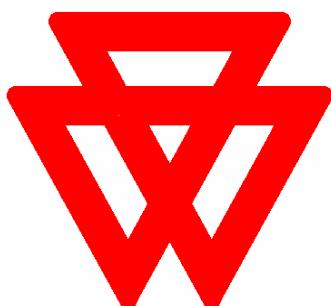


INFORME PARA ANALISTAS

Resultados 2005

Grupo



CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

21 de febrero de 2006



Índice

| | |
|--|----|
| 1. Resumen ejecutivo..... | 3 |
| 2. Hechos relevantes del año..... | 5 |
| 3. OPA sobre Cementos Leмона | 6 |
| 4. Resultados del Grupo..... | 7 |
| 5. Áreas de negocio | 9 |
| 6. Inversiones – Desinversiones | 15 |
| 7. Evaluación bursátil y dividendos | 16 |
| 8. Perspectivas a medio plazo | 18 |
| 9. Cambios en el Consejo de Administración | 19 |

Anexos

| | |
|--|----|
| 1.- Resultados del Grupo CPV en 2005 | 21 |
| 2.- Balance del Grupo CPV a 31 de diciembre 2005 | 22 |

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: jurculo@valderrivas.es

1.- RESUMEN EJECUTIVO

Magnitudes financieras en millones de euros

| | 2004 | 2005 | %Δ05/04 |
|--|-------|-------|---------|
| Cifra de Negocio | 886,8 | 978,4 | 10,3 |
| Resultado Bruto Explotación (EBITDA) | 269,6 | 312,3 | 15,8 |
| Resultado Antes Impuestos | 189,2 | 211,5 | 11,8 |
| Resultado Neto Atribuible | 127,3 | 137,1 | 7,8 |
| Recursos Netos Generados por las Operaciones | 273,5 | 303,8 | 11,1 |

Nota: Según normas NIC

Magnitudes físicas (ventas agregadas)

| | 2004 | 2005 | %Δ05/04 |
|------------------------------------|------|------|---------|
| Cemento y Clinker (millones de Tm) | 10,2 | 11,0 | 7,8 |
| Hormigón (millones de M3) | 5,2 | 5,5 | 4,8 |
| Áridos (millones de Tm) | 19,7 | 19,2 | (2,1) |
| Mortero seco (millones de Tm) | 0,7 | 0,8 | 17,2 |
| Transporte (millones de Tm) | 3,4 | 3,7 | 7,6 |

El Grupo Cementos Portland Valderrivas consolida su crecimiento estable con una cifra record de negocios próxima a los 1.000 millones de euros, un 10,3% superior al ejercicio anterior. Este avance es consecuencia de la fortaleza del mercado español, en el que se facturó un 12,1% más, y a la recuperación de la actividad en Estados Unidos en un 2,7%.

La distribución de la cifra de facturación por negocios ha sido: cemento el 65,5%, hormigón el 22,5%, áridos el 4,4%; mortero seco el 2,3% y los transportes y otros negocios como la recuperación de residuos el 5,3%; y, por países: España el 78,7%, Estados Unidos el 20,2% y el Reino Unido el 1,1%.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) de 312,3 millones de euros creció un 15,8% respecto a 2004 por la mejora de los márgenes de explotación. En España se batió por noveno año consecutivo el record de consumo de cemento; y, en Estados Unidos se ha recuperado el mercado del mismo. El porcentaje del EBITDA sobre la cifra de facturación se ha incrementado en casi dos puntos porcentuales al pasar del 30,4% hasta el 31,9% en el año 2005.

En Estados Unidos los márgenes se han incrementado por la mejora de eficiencia de las fábricas de Maine y Carolina del Sur, en las que se acometieron fuertes inversiones para su modernización, y por el incremento del 11,9% en los precios del cemento.

En la otra fábrica que la empresa tiene en Estados Unidos, en el Estado de Pensilvania, se ha iniciado también un proceso de renovación, para cambiar la fabricación de clinker de vía húmeda a vía seca, en el que se invertirán 150 millones de euros. Este proceso, consistente en la práctica en construir una nueva fábrica, finalizará a mediados del 2008.

El resultado antes de impuestos superó los 211,5 millones de euros, un 11,8% superior al ejercicio 2004, que fue de 189,2 millones de euros.



El beneficio neto ha sido de 137,1 millones de euros, un 7,8% superior al 2004, como consecuencia del mayor tipo impositivo medio resultante que fue del 33% frente al 30% del año anterior. El resultado neto por acción se ha incrementado en un 7,8% al situarse en 4,93 € por título al finalizar el año 2005 frente a 4,57 € al término de 2004.

Las inversiones realizadas a lo largo del año 2005 fueron de 121,7 millones de euros, y se aprobaron nuevas por un importe de unos 200 millones de euros. Parte de ellas se empezarán a realizar en los próximos meses, como la transformación de la fábrica de Keystone en EE UU o el nuevo silo para el almacenamiento de clinker en Hontoria. Todo ello, independientemente de la inversión de casi 250 millones de euros de la Operación Lemona.

El número medio de personas trabajando en el Grupo ha sido de 2.674 en el ejercicio, 34 menos que las del año anterior. Se vendieron sociedades en Estados Unidos lo que supuso una reducción de 114 puestos de trabajo y se incorporaron 80 nuevos trabajadores con la adquisición de Áridos Andujar, Ceminter y Dragon Alfa. Por otro lado, se ha puesto en marcha el “Portal del Empleado”, con una media de más de 1.000 visitas mensuales.

En el ejercicio 2004 el importe bruto del dividendo fue de 2,10 € por título de Cementos Portland Valderrivas (0,95€ a cuenta y 1,15€ complementario). Para el ejercicio 2005 el dividendo a cuenta acordado ha sido de 1,05 € por título, lo que supone un incremento del 11% sobre el repartido en el ejercicio anterior de 0,95 €. La política es mantener el pay-out en el entorno del 50% del beneficio neto del Grupo.

La estructura del Balance al finalizar el año es muy sólida. Con unos activos totales de 1.487,3 millones de euros, los recursos propios son de 1.001,9 millones de euros.

Los buenos resultados alcanzados y la fuerte generación de cash flow han permitido reducir la deuda neta del Grupo en un 9,1 % hasta situarla a 31 de diciembre de 2005 en 132,4 millones de euros, que representan el 13,2% sobre los recursos propios. Esta situación facilitaba el apalancamiento financiero de la Operación Lemona que se realizará con deuda.

Los mercados han calificado muy positivamente la OPA lanzada el pasado 2 de diciembre sobre Cementos Lemona. Su nivel de aceptación provisional, superior al 95%, refleja el interés de los accionistas de acudir a la misma, y canjear sus acciones a 32 euros por título. Ello permitirá incrementar porcentualmente en más de dos dígitos el crecimiento orgánico del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el ejercicio 2006.

2.- HECHOS RELEVANTES

Año 2005

31 de marzo. Se compran 19 plantas de hormigón a la empresa británica Hanson Hispania S. A., por 20,4 millones de euros.

13 de mayo. Se venden 11 plantas de hormigón a diversas empresas del sector por 12,9 millones de euros.

26 de mayo. La Junta General de Accionistas aprueba el reparto de un dividendo de 2,10 € por título correspondiente al ejercicio 2004, un 31,25% superior al dividendo del año anterior, que fue de 1,6 euros. A cuenta se había pagado 0,95 € y 1,15 € como dividendo complementario.

2 de agosto. Se adquiere por 12 millones de euros el 100% de la Sociedad Ceminter Madrid S.L. que opera con la marca Ceminter, dedicada a la fabricación de cemento (tipo blending) en el Salobral, provincia de Madrid.

4 de agosto. Cementos Alfa, S.A. compra el 50% de RH Entreprise del Reino Unido y el **25 de enero de 2006** el otro 50%, lo que le permite pasar a controlar el 100% de Dragon Alfa en el Reino Unido.

3 de octubre. El accionista principal, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC), con una participación del 58,76%, compra el 8,06% que tenía Iberdrola, S.A., pasando a tener una participación del 66,82% en la sociedad Cementos Portland Valderrivas.

24 de octubre. Se vende por 7,6 millones de euros la participación que se poseía del 50% en las Sociedades Hormigones Alcanadre y Hormigones Giral, S.A.

27 de octubre. La Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración acuerda el pago de un dividendo bruto, a cuenta de los resultados del ejercicio 2005, de 1,05 € por título. Supone un incremento del 11% sobre el repartido en noviembre del año anterior que fue de 0,95 €

21 de noviembre. Se venden de los activos de la Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U. (C.B.H.) por 3 millones de euros.

24 de noviembre. Se aprueba una inversión de 186 millones de dólares para la modernización de la planta de Giant en Pensilvania, única de las tres del Grupo en EE UU que continúa produciendo por el sistema de vía húmeda.

22 de diciembre. Se aprueba una inversión de más de 8 millones de euros para la construcción en la fábrica de Hontoria de un nuevo silo para clinker, con una capacidad de almacenamiento será de 55.000 toneladas.

Durante el año 2005 se ha iniciado el desarrollo y la implantación de un nuevo Sistema Informático de Gestión basado en la solución SAP, con un periodo de ejecución de 18 meses. Esta prevista la puesta en funcionamiento del nuevo sistema, en dos fases, el presente año.

3.- OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN (OPA) SOBRE CEMENTOS LEMONA

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

La participación máxima a adquirir es del 69,07% de las acciones, participación que resulta al deducir del 100%, el 30,72% actualmente propiedad de CPV y el 0,21% de autocartera. Corporación Noroeste, titular de un 19,31% de las acciones de Cementos Lemona, S.A., se compromete a aceptar la oferta. La inversión máxima a realizar es de 248,3 millones de euros.

Cementos Lemona, S.A. dispone de una fábrica de cemento en Lemona, Vizcaya, con una capacidad anual de producción de 1,25 millones de toneladas de cemento y otra factoría en EE UU en el Estado de Maine, propiedad de CDN-USA, en la que participa al 50% con CPV, con una producción al año de 0,7 millones de toneladas. También intervienen en el negocio del hormigón preparado, de áridos y de mortero seco en España. En EE UU y a través de CDN-USA participa al 50% con CPV en 10 plantas de hormigón preparado y una cantera de áridos, con capacidades de 200.000 m³ y 200.000 toneladas, respectivamente.

El resultado de la Operación implica un incremento superior a los dos dígitos porcentuales en la cifra de negocio y en el EBITDA ya que, al pasar CPV a controlar la gestión de Cementos Lemona, permitirá consolidar por integración global el 100% de Cementos Lemona y de CDN-USA y además consolidar el 11,24% adicional que Lemona tiene de Cementos Alfa, S.A., en la que CPV participaba en un 80,15%.

Las principales fechas de la Operación han sido:

- Viernes 2 de diciembre, se presenta el Folleto Informativo de la OPA a la CNMV.
- Viernes 9 de diciembre, se solicita la autorización de concentración al Servicio de Defensa de la Competencia.
- Miércoles 28 de diciembre, se firma el preacuerdo de financiación de la OPA .
- Jueves 12 de enero 2006, autorización por el Servicio de Defensa de la Competencia de la operación de concentración.
- Martes 17 de enero, autorización de la OPA por la CNMV.
- Jueves 26 de enero, el Consejo de Administración de Cementos Lemona valora positivamente la Oferta y sus miembros deciden vender sus acciones.
- Lunes 20 de febrero, concluye el periodo de aceptación de la Oferta, con un porcentaje de aceptación superior al 95%.



4.- RESULTADOS DEL GRUPO

La evolución del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el ejercicio 2005 ha sido altamente satisfactoria como lo demuestran los resultados alcanzados.

Magnitudes financieras – Grupo Cementos Portland Valderrivas

| | 2004 M € | 2005 M € | Δ 05/04 % |
|--|-------------|-------------|--------------|
| Cifra de Negocio | 886,8 | 978,4 | 10,3 |
| Resultado Bruto Explotación (EBITDA) | 269,6 | 312,3 | 15,8 |
| Resultado Antes Impuestos | 189,2 | 211,5 | 11,8 |
| Resultado Neto Atribuible | 127,3 | 137,1 | 7,8 |
| Recursos Netos Generados por las Operaciones | 273,5 | 303,8 | 11,1 |
| Inversiones Realizadas | 155,8 | 121,7 | (21,9) |
| Deuda Neta | 145,6 | 132,4 | (9,1) |
| Recursos Propios | 899,7 | 1.001,9 | 11,4 |
| Deuda Neta / Recursos Propios (%) | 16,2 | 13,2 | (18,3) |
| Resultado Neto por Acción (euros) | 4,57 | 4,93 | 7,8 |
| Activo Total | 1.318,6 | 1.487,3 | 12,8 |

Nota: Según normas NIC

El importe neto de la cifra de negocio ha sido de 978,4 millones de euros. Supone un aumento del 10,3% sobre el año anterior, que se situó en 886,8 millones. Ello es consecuencia del incremento tanto del volumen de las ventas como del nivel de precios medios. El resultado bruto de explotación (EBITDA) fue de 312,3 millones, un 15,8% superior al 2004. El resultado antes de impuestos se elevó a 211,5 millones de euros, superando el del ejercicio anterior en un 11,8%. Por último, y no por ello menos importante, el resultado atribuido a la sociedad dominante superó los 137,1 millones de euros, un 7,8% superior al obtenido en 2004 y que supone el 14,0% de la cifra de negocio.

El activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2005 ha ascendido a 1.487,3 millones de euros. Los recursos propios alcanzan 1.001,9 millones de euros, un 11,4% por encima de los de la misma fecha del año anterior y la deuda neta se ha reducido un 9,1%, siendo de 132,4 millones de euros, con lo que el ratio deuda neta/recursos propios a 31 de diciembre es del 13,2%.

El Grupo Cementos Portland Valderrivas cuenta con nueve fábricas de cemento, seis en España y tres en EE UU; con 112 plantas de hormigón preparado, de las que 10 operan en Maine, EE UU; con 48 canteras de áridos, dos en EE UU; con una de áridos ligeros; con 8 plantas de mortero seco; con 2 centros de tratamiento de residuos industriales y uno de recuperación de bidones; y con 8 terminales terrestres y 8 marítimas.

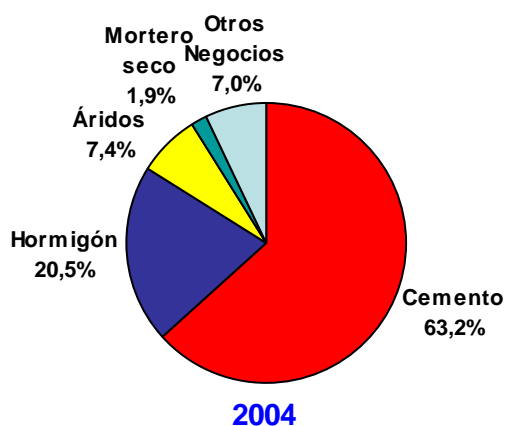
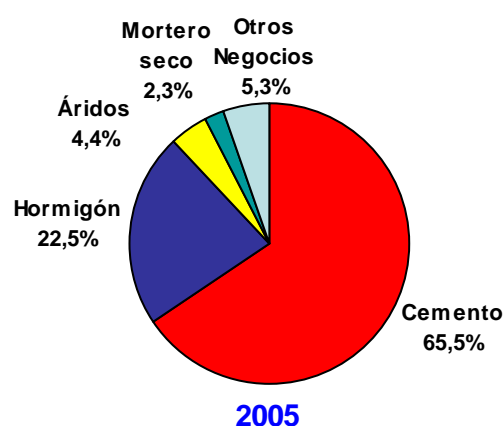
Centros productivos del Grupo Cementos Portland Valderrivas

| | CPV | GCHI | CDN-USA | Cementos Alfa | Cementos Lemona | Total |
|--------------------------------------|-----|------|---------|---------------|-----------------|-------|
| Cemento | 4 | 2 | 1 | 1 | 1 | 9 |
| Hormigón | 90 | | 10 | 5 | 7 | 112 |
| Áridos | 33 | 1 | 1 | 6 | 7 | 48 |
| Mortero seco | 5 | | | 1 | 2 | 8 |
| Tratamiento de residuos industriales | | 2 | | | | 2 |
| Áridos ligeros | | 1 | | | | 1 |
| Recuperación bidones | | 1 | | | | 1 |
| Terminales terrestres | 2 | 3 | 1 | 1 | 1 | 8 |
| Terminales marítimas | 2 | 1 | 3 | 2 | | 8 |

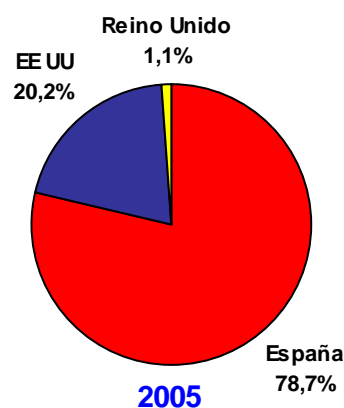
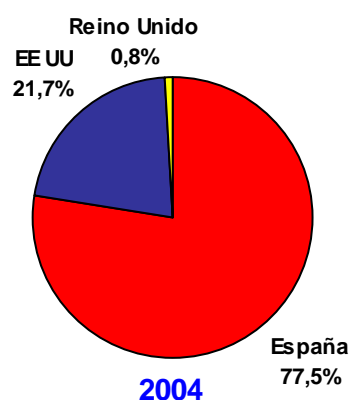
Nota: Datos a febrero de 2006

Distribución de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocio del Grupo muestra que la actividad cementera, con 641,2 millones de euros, supone el 65,5% del total; la de hormigón, con 219,9 millones, aporta el 22,5%; la de áridos, con 43,4 millones, el 4,4%; el mortero seco con 22,3 millones, el 2,3%; y otros negocios suponen el 5,3%, con 51,6 millones de euros, e incluye los de recuperación de residuos, transportes y otras actividades. En comparación con el ejercicio anterior, el importe neto de la cifra de negocio de las actividades principales, cementera y hormigonera, se ha incrementado un 15,5% y un 22,0% respectivamente.

Cifra de Negocio: 886,8 M€

Cifra de Negocio: 978,4 M€


En cuanto a la distribución por mercados, el interior con 770,0 millones de euros, representa el 78,7% del total, el de EE UU el 20,2% y el 1,1% restante al del Reino Unido.

Cifra de Negocio: 886,8 M€**Cifra de Negocio: 978,4 M€**

5.- AREAS DE NEGOCIO

5.1. Cemento

Según datos provisionales de la Agrupación Nacional de Fabricantes de Cemento (Oficemen), el consumo en España de cemento del año 2005 se situó en 50,4 millones de toneladas, con un incremento del 5,2% sobre el año anterior, consiguiéndose un nuevo récord histórico por noveno año consecutivo.

Las importaciones de cemento y clinker pasaron de 8,2 millones de toneladas en el año 2004, a 9,3 millones de toneladas en 2005, con un crecimiento del 13,6%, mientras que las exportaciones disminuyeron de 1,6 millones de toneladas en 2004, a 1,3 millones de toneladas en 2005, con una variación interanual negativa del 15%.

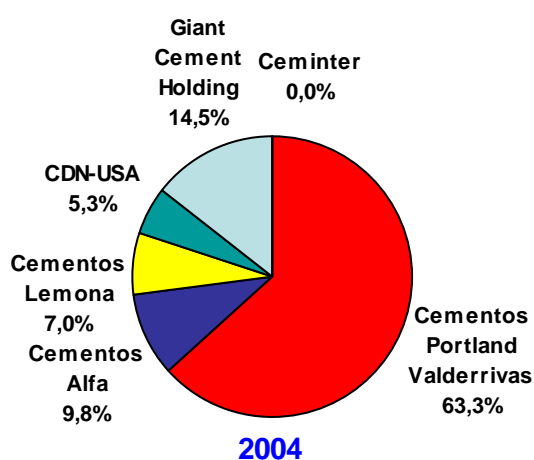
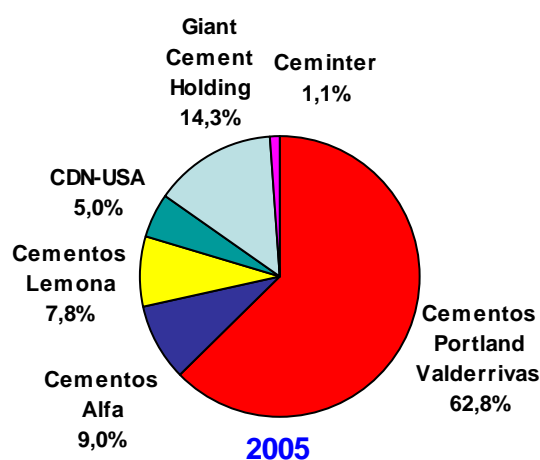
Los datos estimados para el año 2005 en EE UU son de un crecimiento del consumo de cemento del 5,2% respecto del año anterior, 126,1 millones de toneladas, que es el récord de los últimos diez años. Asimismo, las importaciones de cemento y clinker, que superaron los 33,2 millones de toneladas, aumentaron un 21,9% respecto al año 2004, mientras que las exportaciones de 0,87 millones de toneladas, lo hicieron en tan solo un 1,2%.

Ventas del Grupo CPV

Las ventas de cemento y clínker del Grupo Cementos Portland Valderrivas alcanzaron un nuevo récord al superar por primera vez los 11 millones de toneladas en 2005, frente a 10,2 millones de toneladas del año anterior, con un incremento del 7,8%.

Desglose de ventas por sociedades

| | 2004 Tm | 2005 Tm | Δ 05/04 % |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Cementos Portland Valderrivas | 6.471.767 | 6.925.964 | 7,0 |
| Cementos Alfa | 1.004.399 | 990.398 | (1,4) |
| Cementos Lemona | 716.607 | 862.239 | 20,3 |
| CDN-USA | 545.620 | 552.644 | 1,3 |
| Giant Cement Holding | 1.485.790 | 1.576.977 | 6,1 |
| Ceminter Madrid | | 116.913 | - |
| Total | 10.224.183 | 11.025.135 | 7,8 |

Ventas de Cemento y Clinker: 10,2 M Tm

Ventas de Cemento y Clinker: 11,0 M Tm


En España se han vendido 8,5 millones de toneladas entre Cementos Portland Valderrivas, Cementos Alfa, Cementos Lemona y Ceminter Madrid. En el mercado internacional 2,5 millones de toneladas, de las que 2,1 millones toneladas corresponden a las de CDN-USA y Giant Cement, Inc. en EE UU y 0,4 millones de toneladas a las exportaciones de Cementos Alfa, Lemona y Portland Valderrivas.

La fábrica de cemento de Harleyville (Carolina del Sur) ha finalizado la transformación del proceso de fabricación de clinker de vía húmeda a vía seca y la puesta en marcha se llevó a cabo en los primeros meses del año 2005. Ello unido a la modificación realizada en la fábrica de Thomaston (Maine) de CDN-USA, ha supuesto mejoras sustanciales en los costes de producción y en los volúmenes de venta. En el mes de noviembre de 2005 se aprobó la modernización de la planta de Giant Cement Inc. en Pensilvania, para producir clinker por vía seca, con lo cual toda la producción de las fábricas de EE UU se realizará por este sistema.

Cementos Portland Valderrivas vendió casi 7 millones de toneladas en 2005, con un incremento del 7,0% sobre el año precedente frente al 5,2% de crecimiento del mercado nacional.

Las ventas de Cementos Alfa de un millón de toneladas decrecieron un 1,4% respecto a las de 2004 y las de Cementos Lemona aumentaron el 20,3%, tras la puesta en marcha de las nuevas instalaciones en la fábrica de Vizcaya.

Destaca que a lo largo del ejercicio 2005 además del importante aumento de los volúmenes de ventas, los precios medios de los cementos se incrementaron, tanto en España como en Estados Unidos.

En España se ha seguido con la política de mejora medioambiental de las fabricas del Grupo, destacando la puesta en marcha de un nuevo filtro de mangas para el segundo horno de Olazagutía completándose así la instalación de filtros de mangas en esta fábrica.

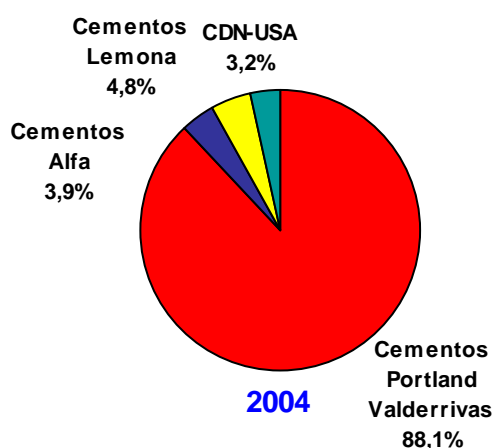
En el año 2005 se han renovado las certificaciones de calidad según UNE EN ISO 9000 y medioambiente según UNE EN ISO 9000 de los sistemas de gestión implantados y se ha mantenido la marca N y el marcado CE de todos los productos, lo que ha permitido mantener los objetivos de satisfacción de los clientes, proveedores y trabajadores.

5.2. Hormigón

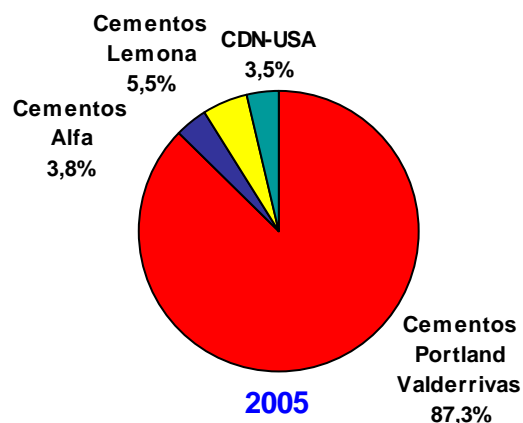
Desglose de ventas por sociedades

| | 2004 m ³ | 2005 m ³ | Δ 05/04 % |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|--------------|
| Cementos Portland Valderrivas | 4.596.139 | 4.768.590 | 3,8 |
| Cementos Alfa | 200.886 | 205.335 | 2,2 |
| Cementos Lemona | 250.920 | 297.810 | 18,7 |
| CDN-USA | 167.665 | 192.148 | 14,6 |
| Total | 5.215.610 | 5.463.883 | 4,8 |

Ventas de Hormigón: 5,2 M m³



Ventas de Hormigón: 5,5 M m³



Las ventas totales de hormigón del Grupo fueron de más de 5,4 millones de metros cúbicos, con un aumento del 4,8% respecto 2004. Dentro de esta cifra Cementos Portland Valderrivas vendió 4,8 millones de m³, lo que supuso un incremento del 3,8% respecto al año anterior, Cementos Alfa, Cementos Lemona y CDN-USA vendieron 0,2 millones de m³, 0,3 millones de m³ y 0,2 millones de m³, con aumentos del 2,2%, 18,7% y 14,6% respectivamente.



En el ejercicio 2005 se formalizó la compra de activos de Hanson Hispania, S.A., incorporando un conjunto de 8 nuevas centrales de hormigón, 4 en Madrid, 2 en Castilla y León, una en Alicante y otra en Logroño, con lo que se refuerza la presencia en las dos primeras Comunidades y se tiene acceso por primera vez al mercado del Levante español. Por otro lado se procedió a una desinversión en Aragón, con la venta de Hormigones Giral, S.A. y Hormigones Alacandrade, S.L.

La división del negocio del hormigón está actualmente presente en las Comunidades Autónomas de Andalucía, Extremadura, Castilla La Mancha, Madrid, Castilla y León, Comunidad Valenciana, La Rioja, Navarra, País Vasco, Cantabria y Aragón.

Durante el año 2005 se ha suministrado el hormigón preparado a obras emblemáticas como la Torre Repsol, la remodelación de la M-30 y la Ciudad Real Madrid de Valdebebas en Madrid; el Metro, la fábrica de Heineken, el edificio Torres Nuevo Torneo y la ampliación EDAR en Sevilla; el Corte Inglés de Mijas; y, el Ferrocarril Benalmádena-Fuengirola en Málaga; la Central Térmica Cristóbal Colón en Huelva; y la vía de alta velocidad Bahía Sur de San Fernando en Cádiz.

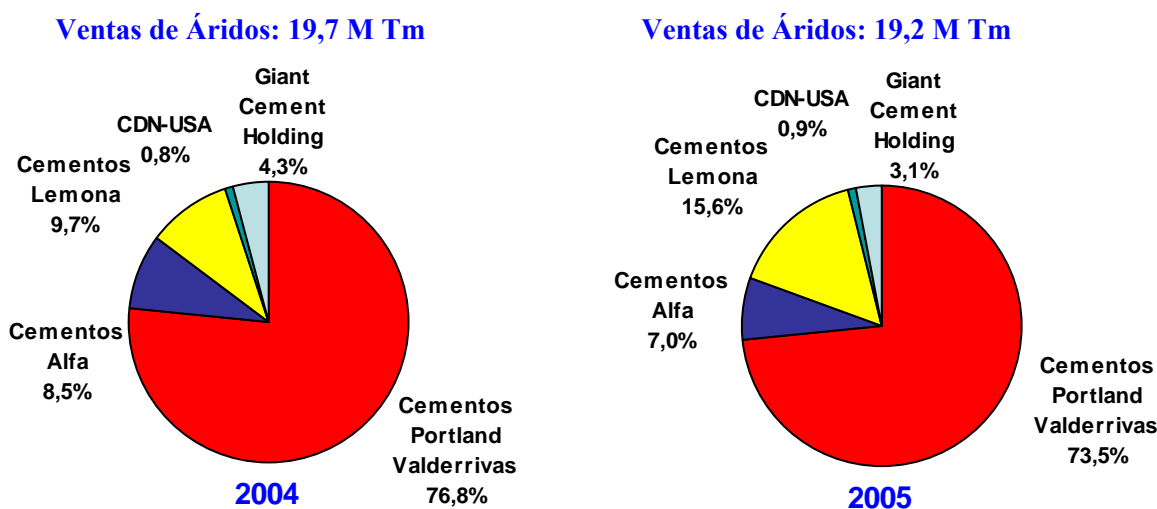
Respecto a la política medioambiental se ha aumentado el número de plantas que obtuvieron residuo líquido cero y siguen en crecimiento las recicladoras de hormigón de ciclo completo a fin de evitar los residuos sólidos. Finalmente se encuentra totalmente implantado el sistema de medición y autocontrol de emisiones atmosféricas a través de mediciones periódicas de la inmisión en todas las plantas.

Las sociedades del Grupo están casi en su totalidad certificadas según al Norma UNE EN ISO 9.001, disponiendo además diversas plantas el certificado de producto N de AENOR.

5.3. Áridos

Desglose de ventas por sociedades

| | 2004 Tm | 2005 Tm | Δ 05/04 % |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| Cementos Portland Valderrivas | 15.088.657 | 14.137.725 | (6,3) |
| Cementos Alfa | 1.663.733 | 1.340.091 | (19,5) |
| Cementos Lemona | 1.905.047 | 3.011.735 | 58,1 |
| CDN-USA | 158.869 | 168.206 | 5,9 |
| Giant Cement Holding | 835.840 | 587.575 | (29,7) |
| Total | 19.652.146 | 19.245.332 | (2,1) |



Las ventas totales de áridos fueron de más de 19,2 millones de toneladas lo que supuso una disminución del 2,1% respecto al ejercicio anterior. El descenso de las ventas de áridos se debe al cierre de la planta de El Porcal de Cementos Portland Valderrivas, y a la venta del negocio de áridos ligeros de Giant Cement.

El Grupo ha operado con un total de 48 plantas de las cuales 46 se ubican en España, con presencia en 11 Comunidades Autónomas, con un volumen de 18,5 millones de toneladas y 2 en Estados Unidos con ventas de 0,8 millones de toneladas. Por zonas, en Madrid las ventas han disminuido un 16,7% frente al año anterior, con una reducción en el precio medio del 10%. En el resto de las zonas la actividad se ha mantenido en los niveles del año anterior excepto en el País Vasco que ha tenido un crecimiento del 18,1%, con evolución de precios en entornos ligeramente inferiores al IPC; y, en Cantabria cuyas ventas han disminuido un 5,9%, pero con incrementos del 12% en los precios.

Durante el año 2005 se inició el proceso de desmantelamiento, restauración y cese de la actividad de la planta de El Porcal, situada en el término municipal de Rivas (Madrid), estimándose que esta operación se concluirá durante el ejercicio 2006, si bien las actividades adicionales de restauración y adecuación a los requisitos medioambientales de las lagunas protegidas pueden demorar, durante un periodo estimado de dos años, la actividad medioambiental. La producción de la planta de El Porcal se ha suplido mediante la puesta en marcha de la situada en Almodovar (Guadalajara), ya a pleno rendimiento; y, con la instalación de la planta de tratamiento de calizas en Loranca de Tajuña (Guadalajara), que ha iniciado su marcha en febrero de 2006.

En el año 2005 el negocio de áridos ha renovado las certificaciones de calidad y medioambiente obtenidas en sus plantas en base a los sistemas de gestión implantados y se ha obtenido el marcado CE, lo que ha permitido alcanzar los objetivos de satisfacción de los clientes y trabajadores, a la par que se ha realizado la adaptación de los todos los sistemas de gestión a la metodología de la matriz Cementos Portland Valderrivas.

En aplicación de la política medioambiental del Grupo, se ha iniciado un proyecto piloto, autorizado por el Gobierno Vasco, para la restauración alternativa de una cantera consistente en la instalación de una planta de energía fotovoltaica.

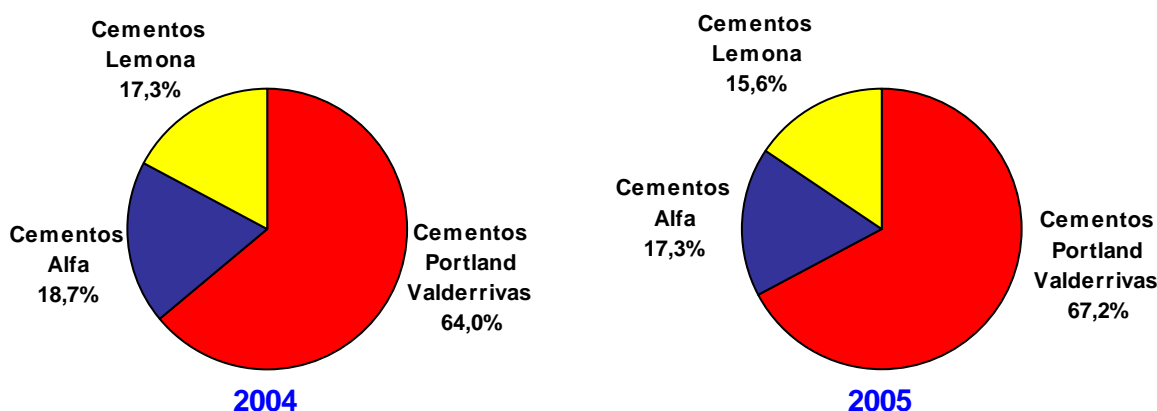
5.4. Mortero seco

Desglose de ventas por sociedades

| | 2004 Tm | 2005 Tm | Δ 05/04 % |
|-------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Cementos Portland Valderrivas | 456.856 | 562.132 | 23,0 |
| Cementos Alfa | 133.892 | 144.399 | 7,8 |
| Cementos Lemona | 123.350 | 130.538 | 5,8 |
| Total | 714.098 | 837.069 | 17,2 |

Ventas de Mortero Seco: 0,7 M Tm

Ventas de Mortero Seco: 0,8 M tM



En cuanto a la actividad de mortero seco en el año 2005 se han vendido más de 0,8 millones de toneladas, con un aumento del 17,2% respecto al año anterior, y entró en funcionamiento a pleno rendimiento la planta de mortero de El Alto en Morata de Tajuña. CPV con 0,6 millones de toneladas y un crecimiento del 23,0%; y, por su parte Alfa y Lemona ambas con 0,1 millones de toneladas, tuvieron incrementos del 7,8% y 5,8% respectivamente.

Los ocho centros productivos están ubicados en las provincias de Sevilla, Málaga, Madrid, Navarra, La Rioja, Cantabria, Vizcaya y Álava, evolucionando muy positivamente tanto en morteros secos a granel como en ensacados.

Se procedió en el año 2005 a realizar el Mercado CE obligatorio de todos los morteros secos según las nuevas normas armonizadas UNE EN 998-1 y UNE EN 998-2.

5.5. Otros negocios

Desglose por sociedades del Transporte

| | 2004 Tm | 2005 Tm | Δ 05/04 % |
|--------------|------------------|------------------|--------------|
| Atracemsa | 2.777.026 | 3.034.158 | 9,3 |
| Natrasa | 638.374 | 639.018 | 0,1 |
| Total | 3.415.400 | 3.673.176 | 7,5 |

En lo relativo al transporte que realizan las sociedades del Grupo, Atracemsa y Natrasa se han transportado en 2005 más de 3,6 millones de toneladas, lo que ha supuesto un incremento del 7,5% respecto del año anterior.

Desglose de Tratamiento de Residuos Industriales

| | 2004 Tm | 2005 Tm | Δ 05/04 % |
|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| Giant Cement Holding | 203.375 | 129.396 | (36,4) |

6.- INVERSIONES - DESINVERSIONES

6.1. Inversiones

| <i>Inversiones (millones de euros)</i> | 2004 | 2005 | %Δ05/04 |
|---|--------------|--------------|----------------|
| Inmovilizaciones inmateriales | 145,2 | 102,9 | (29,1) |
| Inmovilizaciones materiales | 2,8 | 4,3 | 54,4 |
| Inmovilizaciones financieras | 7,8 | 14,5 | 84,6 |
| Total | 155,8 | 121,7 | (21,9) |

El volumen de inversiones en el ejercicio 2005 superó los 121,7 millones de euros. A las inversiones propias de las operaciones orgánicas se sumaron las derivadas de las compras de Ceminter Madrid, S.L. por parte de Cementos Portland Valderrivas S.A. y de un 50% de Dragon Alfa por Cementos Alfa, S.A.

En el mes de noviembre de 2005, se aprobó la modernización de la planta de Giant en Pensilvania, única de las tres del Grupo en EE UU que continúa produciendo por el sistema de vía húmeda. La inversión de 186 millones de dólares supone la instalación de una nueva trituradora de cantera, parque de materias primas, molienda de crudo, la modificación del molino de carbón existente, del horno de clinker y su correspondiente enfriador. La instalación se completará con unos modernos silos de clinker y un nuevo molino de cemento, ampliando los sistemas de expedición de ensacado y granel.

Con esta ambiciosa inversión, de unos 150 millones de euros, se obtendrán cuatro objetivos fundamentales: mejorar la competitividad, situando los costes de producción al nivel de los suministradores locales; incrementar la rentabilidad de la fábrica, reduciendo los costes de fabricación; ganar posición en el mercado, al aumentar la capacidad anual de producción de cemento de 680.000 toneladas a 1.000.000 toneladas; y, optimizar el servicio a los clientes, mediante una mayor calidad del producto.

En el mes de diciembre de 2005, se aprobó la construcción en la fábrica de Hontoria de un nuevo silo cilíndrico para clinker dividido en cuatro compartimentos, como la solución más adecuada desde el punto de vista técnico y económico. La capacidad de almacenamiento será de 55.000 toneladas.

Esta inversión es consecuencia de un acuerdo voluntario con la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Castilla y León para la prevención y reducción de las emisiones de partículas a la atmósfera, provenientes de las operaciones de almacenamiento, manipulación y transporte de materiales.



En septiembre de 2005 se llevó a cabo la compra de la actividad de blending de cemento, en la provincia de Madrid, a la sociedad Cementos Intermonte, S.L., que opera con la marca Ceminter. Esta actividad consiste en la mezcla de cemento con caliza y cenizas volantes, para lo que dispone de una planta en el Salobral, con 400.000 toneladas/año de capacidad de producción, de una planta de ensacado de 250.000 toneladas/año, de tres silos de cemento, uno de 3.000 toneladas de capacidad y los otros dos de 1.500 toneladas, y de un silo de cenizas y otro de caliza de 500 toneladas de capacidad cada uno. También cuenta con elementos de transporte, vehículos y vagones cisterna, de laboratorio y de almacenes. El terreno en el que está instalada la planta de 4.500 m² está arrendado a RENFE. La sociedad denominada Ceminter Madrid, S.L. fue adquirida por 12 millones de euros, asumiéndose una deuda por un importe máximo de 2 millones de euros.

6.2. Desinversiones

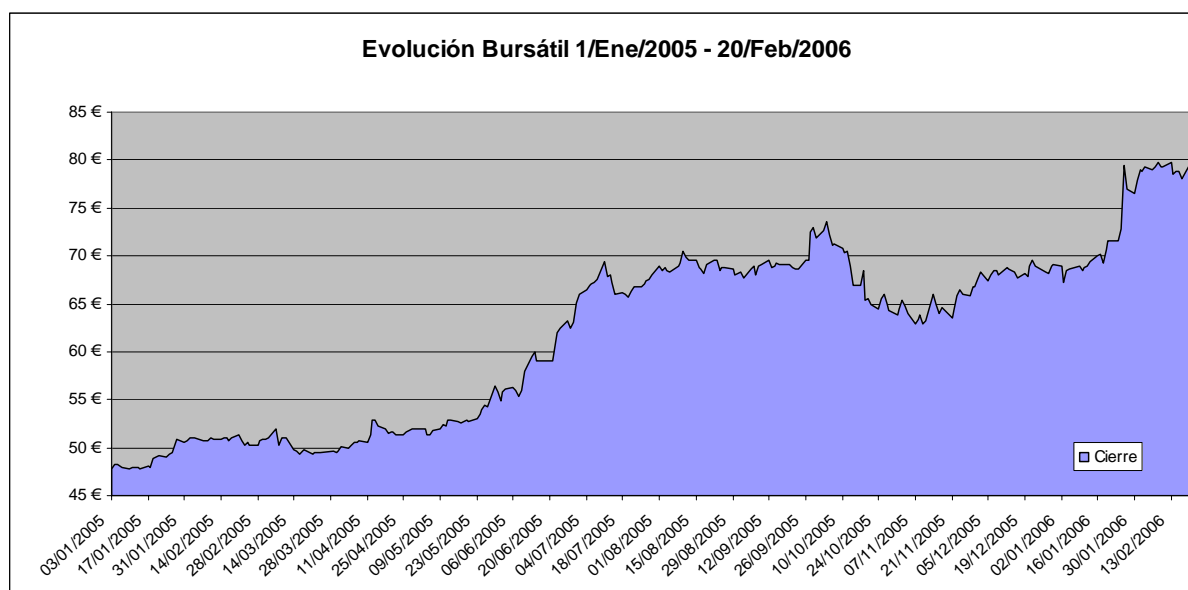
En el mes de noviembre de 2005 se procedió a la venta de los activos de la Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U. (C.B.H.). El bombeo de hormigón se realizaba en Madrid y Pamplona. La modernización de la maquinaria exigía unas inversiones importantes por lo que se consideró la oferta de un Grupo especializado en este negocio que compró la maquinaria y patente de la sociedad por 3 millones de euros, al no considerarse una actividad prioritaria para el Grupo.

7.- EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y DIVIDENDOS

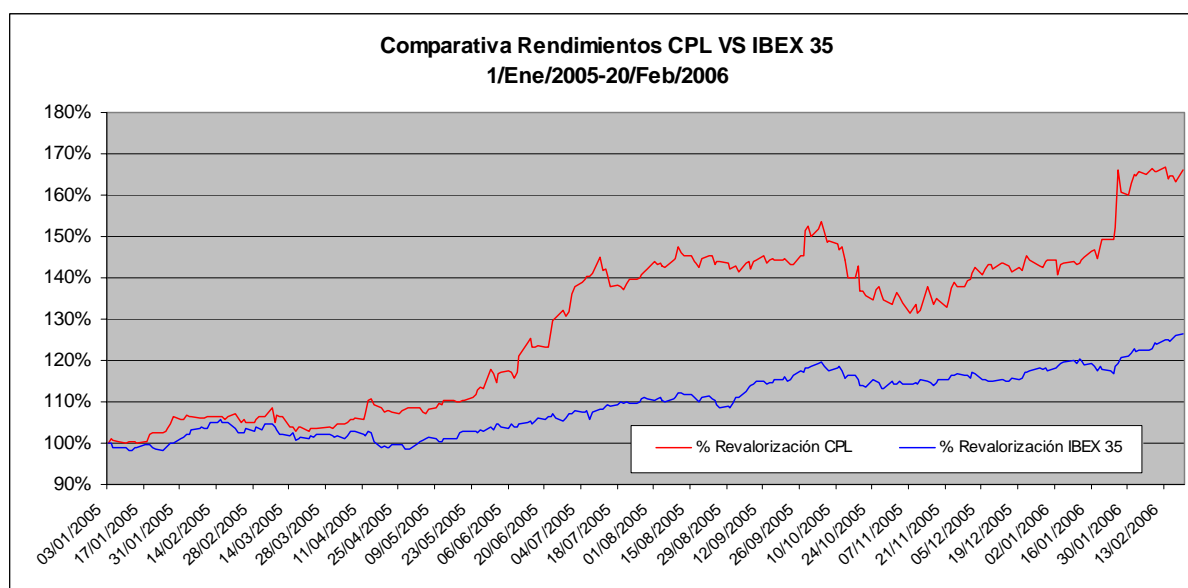
7.1. Evolución bursátil

| Grandes Magnitudes | | | |
|---------------------------------------|--------------|----------------|--------------------|
| Concepto | Año 2004 | Año 2005 | Enero-Febrero 2006 |
| Precio de cierre | 48,00 € | 69,10 | 79,50 € |
| Revalorización | 1,20% | 44,40% | 15,22% |
| Máximo | 52,20 € | 73,50 | 79,80 € |
| Mínimo | 42,00 € | 47,79 | 67,25 € |
| Volúmen medio diario (nº tit.) | 19.061 | 35.464 | 18.868 |
| Efectivo medio diario | 873.789,23 € | 2.154.208,47 € | 1.379.133,12 € |
| Capitalización al cierre (millones €) | 1.336,21 | 1.923,59 | 2.213,11 |

El capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. de 41.756.727 € esta dividido en 27.837.818 acciones. Los títulos de Cementos Portland Valderrivas, cotizaron en el año 2005 los 256 días hábiles del mercado continuo, con un movimiento de 9.078.935 acciones, que representaron el 32,6% del capital social. El cambio osciló entre 47,79 euros de mínima en el mes de enero y 73,50 euros de máxima en octubre. Al cierre del ejercicio el día 30 de diciembre de 2005, la cotización fue de 69,10 euros por título, con una capitalización bursátil de 1.924 millones de euros y un PER de 14,03 veces.



En las primeras semanas de este año la Operación sobre Cementos Lemona ha sido muy bien acogida por el mercado, revalorizándose la acción hasta alcanzar un máximo de 79,80 euros el 15 de febrero. Ayer, lunes 20 de febrero el título cerró a 79,50 euros, lo que representa una revalorización del 15,05% respecto al cierre del año anterior y una capitalización bursátil de la Compañía de 2.213 millones de euros.



El comportamiento del valor CPL ha sido superior al del IBEX, revalorizándose desde el 1 de enero de 2005 en un 66,14% frente al 26,43% del IBEX.

7.2. Dividendos

En el ejercicio 2004 el importe bruto del dividendo fue de 2,10 € por título de Cementos Portland Valderrivas (0,95€ a cuenta y 1,15€ complementario), lo que supuso que en la aplicación de resultados se asignaran 58,5 millones de euros a repartir entre los accionistas.

Teniendo en cuenta que el dividendo repartido en 2003 fue de 1,60 € el crecimiento fue de 31,25%.

Para el ejercicio 2005 el dividendo a cuenta acordado ha sido de un importe de 1,05€ por título, lo que supone un incremento del 11% sobre el repartido en el ejercicio anterior por los resultados de 2004. Con ello se prosigue con la política de dividendos con un pay-out en el entorno del 50% del beneficio neto del Grupo.

8.- PERSPECTIVAS A MEDIO PLAZO

Las perspectivas para la industria del cemento en el presente ejercicio 2006 son muy positivas a nivel internacional. En Estados Unidos todas las previsiones son que el mercado de cemento va a tener un buen comportamiento en su conjunto, con incrementos de ventas y márgenes a pesar de los precios de la energía. En España, de acuerdo con Oficemen, se mantendrá el nivel de consumo y se podrán incrementar los márgenes como consecuencia del control de los costes.

Para el Grupo Cementos Portland Valderrivas las perspectivas para el año 2006 son también positivas. Las proyecciones estimadas de cifra de negocio y EBITDA se incrementan porcentualmente con respecto al ejercicio anterior en dos dígitos, manteniendo los niveles actuales de margen EBITDA sobre la cifra de negocios por encima del 32%. Estos resultados serán consecuencia, fundamentalmente, de la buena evolución del mercado de EE.UU. que permitirá que los proyectos de modernización de las plantas en ese país se reflejen en los resultados y por las adquisiciones corporativas que el Grupo ha realizado recientemente, básicamente la de Cementos Leona. Además, el Grupo mejorará su estructura de capital incrementando su nivel de apalancamiento, como consecuencia de la OPA que se financiará con deuda.

Los hipótesis utilizadas para la elaboración del Presupuesto del Grupo para este año 2006 han sido las de un escenario de crecimiento de las economías española y norteamericana superior al 3%; una tasa de aumento de la construcción en España de casi el 4%; una tasa de inflación de más del 3% en España y menos de ese porcentaje en Estados Unidos; y, un tipo de cambio del euro con el dólar de 1,22 de acuerdo con el consenso del mercado. El tipo de interés básico podría incrementarse por encima de los niveles actuales del 2,25% en la zona Euro y del 4,25% en Estados Unidos sin que ello suponga un impacto negativo significativo en los resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas.

9.- CAMBIOS EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Año 2005

27 de enero. Presenta la dimisión por motivos personales el consejero D. José Llorens Torra.

31 de marzo. Nombramientos por cooptación de D^a Esther Koplowitz Romero de Juseu como Vicepresidenta; y de D. Rafael Montes Sánchez, D. José Manuel Revuelta Lapique y de Cartera Deva, S.A., representada por D. Jaime Llantada Aguinaga, como consejeros.

31 de marzo. Presentan la dimisión como miembros de la Comisión Ejecutiva del Consejo: D. Antonio Pérez Colmenero y D. Fernando Ferreras Fernández. Se nombran para sustituirles a: D. Rafael Montes Sánchez y D. José Manuel Revuelta Lapique.

22 de septiembre. Presenta su dimisión D. Fernando Ferreras Fernández, así como el Secretario del Consejo, D. José Ignacio Taberna Ruiz, quien continúa como miembro del Consejo. Se nombra Secretario no consejero a D. José Luis Gómez Cruz.

3 de octubre. Presenta su dimisión IBERDROLA, S.A. como miembro del Consejo de Administración y de su Comisión Ejecutiva. Actuaba como representante persona física de Iberdrola, S.A. D. Julián Martínez-Simancas Sánchez.

18 de octubre. Presenta su dimisión D. Antonio Pérez Colmenero, como miembro del Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. así como Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Enero-febrero 2006

31 de enero. Se nombra consejera por cooptación a E.A.C. Medioambiente, S.L., representada por doña Esther Alcocer Koplowitz, y vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con la condición de consejera Externa Dominical. Se acepta la renuncia de D. Rafael Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo como Presidente del Consejo de Administración y se le nombra miembro de la Comisión Ejecutiva. Se nombra Presidente del Consejo de Administración y, por tanto de la Comisión Ejecutiva, a D. José Ignacio Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo.

Composición actual del Consejo de Administración y las Comisiones Delegadas.



Consejo de Administración

Presidente y Consejero Delegado: José Ignacio Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo
Vicepresidenta: Esther Koplowitz Romero de Juseu

Vocales: E.A.C Inversiones Corporativas, S.L., representada por Alicia Alcocer Koplowitz
E.A.C. Medio Ambiente, S.L., representada por Esther Alcocer Koplowitz
Ibersuizas Alfa, S.L., representada por Luis Chicharro Ortega
Fernando Falcó Fernández de Córdova
Feliciano Fuster Jaume
Cartera Navarra, S.A., representada por José María Iturrioz Echamendi
Cartera Deva, S.A., representada por Jaime Llantada Aguinaga
Jaime de Marichalar y Sáenz de Tejada
Rafael Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo
Rafael Montes Sánchez
José Manuel Revuelta Lapique
Concha Sierra Ordóñez
José Ignacio Taberna Ruiz
Vicente Ynzenga Martínez-Dabán

Secretario no Consejero: José Luis Gómez Cruz

Comisión Ejecutiva

Presidente: José Ignacio Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo
Vocales: E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L., representada por Alicia Alcocer Koplowitz
Ibersuizas Alfa, S.L., representada por Luis Chicharro Ortega
Fernando Falcó Fernández de Córdova
Jaime de Marichalar y Sáenz de Tejada
Rafael Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo
Rafael Montes Sánchez
José Manuel Revuelta Lapique

Secretario no vocal: José Luis Gómez Cruz

Comisión de Auditoría y Control

Presidente: Fernando Falcó Fernández de Córdova
Vocales: Ibersuizas Alfa, S.L., representada por Luis Chicharro Ortega
Cartera Navarra, S.A., representada por José María Iturrioz Echamendi
Concha Sierra Ordóñez

Secretario no vocal: José Luis Gómez Cruz

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Presidente: Vicente Ynzenga Martínez-Dabán
Vocales: E.A.C. Medio Ambiente, S.L., representada por Esther Alcocer Koplowitz
Feliciano Fuster Jaume
José Ignacio Taberna Ruiz

Secretario no vocal: José Luis Gómez Cruz

ANEXO 1

(Datos del ejercicio según NIC, en millones de €)

| <u>CUENTA DE P & G</u> | 2004 | 2005 | % variación |
|---|--------------|--------------|------------------------|
| CIFRA DE NEGOCIOS | | | |
| Total (nacional + internacional) | 886,8 | 978,4 | 10,3 |
| Nacional | 686,5 | 769,8 | 12,1 |
| Internacional | 200,3 | 208,6 | 4,1 |
| RESULTADO BRUTO EXPLOTACION | 269,6 | 312,3 | 15,8 |
| % s/ cifra de negocios | 30,4 | 31,9 | 4,9 |
| Amortiz. y Prov. Inmov. Material e Inmat. | -83,6 | -96,9 | -16,0 |
| Variación provisiones de explotación | 5,1 | -0,3 | -105,2 |
| RESULTADO NETO DE EXPLOTACION | 191,1 | 215,1 | 12,5 |
| % s/ cifra de negocios | 21,6 | 22,0 | 1,9 |
| Otros resultados de las operaciones | -2,1 | 0,7 | 132,9 |
| Resultados por intereses y otros | -9,3 | -13,5 | -44,8 |
| Rdo. Partic. Puestas en Equivalencia | 9,6 | 9,2 | -3,4 |
| Resultados extraordinarios | 0,0 | 0,0 | |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 189,2 | 211,5 | 11,8 |
| % s/ cifra de negocios | 21,3 | 21,6 | 1,4 |
| Impuestos sobre beneficios | -56,0 | -68,9 | -22,9 |
| Participación de los socios externos | -5,9 | -5,5 | 6,5 |
| RTDO. ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE | 127,2 | 137,1 | 7,8 |
| % s/ cifra de negocios | 14,3 | 14,0 | -2,1 |

ANEXO 2

Datos al 31 de diciembre en millones de euros

| <u>BALANCE</u> | 2004 | 2005 | % Variación |
|--|----------------|----------------|------------------------|
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 1.033,2 | 1.117,2 | 84,0 |
| Inmovilizado material | 719,8 | 781,1 | 61,3 |
| Activos Intangibles | 198,8 | 217,0 | 18,2 |
| Activos financieros no corrientes | 90,4 | 77,6 | -12,8 |
| Otros activos no corrientes | 24,2 | 41,6 | 17,4 |
| ACTIVOS CORRIENTES | 285,4 | 370,0 | 84,6 |
| Existencias | 83,0 | 96,7 | 13,7 |
| Deudores y otros activos no finan. corrientes | 165,6 | 204,3 | 38,7 |
| Activos financieros corrientes | 16,6 | 4,0 | -12,6 |
| Tesorería y equivalentes | 20,2 | 65,1 | 44,8 |
| ACTIV.NO CORRIENTES VENTA Y ACT.INTERR. | | | |
| TOTAL ACTIVO | 1.318,6 | 1.487,3 | 168,6 |
| PATRIMONIO NETO | 899,7 | 1.001,9 | 102,2 |
| Patrimonio atrib. a los accionistas de la soc. dom. | 869,8 | 966,7 | 96,9 |
| Capital Social | 41,8 | 41,8 | |
| Ganancias acumuladas y otras reservas | 727,3 | 817,1 | 89,8 |
| Resultados del ejercicio | 127,3 | 137,1 | 9,9 |
| Dividendo a cuenta | -26,4 | -29,2 | -2,8 |
| Intereses minoritarios | 29,9 | 35,2 | 5,3 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 235,3 | 282,2 | 46,9 |
| Provisiones no corrientes | 29,5 | 18,6 | -10,8 |
| Deudas entid.cdto y otros pas fin no corrientes | 145,4 | 176,3 | 30,8 |
| Otros pasivos no corrientes | 60,4 | 87,3 | 26,9 |
| PASIVOS CORRIENTES | 183,6 | 203,2 | 19,5 |
| Provisiones corrientes | | | |
| Deudas entid.cdto y otros pas fin corrientes | 37,7 | 25,9 | -11,8 |
| Acreedores comer. Y otros pasivos corrientes | 145,9 | 177,2 | 31,3 |
| Relaciones internas entre áreas | | | |
| PASIV.DE ACT.NO CNTES VENTA Y ACT.INTER. | | | |
| TOTAL PASIVO | 1.318,6 | 1.487,3 | 168,6 |