultado después de Impuestos	246,0	190,8	28,9
Resultado Neto Atribuible Sociedad dominante	201,8	175,9	14,7
Recursos generados por las operaciones	620,8	486,8	27,5

Nota: Estados financieros elaborados de acuerdo a normas NIC

Ventas en unidades físicas

	2007	2006	%Δ07/06
Cemento y Clinker (millones de toneladas)	18,16	14,48	25,4
Hormigón (millones de m ³)	7,98	6,82	18,0
Áridos (millones de toneladas)	26,91	22,37	20,3
Mortero seco (millones de toneladas)	2,59	1,68	54,3

El Grupo Cementos Portland Valderrivas ha completado un magnífico año 2007, el mejor de su historia, cumpliendo la integración prevista de las Sociedades adquiridas en 2006, el plan de captura de sinergias y superando los resultados esperados para el ejercicio.

Los resultados de Cementos Leona y Corporación Uniland, que en 2006 se integraron en los estados financieros desde la fecha de las correspondientes adquisiciones, marzo y agosto respectivamente, se han incorporado en el Grupo CPV en el año completo 2007.

La cifra de negocio ha ascendido a 1.888,7 M€, presentando un incremento del 28,8% respecto al ejercicio 2006, destacando un aumento del 29,8% en el negocio internacional, que ha alcanzado los 458,1 M€. En el conjunto de los mercados donde opera el Grupo Cementos Portland Valderrivas la evolución de la cifra de negocios ha sido muy positiva, destacando Estados Unidos, Argentina y Reino Unido.

El EBITDA ha sido de 620,8 M€, superando al del año anterior en un 27,9% y manteniendo un margen sobre la cifra de negocio del 32,9%, similar al de 2006.

El resultado antes de impuestos ha sido de 347 M€, con un aumento del 20,5% respecto a 2006, afectado por el natural aumento de los gastos financieros derivados de las operaciones de adquisición, así como por la amortización de los fondos de comercio.

El resultado después de impuestos ha aumentado el 28,9%, alcanzando los 246 M€ y se ha visto favorecido por la reducción del tipo impositivo del Impuesto de Sociedades en España.

La incorporación de los intereses minoritarios, procedentes en su mayoría de Corporación Uniland, lleva a un beneficio para la Sociedad dominante de 201,8 M€, cifra que indica un incremento del 14,7% sobre el año anterior.



El Grupo Cementos Portland Valderrivas poseía a la finalización del ejercicio el 98,58 % de Cementos Leona y el 59,07% de Corporación Uniland, a través de la Sociedad Portland, S.L. La operación de compra de Corporación Uniland incluye el compromiso de adquirir hasta el 73,5% mediante el ejercicio de una opción de venta "PUT". Durante el año 2007 se han venido ejecutando opciones representativas del 5,85% del capital social de Corporación Uniland, hasta alcanzar el 59,07% mencionado.

Desde el ejercicio 2007 la Sociedad dispone de un Grupo fiscal de tributación consolidada, para el que recibió la autorización de la Agencia Tributaria, tras el acuerdo adoptado en su Junta General Extraordinaria celebrada el 21 de noviembre de 2006.

La Sociedad distribuyó en el mes de junio un dividendo complementario de 2,08 € por acción con cargo a los resultados de 2006, que supone una distribución total de 3,16 € por título, con cargo a ese año y equivale a un pay-out del 50%. El 15 de noviembre distribuyó un dividendo a cuenta de 1,11 € por acción con cargo a los resultados de 2007, que supone un aumento del 2,8% sobre el distribuido a cuenta en el año anterior.

La Sociedad ha adaptado sus estatutos y reglamentos al Código Unificado de Sociedades Cotizadas, de acuerdo a las modificaciones adoptadas en la Junta General de Accionistas.

El 4 de octubre se firmó un contrato de financiación, por 235 M\$, con objeto de reestructurar la deuda en EEUU convenientemente y acometer las inversiones previstas en el Grupo Giant Cement Holding. Mediante estas inversiones, la compañía reafirma su objetivo estratégico de internacionalización, particularmente en el mercado norteamericano. Esta financiación permitirá llevar a cabo la finalización de la inversión para la modernización e incremento de capacidad de la planta cementera de Keystone en Pensilvania, única planta en el Grupo CPV pendiente de transformar de vía húmeda a vía seca.



2.- RESULTADOS DEL GRUPO

Grupo Cementos Portland Valderrivas - Datos en millones de euros

	2007	2006	%Δ 07/06
Cifra de negocio	1.888,7	1.466,6	28,8
EBITDA	620,8	485,3	27,9
Resultado antes de Impuestos	347,0	288,0	20,5
Resultado después de Impuestos	246,0	190,8	28,9
Intereses minoritarios	44,2	14,9	196,4
Resultado Neto atribuible Sociedad dominante	201,8	175,9	14,8
Recursos generados por las operaciones	620,8	486,8	27,5
Recursos propios	1.460,2	1.374,3	6,3
Endeudamiento financiero neto	1.530,5	1.474,5	3,8
Inversiones	322,0	1.523,1	-78,9
EFN / Recursos propios (%)	1,05	1,07	-1,8
Total activos	4.276,2	4.233,1	1,0

Nota: Estados financieros elaborados de acuerdo a normas NIC

Los resultados obtenidos por el Grupo Cementos Portland Valderrivas en el ejercicio 2007 confirman los presentados hasta el 3T2007 y suponen los mejores de su historia y consiguen la integración prevista de las Sociedades adquiridas en 2006.

En los resultados del ejercicio 2007, se integran durante todo el año los de Cementos Lemona y Corporación Uniland, que en 2006 se incluyeron desde la fecha de las correspondientes adquisiciones, marzo y agosto respectivamente.

El Grupo Cementos Portland Valderrivas ha vendido en el año 2007; 18,2 millones de toneladas de cemento y clinker, un 25,4% más que en 2006; 8,0 millones de m³ de hormigón, con un aumento del 18%, 26,9 millones de toneladas de árido, el 20,3% más y 2,6 millones de toneladas de mortero, un 54,3% superiores a las del ejercicio anterior.

Las ventas de cemento y clinker fueron superiores en todos los países, con aumentos más importantes en Túnez, Argentina, Uruguay y Reino Unido, además del buen comportamiento del mercado de Estados Unidos, a pesar de la deceleración del segundo semestre del año.

La cifra de negocio ha sido de 1.888,7 M€, con un aumento de 422 millones, el 28,8% más que en el año 2006. En España se alcanzaron los 1.430,7 M€, un 28,5% de aumento y en el área internacional los 458,1 M€, crecieron de forma similar un 29,8% y supusieron el 24,3% del total.

La evolución de los precios en los diferentes mercados ha sido satisfactoria, mejorando en algunos casos la tendencia del primer semestre. Los mayores aumentos se han producido en España, Estados Unidos, Túnez, Argentina y Reino Unido, recuperando en Uruguay y a pesar del mix de cementos vendidos.

Los precios del resto de las líneas de negocios también evolucionaron positivamente en todas las países, con aumentos más importantes en España, Argentina y Túnez y sin variaciones en Estados Unidos.



Cabe destacar en el segundo semestre, la recuperación del margen del EBITDA sobre la cifra de negocio, hasta alcanzar en el ejercicio 2007, el 32,9% frente al 33,1% de 2006. El EBITDA ha sido de 620,8 M€, un 27,9% superior al del ejercicio anterior. La mejora de margen se vio favorecida por la reducción de las importaciones de clinker, por el ligero descenso de la demanda en el segundo semestre del ejercicio.

El resultado antes de impuestos ha sido de 347 M€, y aumentó el 20,5%. Se vio reducido por el aumento de las amortizaciones de los fondos de comercio y los gastos derivados de las adquisiciones de Lemona y Uniland. Ambos conceptos aumentaron el 26% y 70% respectivamente.

El resultado después de impuestos ha crecido 28,9% hasta alcanzar los 246 M€ y se ha visto en parte favorecido por la reducción de los tipos impositivos en España.

La Sociedad dominante obtuvo un beneficio atribuido de 201,8 M€, 14,8% superior al ejercicio anterior, afectado por los 44,2 M€ de intereses minoritarios debido a la adquisición de Corporación Uniland, que aumentan el 196,4%.

Si eliminamos ese efecto, tomando como hipótesis la ejecución completa de la opción "PUT" de venta de acciones de Uniland, el BDI atribuido ajustado hubiese sido de 215,9 M€, con un aumento del 22,9%.

3.- EVOLUCIÓN PATRIMONIAL E INVERSIONES

A la finalización del ejercicio los activos totales del Grupo alcanzaron los 4.276,2 M€, el 1% más que en el ejercicio 2006, donde ya se habían incorporado las nuevas adquisiciones.

En 2007 las operaciones de inversión del Grupo Cementos Portland Valderrivas han alcanzado la cifra de 322 M€ y su distribución en financieros y de adquisición de inmovilizado es la siguiente:

- Inversiones financieras: en 2007 han sido de 128,8 M€, destinadas en su mayoría a la adquisición del 5,85% del capital de Corporación Uniland.
- Inversiones en inmovilizado material e intangibles: en 2007 fueron de 193,3 M€, el 46% más que en el ejercicio anterior y se realizaron desinversiones y otras operaciones por importe de 21,3 M€. El importe más significativo se ha destinado a la transformación de la fábrica de Keystone en Pensilvania.

El endeudamiento financiero neto alcanzó los 1.530,5 M€, tan sólo un 3,8% más que al final del ejercicio 2006 y supone 1,05 veces los recursos propios consolidados. Este EFN supone 2,46 veces el EBITDA consolidado del Grupo.

En el mes de octubre se firmó un contrato de financiación, por 235 M\$ para la transformación de la fábrica del Grupo Giant Cement Holding situada en Keystone en Pensilvania. La financiación se ha diseñado mediante la modalidad de “Club Deal” con cinco entidades financieras, actuando una de ellas como banco agente.

Los recursos generados en el ejercicio 2007 han sido de 620,8, un 27,5% más que en 2006, donde se alcanzaron los 468,8 M€.

4.- AREAS DE NEGOCIO Y PAISES

El Grupo Cementos Portland Valderrivas desarrolla con una integración vertical de líneas de negocio, las actividades de producción, venta y distribución de cemento, hormigón, áridos y mortero. Estas actividades están destinadas al sector de la construcción y su evolución está correlacionada con éste.

Durante el ejercicio 2007 se ha llevado a cabo la integración del Grupo en Estados Unidos una vez realizada la fusión de CDN-USA y Giant, tras la adquisición de Cementos Lemona, constituyendo una misma compañía, integrando activos y gestión y aprovechando las sinergias por la nueva dimensión del Grupo.

Con la ampliación del área internacional tras la adquisición de Uniland, el Grupo ha desarrollado durante 2007 la integración de las actividades en Argentina, Uruguay, Túnez, Reino Unido y Holanda para cada una de las líneas de negocio.

Sector construcción y cemento:

El año 2007 ha mantenido tasas de producción industrial positiva. El Índice de Producción Industrial ha tenido una variación interanual del 1,9%, con aumento significativo en los bienes de equipo, del 5,8%, y más moderadas en los de consumo y energía del 1,2% y 0,5% respectivamente.

La licitación oficial, de acuerdo a los datos suministrados por SEOPAN, ha caído un 17,9%. Tan sólo el 3% en la administración central que licitó 16.266 M€, cercanos a los 17.000 M€ previstos en los presupuestos. Los descensos más significativos se producen en las administraciones locales y autonómicas, del 28,7% y 22,4%, principalmente debido a la ralentización por el proceso electoral del mes de mayo. Entre ambas sólo alcanzaron 26.500 M€ en 2007. El efecto es menor en la obra civil que en la edificación, con el -17,3% y -19,1%.

De igual forma, se reduce el número de visados para vivienda, hasta las 673 mil viviendas, aunque mantienen un volumen significativo.

El sector cementero, sobre la base de los datos aportados por OFICEMEN, alcanzó un nuevo record histórico con un consumo de 56,1 Mt, el 0,33% más que en el ejercicio 2006. La producción doméstica de clinker fue de 32,1 Mt, el -0,1%, similar al año anterior. Es significativa la reducción de la importación de cemento, con 2,8 Mt, el -10,0%, indudablemente afectada por el aumento de los precios en el mercado internacional y sobre

todo por el coste de los fletes, provocando que la importación sea menos competitiva. La importación de clinker, que ha alcanzado los 10,7 Mt, ha crecido el 12%, por un lado por la necesidad de los productores de atender el crecimiento de la demanda en España y por otro por la instalación de molineras. Hay que señalar que los precios del clinker importado han crecido de forma significativa, por el mencionado aumento de los fletes, lo que ha reducido el margen del cemento producido con ese clinker.

4.1. Por negocio:

Cemento:

Las ventas han sido de 18.168 miles de toneladas, el 25,4% más que en 2006. En España las ventas aumentaron un 18,7 %, sobre la misma base de consolidación de 2006.

Los aumentos más importantes se produjeron en las nuevas áreas, como Túnez, Argentina y Uruguay. Es significativo el aumento en Estados Unidos, del 3,6%, donde se produce, al igual que en España, una reducción de la importación, manteniéndose la producción doméstica que ha absorbido esta reducción, a pesar del ligero descenso en el segundo semestre.

En todos los países los precios han evolucionado de forma positiva. En España el aumento supera el 8%, favorecido por la reducción de la importación. También es significativo el aumento en el Reino Unido, en nuestra área de mercado, influenciado por la demanda de nuevas infraestructuras.

Cabe señalar las ventas de clinker que doblaron a las del año anterior y alcanzaron los 0,2 Mt, con un aumento significativo de los precios de casi el 6%.

Otras áreas de negocio

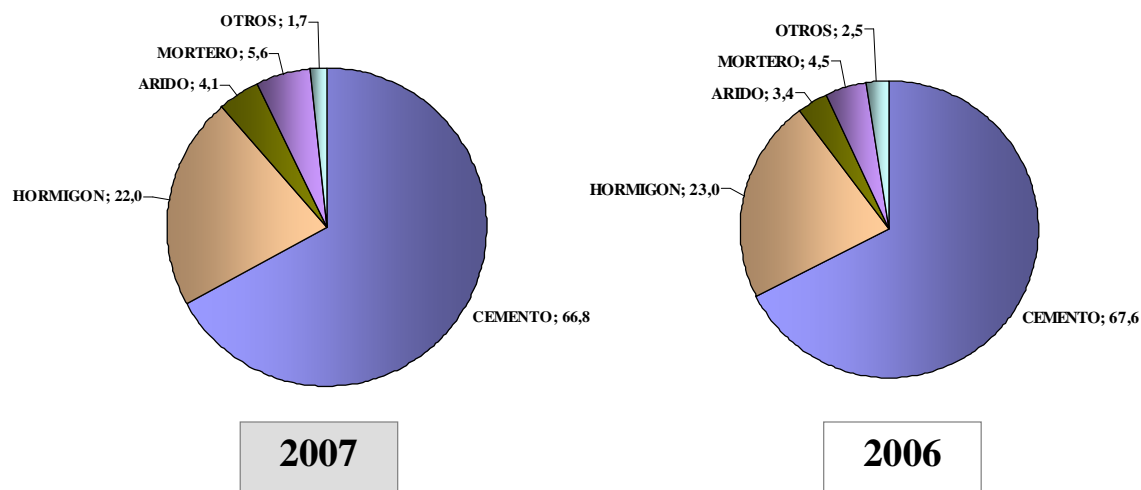
Las ventas de hormigón han alcanzado los 8,0 millones de m³, con crecimiento en todos los países a excepción de Estados Unidos. En este sector los precios subieron en todas las áreas de mercado salvo en USA.

El árido también ha tenido un buen comportamiento con 26,9 Mt y un aumento del 20,3%. El desarrollo de la obra civil en España mantiene al sector en consumos crecientes, a pesar del aumento de las exigencias medioambientales, que obligan a mejorar las condiciones de todas las explotaciones. Los precios mantuvieron un moderado aumento en España del 1,2%.

Las ventas de mortero, de 2,6 Mt han crecido de forma significativa por la incorporación de Uniland, líder en el mercado de España. En esta actividad se ha ampliado la gama de producto siendo capaces de cubrir todas las necesidades, de un mercado cada vez más exigente por el desarrollo de la calidad de la construcción. La venta de morteros especiales ha ayudado a una importante subida de precios superior al 9%. Las ventas se han extendido a Argentina, Uruguay y Francia.

La Sociedad participada Atlántica de Graneles y Moliendas dedicada a la molienda de escoria y disponible para otros productos cementeros, inaugurada en el Puerto de Bilbao, ha alcanzado un volumen de 0,3 Mt destinados al mercado de cemento en España.

Desglose de la cifra de negocio por actividades



4.2. Por país

España

El sector de la construcción y el sector cementero han tenido en 2007 tasas de crecimiento positivas, pero inferiores a las de años anteriores, tendencia que se ha puesto de manifiesto en la segunda parte del año. Así, el consumo aparente de cemento en España ha crecido el 0,33%, manteniéndose la producción y las importaciones de clinker que han crecido el 12%, necesarias para atender el crecimiento de la demanda.

El comportamiento del mercado por zonas ha sido desigual, con un fuerte crecimiento en la zona norte, más del 10%, donde el Grupo dispone de 4 fábricas, con un ligero crecimiento en Cataluña, donde se dispone de dos fábricas, un ligero descenso en el sur, del 1,5%, con la presencia de una fábrica del Grupo y tan sólo en la zona centro y en el oeste se produjo un descenso significativo superior al 14% donde se sitúa la última de las ocho fábricas del



Grupo. Asimismo, en Levante afectado por la disminución de la edificación residencial, el consumo se ha reducido por encima del 7%.

El incremento de precios ha sido superior al 7%, porcentaje sensiblemente superior al de crecimiento de los costes.

En el resto de las unidades de negocio el comportamiento ha sido similar en las diferentes zonas, siendo más significativo el aumento del mercado de áridos.

Los precios en todos estos negocios han aumentado con variaciones superiores al 4%, salvo en la actividad de áridos donde el aumento ha sido más reducido por encima del 1%.

Estados Unidos

El mercado de cemento en Estados Unidos se ha visto afectado por dos situaciones distintas. La primera, el aumento del precio de cemento en el mercado internacional, por el aumento de los fletes, lo que ha permitido que en las zonas costeras, y en nuestro caso en la costa este, se haya producido una sustitución de la importación por la producción doméstica.

La segunda situación es la producida por las hipotecas sub-prime que se ha extendido mas allá del sector residencial afectando también a la construcción no residencial.

En el mercado de las fábricas del Grupo Cementos Portland Valderrivas la demanda en conjunto ha mejorado y nuestras ventas han aumentado el 3,6%.

Sin embargo, las previsiones de la PCA estiman varios escenarios para 2008, previendo un descenso en el consumo del 2,5% para el escenario base y una lenta recuperación en años posteriores hasta alcanzar los niveles anteriores a 2011.

Túnez

La estabilidad económica y financiera es el aspecto más importante de la economía tunecina. Con una inflación controlada del 2,7% en 2007, estabilidad de los tipos de interés y un Plan de Desarrollo, apoyado por una fuerte inversión extranjera, principalmente de países árabes, le permitirá crecer en los próximos años a un ritmo del 6%.

En 2007 nuestras ventas de cemento de 1,7 Mt supusieron una cuota de mercado del 28% con unos precios que subieron el 8%.

Los proyectos inmobiliarios y la realización de nuevas infraestructuras como un aeropuerto, suponen que el sector de la construcción seguirá creciendo por lo menos en los próximos tres años.

Las previsiones son también muy buenas para el mercado del hormigón, con la puesta en marcha de una normativa para el control de calidad que permitirá clarificar el número de participantes.

Argentina

En 2007 la economía en Argentina ha mantenido su buen ritmo de crecimiento, por encima del 5%. Sin embargo, los precios siguen creciendo con un aumento, en 2007, del 8,5% y los tipos de interés que llegaron al 16%. Tampoco ha sido positivo los incrementos salariales que en 2007 habrían podido llegar hasta un 22%, sin embargo, el desempleo se ha reducido en cuatro puntos hasta el 8,8%. Otras mejoras han sido la reducción de la deuda externa y la estabilidad de los tipos de cambio respecto al dólar que se han revalorizado ligeramente.

El mercado de cemento ha seguido la línea de crecimiento hasta alcanzar los 9,6 M€, con un aumento del 4%, manteniéndose estable el mercado del hormigón con 2,4 Mm³.

Nuestras ventas en ambos mercados han mantenido su cuota con mejoras significativas en los precios que han permitido absorber el importante aumento de los costes de energía.

Uruguay

Otra economía en crecimiento por encima del 5%. Con una inflación real más controlada, alrededor del 8% y tipos de interés del 12%. En 2007 el gobierno uruguayo ha implantado un conjunto de medidas para poder mantener controlada la inflación, limitando las subidas de diversos servicios públicos.

La deuda externa se ha mantenido estable y la moneda se ha revalorizado ligeramente respecto al dólar.

El consumo de cemento ha subido el 1,9% hasta alcanzar los 0,6 Mt, mientras que el consumo de hormigón ha descendido ligeramente hasta los 0,3 Mm³.

Nuestra participación en ambos mercados se mantiene por encima del 45% y ha crecido ligeramente en ambos, el 0,3% y el 3,4% respectivamente.

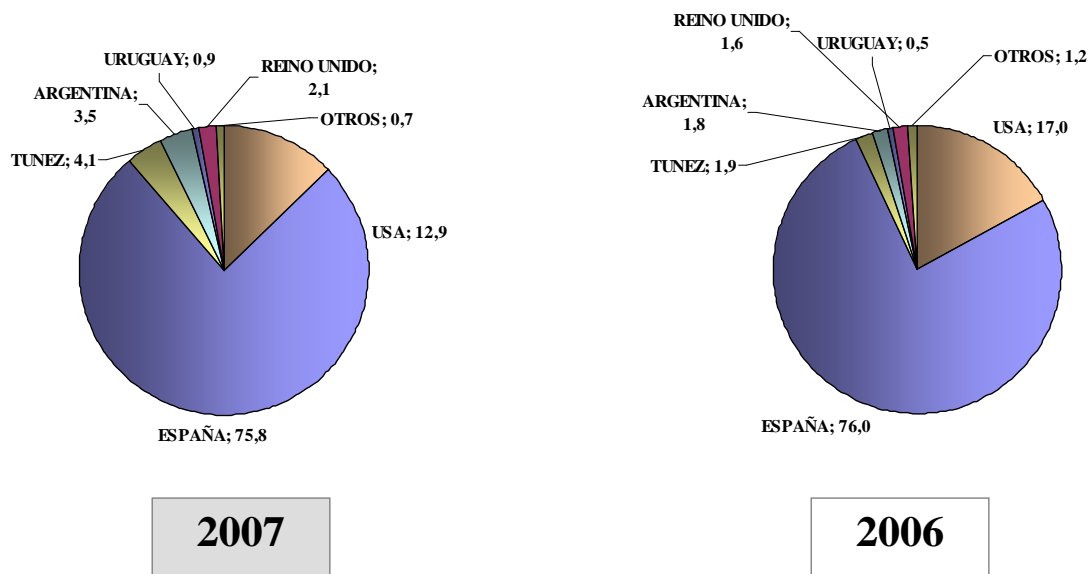
Los precios se han recuperado en el segundo semestre, en especial los del cemento tanto en el mercado interior como en la exportación. Tan sólo los precios del mortero se han mantenido estables.

Reino Unido

La construcción ha seguido en 2007 la misma tendencia que el resto de países europeos, con ligero crecimiento. Sin embargo, la construcción en el sur y en el entorno de Londres sigue creciendo con tasas superiores al 6%, gracias al empuje de las obras de infraestructura por la celebración de los próximos Juegos Olímpicos en 2012 y el desarrollo urbanístico de las zonas costeras.

Nuestra posición en el mercado se ha mantenido constante y los precios han mejorado por encima del 8%, manteniéndose unas buenas perspectivas para el próximo ejercicio.

Distribución de cifra de negocio por países



5.- HECHOS RELEVANTES

Al 30 de diciembre de 2007 y tras la OPA sobre Cementos Lemona, Cementos Portland Valderrivas poseía el 98,58% de su capital social y respecto a la operación de adquisición de Corporación Uniland durante el año se han ejecutado opciones representativas del 5,85% de su capital social, con lo que la participación, a través de Portland, S.L. ascendía a esa fecha al 59,07%. Esta operación de compra incluye el compromiso de Cementos Portland Valderrivas de adquirir hasta el 73,5% en un plazo máximo de 5 años, al mismo precio por acción mediante el ejercicio de una opción de venta "PUT".

La Sociedad ha recibido de la Agencia Tributaria la conformidad para su Grupo fiscal de tributación consolidada de acuerdo a lo adoptado en su Junta General Extraordinaria celebrada el 21 de noviembre de 2006.

La Sociedad ha adaptado sus estatutos y reglamentos al Código Unificado de Sociedades Cotizadas siendo aprobadas dichas modificaciones en la pasada Junta General de Accionistas.

En la Junta General de Accionistas del 13 de junio, se adoptaron, además de los acuerdos indicados anteriormente otros tres, autorizando al Consejo de Administración para aumentar el capital social de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 153.1 b) del T.R.L.S.A. con el límite del 50% del capital social actual, a realizar mediante aportaciones dinerarias con o sin prima dentro del plazo máximo de cinco años, autorizando, asimismo, la adquisición derivativa de acciones propias dentro de los límites establecidos por la Ley de Sociedades Anónimas y nombrando a Deloitte, S.L. como auditor de cuentas de la Sociedad para el ejercicio 2007.

La Sociedad distribuyó en el mes de junio un dividendo complementario de 2,08 € por acción con cargo a los resultados de 2006, que supone una distribución total de 3,16 € por título con cargo a ese año y equivale a un pay-out del 50%. El 15 de noviembre distribuyó un dividendo a cuenta de

1,11 € por acción con cargo a los resultados de 2007, que supone un aumento del 2,8% sobre el distribuido en el año anterior.

El 4 de octubre se firmó un contrato de financiación, por 235 M\$, con objeto de reestructurar la deuda en EEUU convenientemente y acometer las inversiones previstas en el Grupo Giant Cement Holding. Mediante estas inversiones, la compañía reafirma su objetivo estratégico de internacionalización, particularmente en el mercado norteamericano. Esta financiación permitirá llevar a cabo la finalización de la inversión para la modernización e incremento de capacidad de la planta cementera de Keystone en Pensilvania, única planta en el Grupo CPV pendiente de transformar de vía húmeda a vía seca.

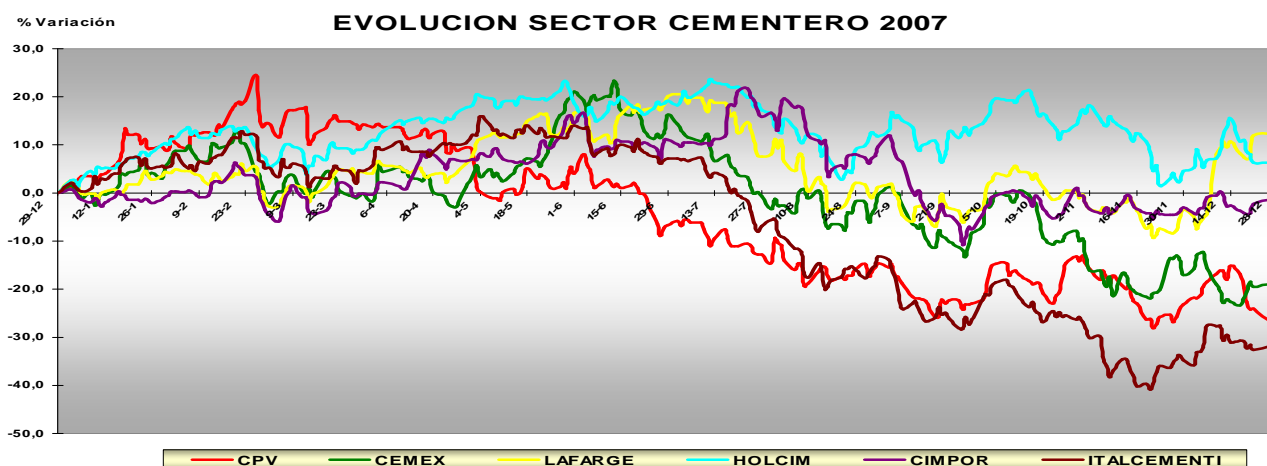
6.- EVOLUCIÓN DEL MERCADO BURSÁTIL

Concepto	2007	2006	Var.	%Var.
Cotización media del año en €	94,28	84,59	9,69	11,5
Capitalización media del año en M€	2.625	2.355	270	11,5
Cotización máxima del año en €	123,30	105,70	17,60	16,7
Cotización mínima del año en €	71,25	67,25	4,00	5,9
Volumen negociado. Títulos acumulados	4.770.042	3.660.035	1.110.007	30,3
Volumen medio diario. Títulos	18.870	14.410	4.370	30,3

El mercado ha tenido dos partes claramente diferenciadas en el primer y segundo semestre, con un comportamiento distinto del mercado. En el primer semestre la cotización de CPV, favorecida por los buenos resultados, tuvo un crecimiento significativo hasta el mes de abril, cuando comienzan a surgir las noticias sobre la situación en los mercados inmobiliarios, dando lugar a ligeras disminuciones de la cotización.

Es a partir del mes de julio cuando comienzan a ser más acentuados los descensos de los diferentes valores, en especial en los sectores de la construcción, cementero y financiero. Las continuas caídas se sucedieron hasta la finalización del ejercicio y han sido aún mayores en el mes de enero, con la publicación de resultados de diversas entidades financieras, obligadas a provisionar importantes pérdidas de valoración de sus activos soportados, en especial, por las hipotecas denominadas sub-prime.

La posibilidad de una crisis económica en Estados Unidos unida a una clara desaceleración en el crecimiento, junto con los problemas de diversas empresas inmobiliarias han ido provocando sucesivas caídas en las cotizaciones, que en el mes de enero de 2008 llegaron a superar el 20%, respecto al cierre, ya muy castigado, de 2007. En los últimos días previos a la presentación de esta información, con la mejora de diversos indicadores financieros, las reducciones de tipos de interés en Estados Unidos, las medidas fiscales de la Administración americana y probablemente la constancia por parte del mercado, de que los descuentos aplicados a las cotizaciones empiezan a valorarse como excesivos, ha comenzado una recuperación de al menos la mitad de lo perdido hasta ahora en 2008.



7.- PERSPECTIVAS PARA 2008

El conjunto de la economía española tiene previsto un crecimiento para el año 2008 inferior al de 2007. Las diferentes estimaciones están entre 2,7% y 3%. El sector de la construcción, afectado por la reducción en la edificación residencial y la crisis del sector inmobiliario, reducirá su actividad. La construcción de vivienda, afectada por la situación del mercado financiero con más altos tipos de interés, también tendrá una disminución respecto al año anterior.

La promoción privada podría reducirse hasta un 20%, no superando las 420.000 mil viviendas nuevas, mientras que se espera que la promoción pública mantenga su volumen alrededor de las 90.000 nuevas. La obra civil en España estará condicionada por el cumplimiento del PEIT y la licitación de los 20.000 M€ previstos en los presupuestos del estado, además de la recuperación de la licitación local y autonómica, lo que permitirá que este subsector crezca entre el 6% y el 7%, si bien algunos análisis estiman que pudiera llegar al 9%.

Con estas premisas el consumo de cemento en España podría reducirse en un 3%, si bien otras estimaciones, como las de OFICEMEN, sitúan el descenso entre el 4% y el 6%. Este descenso se distribuirá de diferente forma dependiendo de las áreas de mercado. Si se mantiene la tendencia de 2007 y considerando la distribución geográfica de la obra pública, en el norte y Cataluña, habrá un crecimiento moderado, inferior al 10% de 2007. Se acentuará en el centro y levante y también aumentará en el sur, superando al 1,5% de 2007. El consumo se situará en 54 millones de toneladas.

El Grupo Cementos Portland Valderrivas estima que en sus áreas de mercado, con mayor presencia en el norte y Cataluña, la disminución podría ser inferior al 3% y proporcionalmente si la disminución, fuese como dice OFICEMEN, entre el 4% y el 6%. Los precios se estiman que crecerán entre el 4% y el 4,5% y se verán favorecidos por el mantenimiento de los altos precios del cemento en el mercado internacional, por los precios de los fletes, lo que producirá que se pueda mantener la reducción de las importaciones, incluidas las de clinker, por el ajuste del mercado que no exigirá a los productores domésticos, importar los volúmenes del año 2007.

ANEXO 1

Datos en millones de euros

<u>CUENTA DE P & G</u>	2007	2006	$\Delta\%$ 07/06
CIFRA DE NEGOCIO	1.888,7	1.466,6	28,8
Nacional	1.430,7	1.113,5	28,5
Internacional	458,1	353,0	29,8
EBITDA	620,8	485,3	27,9
Dotación a la amortización del inmovilizado	-187,2	-148,3	-26,2
Variación provisiones de explotación	-9,8	-2,0	-385,2
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	423,9	335,0	26,5
Resultado financiero	-91,4	-53,6	70,4
Particip. en rdo empresas asociadas	4,5	5,2	-14,0
Otros beneficios o (pérdidas)	10,0	1,4	625,7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	347,0	288,0	20,5
Gasto por impuestos sobre beneficios	-101,0	-97,2	-3,9
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	246,0	190,8	28,9
Intereses minoritarios	-44,2	-14,9	-196,4
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	201,8	175,9	14,8

<u>% S/ CIFRA DE NEGOCIO</u>	2007	2006
EBITDA	32,9	33,1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	19,6	18,4
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	13,0	13,0
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	10,7	12,0

ANEXO 2
Datos en millones de euros

<u>BALANCE</u>	Diciembre 2007	Diciembre 2006	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES	3.389,1	3.422,9	-33,8
Inmovilizado material	2.035,1	2.079,7	-44,6
Activos Intangibles	1.041,3	975,6	65,7
Inversiones en empresas asociadas	34,2	30,9	3,2
Activos financieros no corrientes	216,5	276,3	-59,8
Otros activos no corrientes	62,1	60,3	1,7
ACTIVOS CORRIENTES	887,1	810,2	76,9
Existencias	215,0	180,0	35,1
Deudores y otras cuentas a cobrar	438,1	410,5	27,6
Otros activos financieros corrientes	14,9	13,1	1,8
Tesorería y equivalentes	219,1	206,7	12,3
TOTAL ACTIVO	4.276,2	4.233,1	43,1
PATRIMONIO NETO	1.460,2	1.374,3	86,0
Patrimonio atrib. a los accionistas de la soc. dom.	1.163,3	1.078,5	84,9
Capital Social	41,8	41,8	0,0
Ganancias acumuladas y otras reservas	950,4	890,8	59,6
Resultados del ejercicio	201,9	175,9	26,0
Dividendo a cuenta	-30,7	-29,9	-0,7
Intereses minoritarios	296,9	295,8	1,1
PASIVOS NO CORRIENTES	2.359,5	2.447,0	-87,5
Deudas entid.cdto y otros pas fin no corrientes	1.957,2	2.032,4	-75,2
Provisiones no corrientes	57,3	47,0	10,4
Otros pasivos no corrientes	344,9	367,6	-22,7
PASIVOS CORRIENTES	456,5	411,9	44,6
Deudas ent.cdto. Y otros pas.fin.corrientes	120,8	98,7	22,1
Acreedores comer. Y otros pasivos corrientes	335,7	313,1	22,6
TOTAL PASIVO	4.276,2	4.233,1	43,1