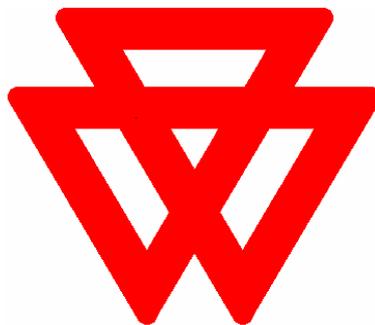


# INFORME PARA ANALISTAS

Resultados Primer Semestre 2007



GRUPO  
CEMENTOS  
**PORTLAND**  
**VALDERRIVAS**

26 de Julio de 2007



## Indice

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 2007.....	15

### Anexos

1.- Resultados del Grupo CPV, Primer semestre 2006 / 2007.....	16
2.- Balance del Grupo CPV a 31 de Diciembre de 2006 y 30 de Junio de 2007.....	17

### DATOS DE CONTACTO INFORMACION, 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](mailto:jurculob@valderrivas.es)**

**Director de Relaciones con Inversores: Julián García Ureta**  
**Dirección: C/ José Abascal 59. 28003 Madrid. España**  
**Teléfono: 91-396.08.39. Fax: 91-3960231**  
**E-mail: [jgarciau@valderrivas.es](mailto:jgarciau@valderrivas.es)**

**1.- RESUMEN EJECUTIVO***Datos financieros en M€*

	<b>1S 07</b>	<b>1S 06</b>	<b>%Δ07/06</b>
Cifra de negocio	978,1	614,4	59,2%
EBITDA	321,2	213,7	50,3%
Resultado antes de Impuestos	182,1	148,5	22,6%
Resultado después de Impuestos	129,2	98,3	31,5%
Resultado Neto Atribuible Sociedad dominante	107,3	96,2	11,5%
Recursos generados por las operaciones	321,5	216,6	48,4%

Nota: Estados financieros elaborados de acuerdo a normas NIC

*Ventas en unidades físicas*

	<b>1S 07</b>	<b>1S 06</b>	<b>%Δ07/06</b>
Cemento y Clinker (millones de toneladas)	9,3	5,8	60,3%
Hormigón (millones de m <sup>3</sup> )	4,2	2,9	44,8%
Áridos (millones de toneladas)	12,6	9,9	27,3%
Mortero seco (millones de toneladas)	1,4	0,5	180,0%

La evolución del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el primer semestre de 2007 ha sido muy satisfactoria, confirmando la trayectoria del primer trimestre, la evolución prevista para el ejercicio 2007 y el cumplimiento de los planes de integración de las sociedades adquiridas y de captura de sinergias.

Los datos en este primer semestre son en gran parte el resultado de la incorporación del negocio de Cementos Lemona, integrada a partir del mes de marzo del 2006 y de Corporación Uniland que integró sus resultados a partir del mes de agosto del mismo año y, por lo tanto, a efectos comparativos, no se encontraban incluidos en los del primer semestre del año anterior.

La cifra de negocio ha sido de 978,1 M€ con un aumento de 363,7 millones, equivalente al 59,2% con respecto al primer semestre del ejercicio 2006. El negocio internacional se ha incrementado un 74,5% y la cifra de negocio realizada en España ha tenido un aumento del 54,9%.

El comportamiento de los mercados en donde se encuentra presente el Grupo Cementos Portland Valderrivas ha sido en su conjunto positivo, destacando la mejor evolución del negocio en Estados Unidos, Argentina y Uruguay.

El EBITDA alcanzado ha sido de 321,2 M€ un 50,3% superior al del 1S2006.

El resultado antes de impuestos ha sido de 182,1 M€ un 22,6% superior al de 1S2006 y se ha visto afectado por el aumento de los gastos financieros derivados de las operaciones de adquisición y la amortización de los fondos de comercio.



El resultado después de impuestos, de 129,2 M€ aumentó el 31,5% y se ha visto favorecido por la reducción del tipo del impuesto de sociedades en España. El beneficio atribuido a la sociedad dominante, de 107,3 millones, un 11,5% más que el mismo periodo del año anterior, se ve fuertemente influido por el efecto de los intereses minoritarios debido a la adquisición de Corporación Uniland.

Eliminando el efecto de los minoritarios, bajo la hipótesis de la ejecución completa de la opción PUT de venta de las acciones de Uniland, el BDI atribuido ajustado habría sido de 113,6 M€ lo que supone un aumento del 18,1%.

El número medio de personas empleadas en el 1S2007 era de 4.653 lo que supone un aumento del 59,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

Al 30 de junio de 2007 y tras la OPA sobre Cementos Lemona, Cementos Portland Valderrivas poseía el 98,34% de su capital social y respecto a la operación de adquisición de Corporación Uniland, durante el semestre se han ejecutado opciones representativas del 7,97% de su capital social, con lo que la participación, a través de Portland, S.L. ascendía a esa fecha al 59,02%. 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, a partir de 2007, de acuerdo a lo adoptado en su Junta General Extraordinaria celebrada el 21 de noviembre de 2006.

De conformidad con lo aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2007, se hizo efectivo, el 18 de junio, un dividendo complementario de 2,08 € por acción, con lo que el total distribuido con cargo a los resultados del ejercicio 2006 fue de 3,16 € por título que supone un pay-out del 50% y un aumento respecto al ejercicio anterior del 26,4%.

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

## 2.- RESULTADOS DEL GRUPO

Los resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el primer semestre confirman la satisfactoria trayectoria presentada por el negocio en el primer trimestre, la evolución prevista para el ejercicio 2007 y el cumplimiento del Plan de Integración de los grupos adquiridos en 2006.

Los datos en este primer semestre son en gran parte el resultado de la incorporación del negocio de Cementos Lemona, integrado a partir del mes de marzo del 2006 y de Corporación Uniland que integró sus resultados a partir del mes de agosto del mismo año y, por lo tanto, a efectos comparativos, no se encuentran incluidos en los del primer semestre del año 2006.

### *Grupo Cementos Portland Valderrivas - Datos en millones de euros*

Datos correspondientes al primer semestre	2007	2006	%Δ 07/06
Cifra de negocio	978,1	614,4	59,2%
EBITDA	321,2	213,7	50,3%
Resultado antes de Impuestos	182,1	148,5	22,6%
Resultado después de Impuestos	129,2	98,3	31,5%
Intereses minoritarios	21,9	2,1	966,8%
Resultado Neto Atribuible Sociedad dominante	107,3	96,2	11,5%
Recursos generados por las operaciones	321,5	216,6	48,4%
Recursos propios a 30 de junio	1.442,1	1.041,9	38,4%
Endeudamiento financiero neto a 30 de junio	1.542,2	408,0	377,9%
Inversiones	196,6	297,6	-33,9%
EFN / Recursos propios (%)	106,9	39,2	67,7
Total activos	4.347,6	2.022,7	114,9%
Capitalización media	2.949	2.252	31,0%

Nota: Estados financieros elaborados de acuerdo a normas NIC

Las ventas de cemento y clinker del grupo Cementos Portland Valderrivas en el primer semestre de 2007, en unidades físicas, han sido las siguientes: 9,3 millones de toneladas de cemento y clinker, un 60,3% más que en el primer semestre del ejercicio anterior; 4,2 millones de m<sup>3</sup> de hormigón, con un aumento del 44,8%, 12,6 millones de toneladas de árido, un 27,3% y 1,4 millones de toneladas de mortero, un 180% superiores a las del ejercicio anterior.

En todos los países donde el Grupo tiene presencia se superaron las ventas de cemento y clinker con aumentos más significativos en Uruguay, Argentina y Reino Unido y la satisfactoria evolución del mercado en Estados Unidos.

La cifra de negocio ha sido de 978,1 M€ con un aumento de 367 millones, equivalente al 59,2% con respecto al 1S2006. La cifra de negocio realizada en España ha supuesto el 76% del total, con un incremento del 54,9% respecto a 1S2006, mientras que la cifra de negocio internacional ha sido el 24% del total, experimentando un aumento del 74,5%.



La evolución de los precios medios del cemento en todos los países ha sido muy positiva, a excepción de Uruguay debido al mix de tipos de cemento vendido. Los aumentos más significativos se han producido en España, Túnez, Argentina, Reino Unido y Estados Unidos, así como en las exportaciones llevadas a cabo desde España. Los precios del resto de productos tuvieron una evolución desigual aumentando significativamente en España y Argentina y manteniéndose o presentando ligeras disminuciones en Estados Unidos, Túnez y Uruguay.

El EBITDA alcanzado ha sido de 321,2 M€, un 50,3% superior al del 1S2006 y un 32,8% sobre la cifra de negocio. El margen del EBITDA sobre la cifra de negocio se ha reducido ligeramente por el efecto del mix producto-país de las adquisiciones y por la reducción del margen aparente por las importaciones de clinker para atender nuestra demanda en España.

El natural incremento en las amortizaciones por amortización de los fondos de comercio de los grupos adquiridos y de los gastos financieros derivados de la financiación de las operaciones de Lemona y Uniland hacen que resultado antes de impuestos sea de 182,1 M€, un 22,6% superior al del primer semestre de 2006.

El resultado después de impuestos, de 129,2 M€, aumenta el 31,5% y se ha visto favorecido por la reducción del tipo del impuesto de sociedades en España.

El beneficio atribuido a la sociedad dominante de 107,3 M€, 11,5% más que el ejercicio anterior, se ve influido por el efecto de los intereses minoritarios debido a la adquisición de Corporación Uniland.

En efecto, los intereses minoritarios han sido de 21,9 M€ frente a 2,1 en el 1S2006. Eliminando el efecto de los minoritarios, bajo la hipótesis de la ejecución completa de la opción PUT de venta de las acciones de Uniland, el BDI atribuido ajustado habría sido de 113,6 M€ lo que supone un aumento del 18,1%.

### **3.- EVOLUCIÓN PATRIMONIAL E INVERSIONES**

Los activos totales del Grupo al 30 de junio de 2007 alcanzaron los 4.347,6 M€, lo que supone un aumento del 114,9% respecto a los de 30 de junio de 2006, y del 2,7% respecto a los de 30 de diciembre de 2006, ya integradas las operaciones de adquisición de Lemona y Uniland.

La distribución de las inversiones realizadas en el semestre en financieras y de adquisición de inmovilizado es la siguiente:

- Inversiones financieras: en 1S2007 han sido de 123,3 M€ destinados en su mayoría a la adquisición del 7,97% del capital de Corporación Uniland y en 1S2006 fueron de 233,3 M€, destinadas en su mayoría a la adquisición del Grupo Lemona.
- Inversiones en inmovilizado material e intangibles: en 1S2007 han sido de 73,3 M€ frente a los 54,3 millones del 1S2006 con un aumento del 35%.



La operación de adquisición de Uniland elevó el endeudamiento financiero neto hasta los 1.545,2 M€ que supone 1,06 veces los recursos propios consolidados.

Los recursos generados durante el primer semestre han ascendido a 321,5 M€, un 48,4% superiores a los mismo periodo de 2006, donde se alcanzaron 216,6 M€.

#### **4.- AREAS DE NEGOCIO Y PAISES**

El Grupo Cementos Portland Valderrivas lleva a cabo las actividades de producción, venta y distribución de cemento, hormigón, áridos y mortero, todas ellas unidas al sector de la construcción y de la obra civil y, por lo tanto, con una evolución correlacionada con éste.

Con la adquisición de Cementos Lemona, integrada a partir de marzo de 2006, el Grupo llevó a cabo la fusión al 31 de diciembre del año pasado del conjunto de sus actividades en Estados Unidos, desarrolladas hasta la fecha por CDN-USA y Giant, absorbiendo esta última al anterior e integrando sus activos y su gestión en una única compañía, Giant Cement Holding, Inc.

Con la adquisición de Corporación Uniland se amplió significativamente la actividad en el ámbito internacional, dado que esta compañía la desarrolla, además de en España, en Argentina, Uruguay, Túnez, Reino Unido y Holanda, en las actividades de cemento, hormigón, árido, mortero y trading.

##### **Sector construcción y cemento:**

Durante el primer semestre y de acuerdo a los datos disponibles hasta el mes de mayo, en España la producción industrial aumentó el 2,4% respecto al mismo mes del año anterior, con tasas de variación significativas del 3,1% para los bienes de consumo y del 3,8% para los bienes de equipo, al igual que para el capítulo de energía.

El sector de la construcción de acuerdo a los datos suministrados por SEOPAN, estimó un aumento de la licitación oficial hasta el mes de mayo de 2007 del 3,5% respecto al mismo mes de 2006, con una tasa del crecimiento interanual del 12,3%, con aumentos significativos en el año móvil de la Administración Central con un crecimiento del 30,1%, en la Autonómica del 12,5% y un descenso en la Local del 2,7%.

Se mantiene el crecimiento en la licitación en edificación que ha crecido el 1,9% y la ya esperada en obra civil con una tasa positiva del 17,8%. Así mismo, aumentan la superficie a construir en obra nueva relativa a los visados en edificación con un 7,2% hasta el mes de abril de 2007 y una variación interanual del 14,3%.

El sector cementero, de acuerdo a los datos facilitados por OFICEMEN, ha mantenido su evolución positiva con un consumo de cemento en los seis primeros meses de 28,6 Mt., un 0,7% más que en el primer semestre del ejercicio anterior y en el conjunto de los últimos doce meses asciende a 56,11 Mt., con un aumento del 3,8%. Las importaciones de cemento y clinker fueron de 6,6 Mt, un 9,3% más que en el mismo semestre del año anterior.



El conjunto de estos datos mantiene las estimaciones del sector de la construcción, llevadas a cabo por SEOPAN, con un crecimiento esperado en la edificación entre el 3% y el 5,5% y un crecimiento en la obra civil entre el 5 y 6%, que si bien suponen una suavización en los crecimientos respecto del ejercicio del 2006, mantienen al sector de la construcción como el más dinámico de la economía española y no se corresponden con el cúmulo de noticias que plantean un descenso significativo principalmente en la edificación residencial y que han afectado de una forma clara a la valoración de las compañías constructoras y cementeras.

#### **4.1. Por negocio:**

##### **Cemento:**

Las ventas de cemento del Grupo Cementos Portland Valderrivas alcanzaron en el primer semestre de 2007 un volumen total de 9,3 Mt., un 60,3% más que en el primer semestre del ejercicio anterior.

En España los aumentos más significativos se produjeron en la zona norte y noreste, tanto en volúmenes como en precios y se redujeron las exportaciones por la necesidad de atender el aumento de la demanda interior.

Los precios en España han tenido un aumento significativo superior al 9% favorecido por la mejora de los precios en Cataluña. En el resto de países los aumentos fueron también significativos a excepción de Uruguay donde disminuyeron ligeramente.

Las ventas de clinker desde España casi doblaron a las del mismo periodo del año anterior y tuvieron un aumento significativo de precios superior al 18%.

##### **Hormigón**

Las ventas de hormigón fueron de 4,2 Mm<sup>3</sup> con un aumento del 44,8%. Los precios en España tuvieron un comportamiento positivo aumentando más del 3% al igual que en el resto de países, a excepción de Túnez donde disminuyó un 2%.

##### **Áridos**

Las ventas de áridos fueron de 12,6 Mt., el 27,3% más que en el periodo anterior, con una mejora significativa en los precios de casi el 6%.

##### **Mortero seco**

Se vendieron, para el conjunto actual de sociedades participadas, 1,4 Mt. de mortero, el 180% más que en el periodo anterior.

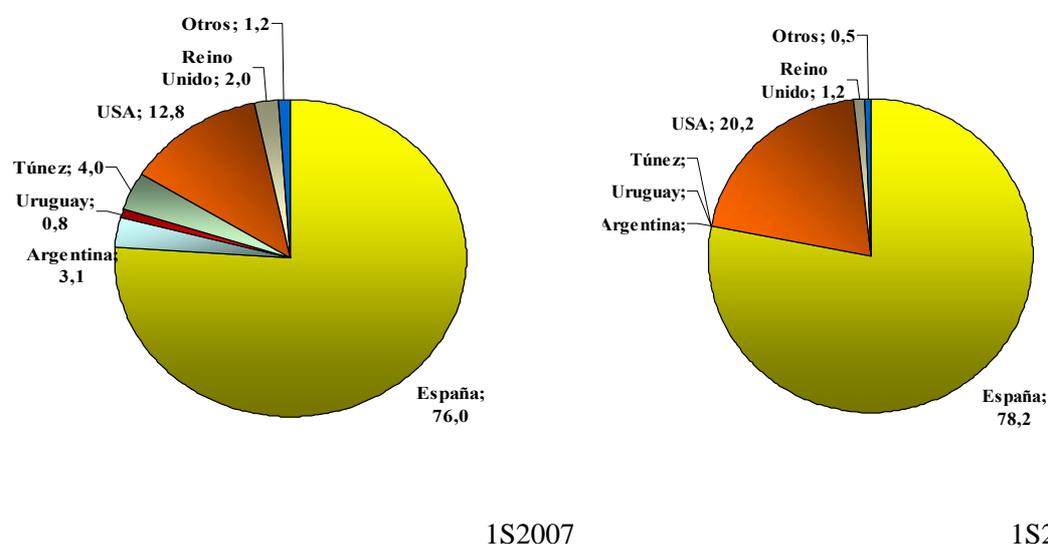
La evolución de precios fue muy positiva en España y en Argentina y menor en Uruguay.

## Otros negocios

El negocio de transporte de cemento se orienta como un servicio para nuestros clientes habiendo tenido una evolución durante el primer semestre de 2007 en correlación con las ventas de cemento del mismo periodo.

El Grupo a través de su sociedad participada Atlántica de Graneles y Moliendas, posee una planta integral de molienda de productos cementeros, recientemente inaugurada en el Puerto de Bilbao con una capacidad de molienda de 0,9 Mt/año, que en 2007 espera alcanzar un volumen de 0,3 Mt., destinadas a la fabricación de cemento en el mercado español.

## Distribución de cifra de negocio por actividades



## 4.2. Por país

### España

Como se ha indicado anteriormente, el sector de la construcción en España ha mantenido tasas de crecimiento positivas de acuerdo a las estimaciones que para este ejercicio tiene SEOPAN. Asimismo, el sector cementero de acuerdo a los datos facilitados por OFICEMEN, también mantiene una evolución positiva del consumo de cemento en el primer semestre de 2007 y en los doce últimos meses con aumentos del 0,7% y 3,8% respectivamente. Las importaciones de cemento y clinker fueron de 6,6 Mt, un 9,3% más que en el mismo semestre del año anterior.

El conjunto de los mercados de cemento en los que se haya presente el Grupo Cementos Portland Valderrivas en España, ha mantenido una evolución positiva al igual que el resto del sector. Tan sólo las actividades de hormigón y mortero han visto reducidos sus volúmenes en tasas no significativas, manteniéndose la actividad de áridos.

## **Estados Unidos**

Las previsiones de crecimiento de la economía americana se sitúan para el conjunto del 2007 ligeramente por debajo del 2%. Asimismo, la creación de empleo también se comportó peor que los datos históricos y las estimaciones realizadas. Si bien la demanda interna fue positiva, su crecimiento, el coste de los carburantes y el endeudamiento de las familias podrían dar lugar a una desaceleración del consumo privado.

Las previsiones del sector de construcción en Estados Unidos, realizadas por la PCA, pronostican una reducción del crecimiento en la construcción residencial y no residencial con un incremento significativo en la obra pública para el resto del ejercicio, lo que podría representar para el conjunto una reducción del gasto en construcción y, por lo tanto, en el consumo de cemento, sin embargo la subida en el coste de los fletes está ayudando a la reducción de la importación que en el primer semestre tuvo una disminución del 36% respecto a 2006, reduciendo el efecto en la producción interior por la disminución del consumo.

En nuestros mercados el consumo de cemento se sigue manteniendo firme con subidas de precios favorecidas por la reducción de la importación. Las ventas de cemento de 1,1 Mt han aumentado el 4,4% respecto a 1S2006.

## **Túnez**

Las estimaciones de la economía tunecina en 2007 presentan una tasa de inflación entre el 3 y 3,5% con un crecimiento del PIB del 6%.

Nuestra participación en el mercado tunecino ha sido del 27% en el primer semestre de 2007 y hemos llevado a cabo el 20% de las exportaciones de cemento del país. El aumento de precios de cemento está por encima de lo estimado. Las ventas de cemento de 0,93 Mt aumentaron el 1,6%.

Nuestras ventas de hormigón se mantuvieron estables respecto al año anterior, mejores de lo esperadas y con una ligera disminución de los precios.

## **Argentina**

La economía argentina sigue mostrando un ritmo muy positivo de crecimiento con una estimación de aumento del PIB del 6,7%, un IPC para el año 2007 del 9,5% y de una tasa de desempleo en torno al 10%.

Nuestras estimaciones para el ejercicio 2007, teniendo en cuenta el aumento de ventas de cemento en la primera parte del año, se mantienen por el comportamiento estimado del sector de la construcción en Argentina. Las ventas de cemento han sido 0,47 Mt, 6,6% más que en 2006.

La evolución de los precios del cemento, hormigón y mortero fue positiva y similar al aumento del IPC estimado para este ejercicio.

## Uruguay

El ejercicio 2007 en este país presenta unas previsiones también optimistas al igual que en Argentina con un aumento esperado del PIB del 5,2%, un IPC del 6,9% y un desempleo no superior al 10%.

Nuestra participación en el mercado uruguayo de cemento y hormigón alcanzará en 2007 cuotas similares y superiores al 45%. El volumen de ventas de cemento superó en un 18% al del primer semestre del ejercicio anterior si bien los precios medios se redujeron ligeramente debido al mayor peso de los productos de gama inferior, esperándose su recuperación y crecimiento positivo durante el segundo semestre del año.

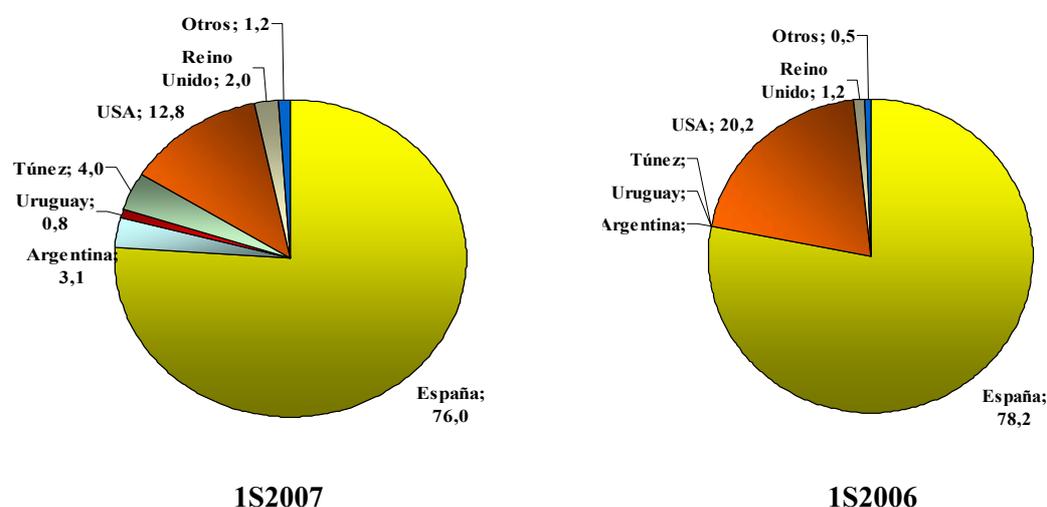
## Reino Unido

El sector de la construcción y el cementero en el Reino Unido se mantienen estables respecto al año 2006 y la previsión para este ejercicio es de ligeros aumentos en la zona sur y este de Londres motivados por las obras para la celebración de los Juegos Olímpicos.

En el área de mercado de nuestras terminales sigue habiendo una demanda interna significativa por encima de la capacidad de producción que se seguirá cubriendo con las importaciones que se llevan a cabo en dicha zona. Nuestras ventas de cemento de 0,2 Mt aumentaron el 5,9% respecto al semestre del ejercicio anterior.

Los precios se mantendrán estables durante el resto del ejercicio 2007, al igual que en el primer semestre del año en donde crecieron alrededor del 8% respecto al ejercicio 2006.

## Distribución de cifra de negocio por países





## 5.- HECHOS RELEVANTES

Al 30 de junio de 2007 y tras la OPA sobre Cementos Lemona, Cementos Portland Valderrivas poseía el 98,34% de su capital social y respecto a la operación de adquisición de Corporación Uniland durante el semestre se han ejecutado opciones representativas del 7,97% de su capital social, con lo que la participación, a través de Portland, S.L. ascendía a esa fecha al 59,02%. 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.

De conformidad con lo aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2007, se hizo efectivo, el 18 de junio, un dividendo complementario de 2,08 €por acción, con lo que el total distribuido con cargo a los resultados del ejercicio 2006 fue de 3,16 €por título que supone un pay-out del 50% y un aumento respecto al ejercicio anterior del 26,4%.

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.

## 6.- EVOLUCIÓN DEL MERCADO BURSÁTIL

Las acciones de Cementos Portland Valderrivas compuestas por 27.837.818 títulos, cotizan en el mercado continuo español.

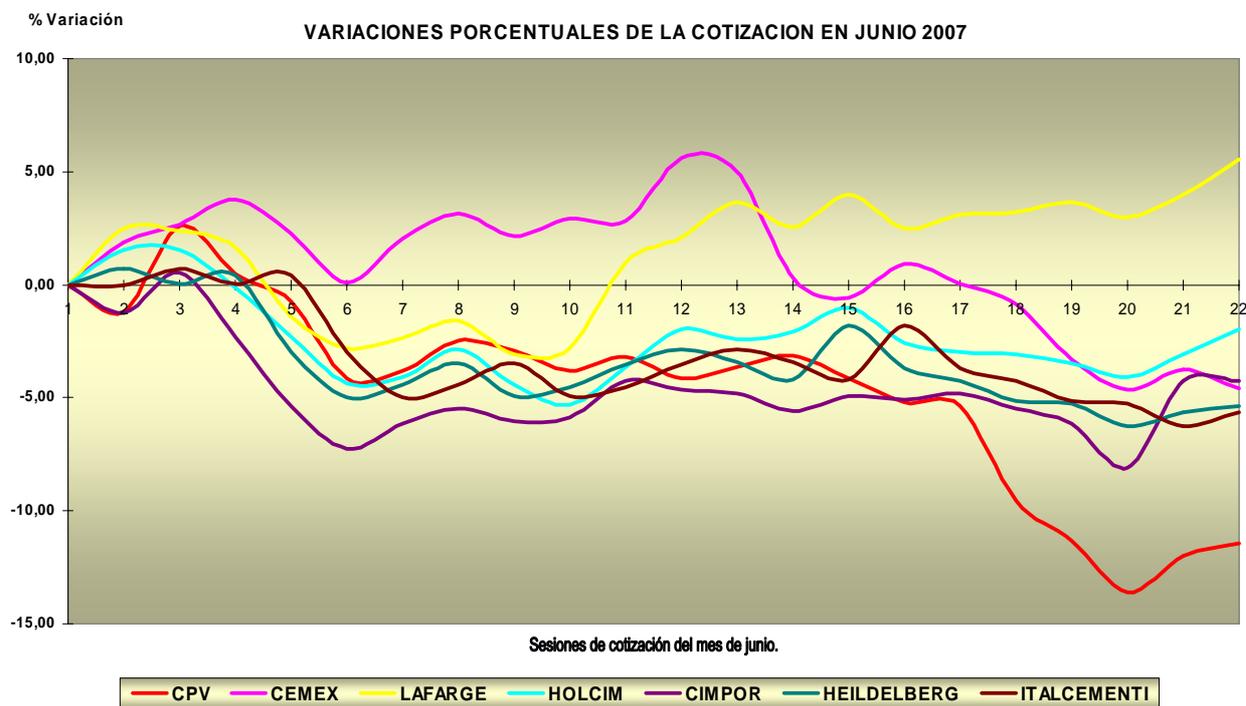
Concepto	Junio-07	Junio-06	Var.	%Var.
Cotización media del año en €	105,92	80,88	25,0	31,0%
Capitalización media del año en M€	2.949	2.252	697,1	31,0%
Cotización máxima del año en €	123,30	96,70	26,6	27,5%
Cotización mínima del año en €	90,10	67,25	22,9	34,0%
Volumen negociado. Títulos acumulados	2.167.482	1.765.879	401.603	22,7%
Volumen medio diario. Títulos	17.067	14.014	3.053	21,8%
Revalorización en el año %	-7,8	17,6	-	-
Revalorización en el año €	-6,60	12,15	-	-

Durante el primer semestre del ejercicio 2007 las continuas noticias respecto a la evolución del sector inmobiliario, en especial residencial, y su efecto en el sector de la construcción y en el sector cementero, han dado lugar a disminuciones en la cotización especialmente a partir del mes de mayo.

Las principales cementeras europeas han sufrido pérdidas en sus valores a excepción de Lafarge por las posibles operaciones de ofertas de adquisición que pudiera llevar esta compañía.

El comportamiento de Cementos Portland Valderrivas en el mercado continuo español a lo largo de este semestre ha sido mejor que el IBEX hasta el mes de mayo donde las noticias respecto a los problemas del sector inmobiliario, principalmente en España, han sido más significativas.







## 7.- PERSPECTIVAS PARA 2007

### **Resultados**

Teniendo en cuenta los buenos resultados del primer semestre, la evolución positiva de los mercados, las previsiones de crecimiento tanto de sus áreas de negocio como de los países en donde desarrolla su actividad, el grupo CPV mantiene sus previsiones de resultados para el ejercicio 2007, en donde espera alcanzar una cifra de negocio de al menos 1.800 M€ el 20% más que en 2006, con un EBITDA de 620 millones y un beneficio neto atribuido después de impuestos de 200 M€, con aumentos del 25% y 20% respectivamente respecto al ejercicio 2006.

### **Sinergias**

Esta evolución de resultados incluirá los efectos positivos del Plan de Captura de Sinergias que se viene desarrollando a partir de la integración de Cementos Leona y Corporación Uniland y que espera alcanzar un volumen total de 40 millones anuales. La evolución de este plan a lo largo del ejercicio 2007 está siendo muy positiva y se espera cumplir el objetivo de alcanzar un 50% de los ahorros al finalizar el ejercicio, cumpliendo las 160 iniciativas planteadas divididas en cuatro grupos de Actividades Corporativas, Ventas, Operaciones y Logística y Financieras y Fiscales. Básicamente 12 de estas iniciativas vienen a representar el 80% de los ahorros y su consecución es la prevista durante este ejercicio.

**ANEXO 1**

<b>CUENTA DE P &amp; G</b>	<b>1S 07</b>	<b>1S 06</b>	<b>% VAR.</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>978,1</b>	<b>614,4</b>	<b>59,2</b>
Nacional	743,8	480,2	54,9
Internacional	234,3	134,2	74,5
<b>EBITDA</b>	<b>321,2</b>	<b>213,7</b>	<b>50,3</b>
Dotación a la amortización del inmovilizado	-95,3	-57,5	-65,8
Variación provisiones de explotación	-1,8	-0,5	-246,6
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>224,2</b>	<b>155,7</b>	<b>43,9</b>
Resultado financiero	-46,5	-11,8	-293,8
Particip. en rdo. empresas asociadas	2,1	2,3	-6,5
Otros	2,2	2,3	4,4
<b>BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>182,1</b>	<b>148,5</b>	<b>22,6</b>
Gasto por impuestos sobre beneficios	-52,9	-50,3	-5,2
<b>BENEFICIOS DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>129,2</b>	<b>98,3</b>	<b>31,5</b>
Intereses minoritarios	-21,9	-2,1	-966,8
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE</b>	<b>107,3</b>	<b>96,2</b>	<b>11,5</b>

<b>% Sobre CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>1S 07</b>	<b>1S 06</b>	<b>DIFERENCIA</b>
EBITDA	32,8%	34,8%	-2,0%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	22,9%	25,3%	-2,4%
BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	18,6%	24,2%	-5,6%
BENEFICIOS DESPUES DE IMPUESTOS	13,2%	16,0%	-2,8%
BENEFICIO ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE	11,0%	15,7%	-4,7%

## ANEXO 2

### BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO.

Datos en millones de €	Junio 2007	Diciembre 2006	<i>DIFERENCIA</i>
Inmovilizado Material	2.052,0	2.079,7	-27,7
Intangibles	1.043,5	975,6	67,9
Financieros	225,7	276,3	-50,6
Otros no corrientes	83,0	91,3	-8,3
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.404,1</b>	<b>3.422,9</b>	<b>-18,8</b>
Existencias	204,8	180,0	24,8
Deudores y otros	562,4	423,6	138,8
Tesoreria	176,3	206,7	-30,4
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>943,5</b>	<b>810,2</b>	<b>133,2</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.347,6</b>	<b>4.233,1</b>	<b>114,5</b>
Capital y Reservas	1.032,9	932,5	100,4
Resultados	107,3	175,9	-68,6
Dividendos	0,0	-29,9	29,9
Intereses Minoritarios	301,9	295,8	6,1
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.442,1</b>	<b>1.374,3</b>	<b>67,8</b>
Deuda a Largo Plazo	1.883,8	2.032,4	-148,6
Provisiones y otros	408,4	414,6	-6,2
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.292,2</b>	<b>2.447,0</b>	<b>-154,8</b>
Deuda a Corto Plazo	222,3	98,7	123,6
Acreedores comerciales y otros	391,0	313,1	77,9
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>613,3</b>	<b>411,9</b>	<b>201,4</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.347,6</b>	<b>4.233,1</b>	<b>114,5</b>