



D. JOSÉ IGNACIO TABERNA RUIZ, Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A., domiciliada en Pamplona, C/ Estella nº 6, y con C.I.F. nº A/31/000268,



CERTIFICO:

Que el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A., en su reunión del 31 de Marzo de 2004, formuló el informe de gestión y las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003 de Cementos Portland Valderrivas, S.A., así como el informe de gestión y las cuentas anuales del Grupo Cementos Portland Valderrivas consolidado correspondientes al mismo ejercicio.

Que en ambos casos fueron firmadas por todos los Sres. Consejeros salvo por Don Serge Michel, Don Olivier Orsini y Don Jérôme Contamine que no asistieron a la reunión.

Y, para que así conste, a los efectos oportunos, expido la presente certificación, en Pamplona, a 4 de Mayo de dos mil cuatro.

EL SECRETARIO

D. JOSÉ IGNACIO TABERNA RUIZ

Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales del ejercicio
Anual terminado el 31 de diciembre
de 2003 e Informe de Gestión



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas, cuya participación se encuentra registrada en las cuentas anuales adjuntas por un importe que representa un 31% de los activos totales de Cementos Portland Valderrivas, S.A. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores (véase Nota 7 de la memoria adjunta) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Cementos Portland Valderrivas, S.A. al 31 de diciembre de 2003 se basa, en lo relativo a las participaciones en estas sociedades, únicamente en los informes de sus respectivos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 28 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas, sobre las que con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría, en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, se muestra en la Nota 2.b de la Memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores identificados en la Nota 7 de la memoria adjunta, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cementos Portland Valderrivas, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE, ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Javier Parada Pardo

1 de abril de 2004

Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio 2003

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Miles de euros)

ACTIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	PASIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)-	114.700	123.113	Capital suscrito	41.757	41.757
Fondo de comercio	182.338	182.338	Prima de emisión	26.216	26.216
Aplicaciones informáticas	6.394	6.239	Reserva de revalorización	34.281	34.281
Otro inmovilizado inmaterial	1.385	585	Reserva legal	8.365	8.365
Amortizaciones	(75.417)	(66.049)	Reserva especial para inversiones	200.463	200.463
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	291.265	281.027	Reservas voluntarias	318.105	265.534
Terrenos y construcciones	75.644	70.074	Beneficio del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	129.421	90.152
Instalaciones técnicas y maquinaria	624.309	534.730	Dividendo a cuenta (Nota 4)	(20.878)	(17.259)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	39.414	36.440	Total fondos propios	737.730	649.509
Otro inmovilizado	51.519	106.157			
Amortizaciones	(499.601)	(466.374)	PROVISIÓN PARA RESPONSABILIDADES (Nota 11)	11.004	1.816
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-	347.039	468.196			
Participaciones en empresas del grupo	366.600	378.580	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)	899	6.126
Participaciones en empresas asociadas	87.749	89.253			
Créditos a empresas del grupo y asociadas	9.510	24.475	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Fianzas y otros créditos a largo plazo	952	884	Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 14)	1.580	1.570
Otras inversiones permanentes	2.921	2.921	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	52.312	104.892
Provisiones	(120.693)	(27.917)	Otros acreedores a largo plazo	262	2
Total inmovilizado	753.024	872.336	Total acreedores a largo plazo	54.174	106.464
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.004	1.326	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
ACTIVO CIRCULANTE:			Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	117	126.595
Existencias (Nota 8)	37.054	37.072	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 9)	10.097	17.019
Deudores-	35.432	35.530	Acreedores comerciales	31.257	32.679
Ciudades por ventas y prestaciones de servicios	20.511	18.395	Otras deudas no comerciales-	15.518	30.856
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 9)	12.412	13.720	Administraciones Públicas (Nota 15)	3.435	19.086
Administraciones Públicas (Nota 15)	1.316	2.090	Otras deudas	12.083	11.770
Deudores varios	1.191	1.325	Total acreedores a corto plazo	56.989	207.149
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	30.732	20.685	TOTAL PASIVO	860.596	971.064
Tesorería	1.254	2.004			
Ajustes por periodificación (Nota 3.h)	2.096	2.111			
Total activo circulante	106.568	97.402			
TOTAL ACTIVO	860.596	971.064			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003.



0,06 Euros

Nº 054627

C 1

mutualidad general de la abogacía

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Miles de euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	180	-	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	421.155	382.965
Aprovisionamientos (Nota 17)	82.969	88.026	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	4.156
Gastos de personal (Nota 17)	50.580	47.822	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	20	35
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	44.816	42.285	Otros ingresos de explotación (Nota 17)	2.789	19.181
Otros gastos de explotación (Nota 17)	106.086	100.597		423.964	406.337
	284.631	278.730			
Beneficios de explotación	139.333	127.607	Ingresos de participaciones en capital (Notas 7 y 9)	13.968	9.724
Gastos financieros y otros gastos asimilados	17.726	17.923	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 17)	5.527	5.794
Diferencias negativas de cambio	3.844	415	Diferencias positivas de cambio	18	2.536
	21.570	18.338	Resultados financieros negativos	19.513	18.054
Beneficios de las actividades ordinarias				2.057	284
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero (Nota 7)	137.276	127.323	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 12)	131	130
Pérdidas procedentes del inmovilizado	98.854	(24)	Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 7)	124.755	7.654
Otros gastos extraordinarios (Nota 17)	2	5	Otros ingresos extraordinarios (Nota 17)	3.794	5.054
Resultados extraordinarios positivos	13.680	3.306		128.680	12.838
Beneficios antes de Impuestos	112.536	3.287			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	16.144	9.551			
Resultado del ejercicio (beneficios)	153.420	136.874			
	23.999	46.722			
	129.421	90.152			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003.



0,06 Euros

Nº 054628

C 2



Nº 054629 C

0,06 Euros

Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Memoria

Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2003

1. Actividad de la empresa

Cementos Portland Valderrivas, S.A. (antes Cementos Portland, S.A.) tiene por objeto social:

1. La explotación de canteras y yacimientos minerales, la explotación de fábricas de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, la producción de hormigón y explotación de industrias relacionadas.
2. La actividad inmobiliaria.
3. La producción de energía eléctrica.
4. La inversión y desinversión en sociedades industriales y de servicios.

La actividad principal de Cementos Portland Valderrivas, S.A. (en adelante la Sociedad) consiste en la producción y comercialización de cemento. Asimismo, es la cabecera de un grupo de empresas (véase Nota 7) a través de las cuales desarrolla el resto de actividades indicadas anteriormente.

Para el desarrollo de dicha actividad posee cuatro centros productivos en:

- Olazagutía (Navarra)
- Morata de Tajuña (Madrid)
- Venta de Baños (Palencia)
- Alcalá de Guadaíra (Sevilla)

Adicionalmente, la Sociedad mantiene en Vicálvaro (Madrid) un punto de venta sin capacidad productiva, así como varios silos de expedición en Andalucía, Castilla-La Mancha y Extremadura.

La Sociedad, constituida el 10 de marzo de 1903 con la denominación de "Cementos Portland, S.A.", cambió dicha denominación social por la actual, de "Cementos Portland Valderrivas, S.A.", en virtud de acuerdo adoptado por su Junta General de Accionistas el pasado 25 de junio de 2003, que también aprobó la consiguiente modificación de Estatutos.

La Sociedad tiene su domicilio social en la calle Estella, número 6, de Pamplona (Navarra).



Nº 054630 C

0,06 Euros

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2003 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Dichas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y serán sometidas a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas. Se estima que serán aprobadas sin modificación alguna.

b) Consolidación

Conforme se indica en la Nota 7, la Sociedad posee participaciones mayoritarias en diversas sociedades, contabilizadas de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 3.c. Estas cuentas anuales corresponden a Cementos Portland Valderrivas, S.A. como sociedad dominante, por lo que no se incluyen los efectos de la consolidación con las empresas del grupo y asociadas. Con esta misma fecha se formulan por los Administradores de la Sociedad Dominante las cuentas anuales consolidadas. Las principales cifras de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

	Miles de euros
Capital y Reservas	683.316
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	148.475
Dividendo a cuenta	20.878
Activos totales	1.294.145
Cifra de negocios	865.626

c) Comparación de la información

A efectos de comparación de la información contenida en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2002 y 2003, es preciso tener en cuenta que desde el 1 de enero de 2003 la Sociedad registra los ingresos correspondientes a la actividad de transporte de las ventas como mayor "importe neto de la cifra de negocios", mientras que hasta dicha fecha se estaban reconociendo como "Otros ingresos de explotación". El importe de los ingresos por transporte de ventas ha ascendido a 16.737 y a 17.464 miles de euros en los ejercicios 2002 y 2003, respectivamente.

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, para el ejercicio 2003, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

El "Fondo de comercio" se originó como consecuencia de la fusión por absorción con Cementos Atlántico, S.A. que tuvo lugar durante el ejercicio 2002 (véase Nota 1). De acuerdo con la normativa contable en vigor, el fondo de comercio se corresponde con el registrado en las cuentas anuales consolidadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2001. Dicho fondo de comercio se está amortizando linealmente en un plazo de 20 años, período en que se estima contribuirá a la obtención de beneficios por parte de la Sociedad.



Nº 054631 C

0,06 Euros

La cuenta "Aplicaciones informáticas" recoge el software adquirido por la Sociedad como instrumento para la gestión y administración de sus actividades, valorado a coste de adquisición. La Sociedad amortiza este elemento en función de su vida útil estimada, que se ha fijado en cuatro años.

El resto del inmovilizado inmaterial recoge, básicamente, los costes incurridos en prospecciones geológicas que se capitalizan en la cuenta "Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares", amortizándose linealmente durante un periodo máximo de diez años. Cuando los importes capitalizados responden a proyectos en los que no se tiene certeza de que concluyan con éxito, se dan de baja del balance de situación con cargo a resultados del ejercicio.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003, en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 9.368 miles de euros.

b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (véanse Notas 6 y 10).

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias. No se capitalizan gastos financieros.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	25 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	7 a 18
Otras instalaciones y mobiliario	10
Otro inmovilizado	4 a 10

Con respecto a las canteras, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2003 asciende a 22.914 miles de euros, la Sociedad amortiza los terrenos afectos en proporción a las reservas minerales extraídas en cada ejercicio respecto al total de las reservas existentes en el momento de su adquisición.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 35.448 miles de euros.

c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

La Sociedad contabiliza sus inversiones en valores mobiliarios de la siguiente forma:

1. Participaciones en empresas del grupo y asociadas: a coste, actualizado, en su caso, de acuerdo con la Ley 9/1983 de 13 de julio, o a valor de mercado, el menor (véase Nota 7). El valor de mercado ha sido



Nº 054632 C

0,06 Euros

determinado de acuerdo con el valor teórico-contable de dichas participaciones, aumentado por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior.

2. Los créditos a empresas del grupo y asociadas, tanto a corto plazo (recogidos en el epígrafe Inversiones financieras temporales del balance de situación), como a largo plazo, se registran por su valor nominal más los intereses devengados y no cobrados al cierre del ejercicio.
3. Los depósitos e imposiciones, registrados en el epígrafe Inversiones financieras temporales del balance de situación, se registran por el importe entregado más los intereses devengados a la fecha de cierre.

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios corresponden principalmente a los incurridos durante ejercicios pasados como consecuencia de los trabajos de reforma llevados a cabo por la Sociedad en inmuebles arrendados para sus oficinas, así como los incurridos en la operación de compra de la sociedad Giant Cement Holding, Inc. Todos ellos se amortizan de forma lineal durante un plazo de cinco años.

e) Existencias

Las materias primas y otros aprovisionamientos se valoran a coste de adquisición o valor de mercado, el menor.

Los productos terminados se valoran al coste de producción, añadiendo los costes directos y determinados costes indirectos en los que se incurre en el proceso productivo.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

f) Transacciones en moneda extranjera

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición estaba expresado en moneda extranjera se contabilizan en euros mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio.

La conversión en euros de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. Las pérdidas de cambio no realizadas se reconocen como gasto, difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios no realizados.

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene un contrato de futuro de compraventa de 22 millones de USD a un tipo de cambio de 1,0465 dólar por euro y con vencimiento en 2004. La pérdida que resultaría de la diferencia entre la cotización del dólar al 31 de diciembre de 2003 y la fijada en dicho contrato, que asciende a 3.604 miles de euros, está provisionada íntegramente en las cuentas anuales adjuntas (véase Nota 11).

Durante el ejercicio 2003, se ha cancelado un contrato de futuro por importe de 110 millones de USD, ya mencionado en las cuentas anuales del ejercicio 2002, y cuya posible pérdida al 31 de diciembre de 2002 ya estaba provisionada. La Sociedad ha registrado el resultado originado por dicha operación de cancelación en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



Nº 054633 C

0,06 Euros

g) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados que despida sin causa justificada.

En base a las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad de los posibles despidos que, en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades a pagar por dichos despidos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones no es importante. Por consiguiente, no se ha efectuado provisión por este concepto en las cuentas anuales.

h) Complemento de pensiones

Los Convenios Colectivos vigentes establecen el pago de determinados premios por antigüedad a trabajadores de la Sociedad en el momento en que causen baja por jubilación o incapacidad laboral permanente.

Asimismo, la Sociedad está obligada a complementar las percepciones que reciban de la Seguridad Social determinados empleados, de las oficinas de Valladolid y Pamplona fundamentalmente, jubilados con anterioridad al mes de febrero de 1984. Estos complementos se calcularon de forma tal que la remuneración de los jubilados, incluida la percepción de la Seguridad Social, fuera equivalente a un determinado porcentaje de los importes que recibían de la Sociedad antes de su jubilación.

Con fecha 12 de noviembre de 2002, se procedió a la externalización de las obligaciones mencionadas con la entidad aseguradora "Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A".

Los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos, hasta la fecha de la externalización, con el personal activo y con el ya jubilado fueron pagados en el ejercicio 2002 a través de una prima única, que ascendió a 5.422 miles de euros.

El gasto devengado en el ejercicio 2003 en concepto de prima derivada del contrato de seguro suscrito con la mencionada entidad aseguradora, se ha registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Por otro lado, la Sociedad ha adquirido el compromiso de complementar las aportaciones de aquellos empleados que voluntariamente se acojan a un plan de pensiones, incluido en el Fondo de Pensiones de Ahorro Navarra. Las aportaciones realizadas a este fondo por la Sociedad se llevan a resultados en el momento en que se satisfacen. Igualmente, para parte del personal directivo, que en algunos casos son también Consejeros de la Sociedad, existen compromisos adicionales de atender prestaciones por seguros de vida, premios de jubilación, incapacidad laboral permanente u otros conceptos. Dichos compromisos fueron externalizados en el ejercicio 2001 a través del pago de una prima única. Durante el ejercicio 2003, se han registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" un importe de 299 miles de euros por este concepto, quedando pendiente un importe de 1.663 miles de euros, registrado como "Ajustes por periodificación" en el balance de situación y que se irá imputando como gasto durante el resto de la vida laboral del personal afectado.

i) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se recogen dentro del epígrafe de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" por el importe original recibido, menos los importes reconocidos como ingreso en cada ejercicio.

Las subvenciones de capital se imputan a los resultados de cada ejercicio durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos de inmovilizado que fueron financiados con dichas subvenciones, con un plazo máximo de 10 años.



Nº 054634 C

0,06 Euros

j) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta (véase Nota 15).

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto se conocen.

4. Distribución de resultados del ejercicio 2003

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2003 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Miles Euros
A reservas voluntarias	84.881
A dividendo complementario	23.662
A dividendo a cuenta	20.878
Total	129.421

El Consejo de Administración, en su reunión de 29 de octubre de 2003, acordó el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2003 por importe de 20.878 miles de euros. Dicho dividendo ya ha sido satisfecho al 31 de diciembre de 2003.

El estado previsional de liquidez de la Sociedad formulado por el Consejo de Administración al 30 de septiembre de 2003, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fue el siguiente:

	Miles de euros
Inversiones en activos financieros a corto plazo	85.632
Tesorería	3.361
Líneas de crédito disponibles	100.000
Total	188.993



Nº 054635 C

0,06 Euros

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo 31-12-02	Entradas o dotaciones	Saldo 31-12-03
Coste-			
Fondo de comercio (Nota 3.a)	182.338	-	182.338
Aplicaciones informáticas	6.239	155	6.394
Otro inmovilizado inmaterial	585	800	1.385
Total coste	189.162	955	190.117
Amortización acumulada-			
Fondo de comercio	59.716	9.117	68.833
Aplicaciones informáticas	6.047	142	6.189
Otro inmovilizado inmaterial	286	109	395
Total amortización acumulada	66.049	9.368	75.417
Importe neto	123.113	(8.413)	114.700

El importe de elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003 asciende a 6.326 miles de euros, y corresponde básicamente a "Aplicaciones informáticas".

6. Inmovilizaciones materiales

Conforme se indica en la Nota 3.b, la Sociedad procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales, siendo la última la Ley Foral 23/1996, de 30 de diciembre. El resultado de dicha actualización supuso una plusvalía por importe de 32.587 miles de euros al 31 de diciembre de 1996.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los períodos impositivos que restaban por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio 2003 ha ascendido a 4.050 miles de euros.

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



Nº 054636 C

0,06 Euros

	Miles de euros				
	Saldo 31-12-02	Entradas o dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo 31-12-03
Coste y actualizaciones legales:					
Terrenos y construcciones	70.074	2.370	(1.102)	4.302	75.644
Instalaciones técnicas y maquinaria	534.730	2.094	(2.457)	89.942	624.309
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	36.440	477	-	2.497	39.414
Anticipos e inmovilizado en curso	90.645	41.980	-	(98.767)	33.858
Otro inmovilizado	15.512	246	(123)	2.026	17.661
Total coste	747.401	47.167	(3.682)	-	790.886
Amortización acumulada:					
Terrenos y construcciones	17.349	1.881	(150)	-	19.080
Instalaciones técnicas y maquinaria	406.928	31.239	(1.949)	-	436.218
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	29.765	1.528	-	-	31.293
Otro inmovilizado	12.332	800	(122)	-	13.010
Total amortización acumulada	466.374	35.448	(2.221)	-	499.601
Importe neto	281.027	11.719	(1.461)	-	291.285

Las principales adiciones del ejercicio corresponden a las inversiones en curso efectuadas en las fábricas de Alcalá de Guadaíra y El Alto, con el objetivo de ampliar y mejorar la capacidad productiva de la Sociedad.

El principal retiro corresponde a la venta de un molino procedente de las instalaciones de Alcalá de Guadaíra, que estaba totalmente amortizado y cuyo coste bruto ascendía a 1.828 miles de euros.

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003, que en su mayor parte estaban en condiciones de uso, asciende a 268.438 miles de euros, desglosándose de la siguiente forma:

	Miles de euros
Terrenos y construcciones	2.391
Instalaciones técnicas y maquinaria	230.560
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	24.101
Otro inmovilizado	11.386
Total	268.438

Es política de la Sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de inmovilizado material.

7. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:



Nº 054637 C

0,06 Euros

	Miles de euros					
	Participaciones en empresas del grupo		Participaciones en empresas asociadas		Otras inversiones financieras permanentes	
	Coste	Provisión	Coste	Provisión	Coste	Provisión
Saldo al 31-12-02	378.580	(22.028)	89.253	(5.724)	2.921	(165)
Adiciones	-	(91.494)	4.190	(7.360)	-	-
Retiros	(11.980)	6.078	(5.694)	-	-	-
Saldo al 31-12-03	366.600	(107.444)	87.749	(13.084)	2.921	(165)

Durante el ejercicio 2003 se ha liquidado la sociedad Hormigones Herrero, S.A., en la que la Sociedad participaba al 31 de diciembre de 2002, de forma directa e indirecta, en un 92,82% de su capital social. El importe por el que estaba registrada esta participación al 31 de diciembre de 2002 ascendía a un coste de 11.980 miles de euros y una provisión de 6.078 miles de euros. Dicho proceso de liquidación fue aprobado por la Junta General de Accionistas de Hormigones Herrero, S.A. de fecha 14 de abril de 2003. Derivado de esta operación, se ha puesto de manifiesto un resultado negativo que no es relevante para la Sociedad.

Durante el ejercicio 2003 se ha producido una ampliación de capital en la sociedad participada CDN-USA, Inc. por importe de 9 millones de USD, habiendo suscrito Cementos Portland Valderrivas, S.A. el 50% correspondiente a su participación. Esta operación ha supuesto un incremento de 4.190 miles de euros en el coste registrado por esta participación.

A 31 de diciembre de 2002, Cementos Portland Valderrivas, S.A. participaba en un 20,94% en la sociedad Corporación de Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (CEHN). Asimismo, al 31 de diciembre de 2002, Cementos Portland Valderrivas, S.A. participaba en un 15% en el capital social de Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (EHN). El coste agregado de las participaciones de la Sociedad en CEHN y EHN ascendía, a 31 de diciembre de 2002, a 2.080 miles de euros.

En marzo de 2003 se materializó, mediante elevación a escritura pública, una operación de escisión de parte del patrimonio de EHN, en beneficio de CEHN, en virtud del cual la Sociedad pasó a ser accionista, exclusivamente, de CEHN.

Con fecha 31 de julio de 2003, la Sociedad ha procedido a la venta de la participación íntegra que poseía en el capital social de CEHN, estableciéndose un precio neto de venta de 123.166 miles de euros. El beneficio extraordinario obtenido por la Sociedad en esta operación ha ascendido a 121.086 miles de euros, y se encuentra registrado en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Igualmente, durante el ejercicio 2003, la Sociedad ha vendido la participación que poseía en el capital social de Sociedad de Fomento Energético, S.A., cuyo coste al 31 de diciembre de 2002 ascendía a 2.650 miles de euros. La Sociedad ha obtenido un beneficio extraordinario en esta operación por importe de 1.515 miles de euros, que se ha registrado en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Asimismo, se ha producido un retiro en el epígrafe "Participaciones en empresas asociadas" en el ejercicio 2003 por importe de 964 miles de euros, correspondiente a la devolución de prima de emisión realizada por la sociedad Cementos Lemona, S.A.

Al 31 de diciembre de 2003, como consecuencia de las pérdidas registradas en el ejercicio 2003 por Giant Cement Holding, Inc., debidas básicamente a la amortización acelerada de fondo de comercio contable y fondo de comercio asignado a determinados activos materiales, y CDN-USA, Inc., así como de la evolución negativa del tipo de cambio del USD frente al euro, se ha puesto de manifiesto una reducción significativa del valor teórico contable de las participaciones de la Sociedad en las mismas. En consecuencia, la Sociedad ha dotado



Nº 054638 C

0,06 Euros

sendas provisiones por importes de 91.494 y 7.360 miles de euros, respectivamente, que corresponden a la evolución negativa de los tipos de cambio y a las pérdidas ordinarias y extraordinarias de ambas sociedades.

El detalle de créditos a largo plazo a empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	Vencimiento
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	5.000	2006
Áridos y Premezclados, S.A.U.	4.510	2006
Total	9.510	

Estos créditos fueron concedidos por Cementos Portland Valderrivas, S.A. en 1998 y 2001 para financiar la compra de diversos activos productivos (plantas de hormigón, canteras, etc.) en Andalucía, Extremadura, y Castilla y León, contemplándose una amortización única al vencimiento del contrato. Estos créditos, que tienen un tipo de interés referenciado al EURIBOR, han generado ingresos financieros para la Sociedad, a lo largo del ejercicio 2003, por importe de 361 miles de euros.

Las empresas del grupo y asociadas y la información relacionada con las mismas es la siguiente:



0,06 Euros

Nº 054639 C

Sociedad	Porcentaje directo	Porcentaje indirecto	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
Empresas Dependientes: No cotizadas en Bolsa-						
Hormigones Arkaiza, S.A.U.	100,00	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Hormigones de la Jacetania, S.A.	50,00	12,50	Llano de la Victoria, s/n	Jaca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Áridos de Navarra, S.A.	-	66,00	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Hormigones del Zadorra, S.A.U.	-	72,29	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Fabricación de hormigón
Explotaciones San Antonio, S.L.U.	-	80,04	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Extracción de cuarzo
Cántabra Industrial y Minera, S.A.U.	-	80,04	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Extracción de minerales no metálicos
Cla. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U.	-	100,00	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Bombeo de hormigón
Canteras y Áridos del Pirineo Occidental, S.A.	60,00	12,29	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigones y áridos
Hormigones Reinosá, S.A.U.	-	80,04	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigón
Cementrade, S.A.U.	-	80,04	Pº de la Castellana, 45	Madrid	Madrid	Venta al por mayor de materiales de construcción
Cemensilos, S.A.U.	-	80,04	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Transporte de mercancías por carretera
Áridos y Premezclados, S.A.U.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Extracción de áridos
Participaciones Estella 6, S.L.U.	100,00	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Sin actividad
Aimacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.U.	-	80,04	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Depósito y almacenamiento de materiales de construcción
Canteras de Aláiz, S.A.	70,02	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Explotación de canteras y yacimientos; fabricación y venta de hormigón
Hormigones Aláiz, S.A.U.	-	70,02	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Araquil, S.A.U.	-	70,02	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Atracem, S.A.U.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Transporte de mercancías y venta de materiales de construcción
Giant Cement Holding, Inc	100,00	-	320-D Midland Parkway	Summerville	South Carolina (USA)	Fabricación y venta de cemento, áridos ligeros y bloques de hormigón; extrac. de áridos y tratamiento de residuos industriales.
Canteras Villallano, S.A.U.	-	80,04	Poblado de Villallano, s/n	Pomar de Valdivia	Palencia	Explotación de canteras y yacimientos minerales
Áridos Silicios de Extremera, S.L.U.	-	100,00	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Explotación de canteras y yacimientos minerales
Cotizadas en Bolsa-						
Cementos Alfa, S.A.	76,58	3,46	Calderón de la Barca, 4-3º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de cemento

mutualidad general de la abogacia



0,06 Euros

Nº 054640 C

Sociedad	Porcentaje directo	Porcentaje indirecto	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
Empresas Asociadas:						
No cotizadas en Bolsa -						
Hormigones Reinales, S.A.	50,00	-	Bretón de los Herreros, 8	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	50,00	-	Avda. Yerri, 10 Bajo	Estella	Navarra	Fabricación de hormigones y áridos
Hormigones Giral, S.A.	50,00	-	Aicubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	50,00	-	Ctra. de Blescas, s/n	Sabiñánigo	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	-	Bebricio, 25-27	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	50,00	-	Ctra. de Cadrelita, km 0,1	Valtierra	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones San Adrián, S.A.	50,00	-	Avda. de Navarra, s/n	San Adrián	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Aragón, S.A.	50,00	-	Barrio Movera, 20	Zaragoza	Zaragoza	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Alcanadre, S.L.	50,00	-	Aicubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	-	Circunvalación, s/n	Olazagutia	Navarra	Transporte de mercancías a granel
Exponor, S.A.	23,00	9,83	Edificio Albia II	Bilbao	Vizcaya	Sin actividad
Carboceam, S.A.	42,85	15,83	Pº Castellana, 45	Madrid	Madrid	Importación de carbón
Hormigones Delfin, S.A.	50,00	-	Venta Blanca, 6	Peraita	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Nowhorvi, S.A.	-	18,07	Portal de Gamarra, 25	Vitoria	Alava	Fabricación y venta de hormigón
Aplicaciones Minerales, S.A.	24,00	13,29	Camino Fuente Herrero, s/n	Cueva Cardiel	Burgos	Fabricación y venta de yeso
Silos y Morteros, S.L.	-	33,33	General Vara del Rey, 41	Logroño	La Rioja	Fabricación y venta de mortero
Hormigones Castro, S.A.	-	32,01	Ctra. Santander-Bilbao, km. 153	Isiáres	Cantabria	Fabricación de hormigón
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	-	24,01	Ctra. Santander-Bilbao, km. 184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón y árido
Hormigones Galizano, S.A.	-	40,02	Ctra. Santander-Bilbao, km. 184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
CDN-USA, Inc.	50,00	15,36	38, Preble Street	Portland	Maine (USA)	Sociedad de cartera y producción de cemento
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	40,02	Harbour House	Sharpness Docks	Gloster (GB)	Comercialización de cemento
Hormigones Arnedo, S.L.	0,19	49,81	Pasaje Sendero, s/n	Arnedo	La Rioja	Fabricación de hormigón
Hormigones del Baztán, S.L.	-	50,00	Suspeibiki, 25	Vera de Bidasoa	Navarra	Fabricación de hormigón
Lázaro Echeverría, S.A.	-	28,01	C/ Isidoro Melero, s/n	Alsasua	Navarra	Extracción de árido
Cotizadas en Bolsa-						
Cementos Lemona, S.A.	30,72	-	Alameda de Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	Venta de cemento



0,06 Euros

Nº 054641 C

Sociedad	Porcentaje de participación		Miles de euros (a)					
	Directo	Indirecto	Coste de la inversión directa	Provisión	Capital	Reservas	Resultado de 2003	Resultados extraordinarios incluidos en los resultados de 2003
Empresas Dependientes:								
No cotizadas en Bolsa-								
Hormigones Arkaiza, S.A.U. (3)	100,00	-	5.738	-	1.320	4.156	327	105
Hormigones de la Jacetania, S.A.	50,00	12,50	446	(304)	301	1.044	279	-
Aridos de Navarra, S.A.	-	66,00	-	-	96	(93)	(1)	(1)
Hormigones del Zadorra, S.A.U.	-	72,29	-	-	60	1.927	311	10
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (1)	100,00	-	5.786	-	2.100	17.478	4.542	(672)
Explotaciones San Antonio, S.L.U.	-	80,04	-	-	1.130	(211)	(245)	(4)
Cántabra Industrial y Minera, S.A.U.	-	80,04	-	-	793	(240)	(113)	-
Cla. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U. (1)	-	100,00	-	-	300	2.265	113	-
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	60,00	12,29	1.345	(186)	180	2.387	81	2
Hormigones Reinosa, S.A.U.	-	80,04	-	-	544	1.058	315	(45)
Cementrade, S.A.U.	-	80,04	-	-	1.942	1.148	(1.960)	(2.249)
Cemensilos, S.A.U.	-	80,04	-	-	361	495	186	4
Aridos y Premezclados, S.A.U. (1)	100,00	-	25.437	-	14.975	15.405	9.436	(302)
Participaciones Estella 6, S.L.U.	100,00	-	6	-	6	(2)	-	-
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.U.	-	80,04	-	-	1.774	(211)	(211)	-
Canteras de Aláiz, S.A. (3)	70,02	-	14.237	-	300	11.041	4.391	86
Hormigones Aláiz, S.A.U.	-	70,02	-	-	60	35	1	-
Hormigones Araquil, S.A.U.	-	70,02	-	-	325	61	15	-
Atracem, S.A.U. (1)	100,00	-	1.000	-	998	1.156	752	(64)
Giant Cement Holding, Inc (5)	100,00	-	286.202	(106.954)	226.851	5.057	(52.651)	(58.265)
Canteras Vitallano, S.A.U.	-	80,04	-	-	204	1.783	798	7
Aridos Silicios de Extremera, S.L.U.	-	100,00	-	-	79	5	132	211
Cotizadas en Bolsa-								
Cementos Alfa, S.A. (2) (b)	76,58	3,46	26.403	-	6.753	50.200	13.745	854
Total			366.600	(107.444)				

[Handwritten signature]

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 054642

C

Sociedad	Porcentaje de Participación		Coste de la Inversión Directa	Provisión	Miles de Euros (a)			Resultados extraordinarios incluidos en los Resultados de 2003
	Directo	Indirecto			Capital	Reservas	Resultado de 2003	
Empresas Asociadas y Multigrupo:								
No cotizadas en Bolsa-								
Hormigones Reinares, S.A.	50,00	-	50,00	-	210	1.322	(83)	13
Canteras y Hormigones VRE, S.A. (3)	50,00	-	50,00	-	60	2.667	555	49
Hormigones Girai, S.A. (4)	50,00	-	50,00	-	395	4.055	563	(5)
Hormigones y Arcos del Pirineo Aragonés, S.A. (3)	50,00	-	50,00	-	270	4.378	1.202	7
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	-	50,00	(30)	180	334	(12)	9
Hormigones en Masa de Vallierra, S.A.	50,00	-	50,00	-	301	2.436	258	22
Hormigones San Adrián, S.A.	50,00	-	50,00	(18)	60	136	(8)	-
Hormigones Aragón, S.A.	50,00	-	50,00	-	60	357	(221)	25
Hormigones Alcanadre, S.L.	50,00	-	50,00	-	65	552	156	(4)
Navarra de Transportes, S.A. (3)	33,33	-	33,33	-	541	1.628	535	23
Exponor, S.A.	23,00	9,83	32,83	(14)	60	(58)	-	-
Carbocem, S.A. (3)	42,85	15,83	58,68	-	60	383	70	6
Hormigones Delfin, S.A.	50,00	-	50,00	-	361	1.407	127	37
Novhorvi, S.A.	-	18,07	18,07	-	180	537	214	2
Aplicaciones Minerales, S.A.	24,00	13,29	37,29	-	120	493	104	18
Silos y Morteros, S.L.	-	33,33	33,33	-	126	457	60	(1)
Hormigones Castro, S.A.	-	32,01	32,01	-	420	495	110	9
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	-	24,01	24,01	-	274	6.703	1.862	7
Hormigones Galizano, S.A.	-	40,02	40,02	-	270	271	46	-
CDN-USA, Inc. (2)	50,00	15,36	65,36	(13.022)	49.275	16.233	(1.720)	94
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	40,02	40,02	-	1.027	2.581	1.170	-
Hormigones Arnedo, S.L.	0,19	49,81	50,00	-	32	32	(8)	-
Hormigones Bazlán, S.L.	-	50,00	50,00	-	142	958	82	(7)
Lázaro Echeverría, S.A.	-	28,01	28,01	-	1.215	9.083	2.666	122
Cotizadas en Bolsa-								
Cementos Lemona, S.A. (1) (c)	30,72	-	30,72	-	6.160	86.940	17.569	258
Total								
			87.749				(13.084)	

- (1) Sociedades auditadas por Deloitte & Touche
- (2) Sociedades auditadas por Price Waterhouse Coopers
- (3) Sociedades auditadas por KPMG
- (4) Sociedades auditadas por True and Fair
- (5) Sociedades auditadas por Grant Thornton, LLP

- (a) Los datos correspondientes a las filiales extranjeras se presentan convertidos a tipo de cambio de cierre antes de la homogeneización valorativa a principios contables españoles.
- (b) La cotización al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 49,50 euros por acción, lo que supone un valor de mercado de la participación del Grupo de 85 millones de euros.
- (c) La cotización al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 25,00 euros por acción, lo que supone un valor de mercado de la participación del Grupo de 86 millones de euros.



Nº 054643 C

0,06 Euros

El detalle de los ingresos de participaciones en capital es el siguiente:

	Miles de euros
Cementos Alfa, S.A.	4.724
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	2.620
Áridos y Premezclados, S.A.U.	3.306
Atracem, S.A.U.	464
Cementos Lemona, S.A.	826
Canteras de Aláiz, S.A.	1.151
Hormigones Arkaitza, S.A.U.	207
Hormigones de la Jacetania, S.A.	93
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	213
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	120
Navarra de Transportes, S.A.	110
Aplicaciones Minerales, S.A.	14
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	20
Hormigones Giral, S.A.	76
Hormigones Alcanadre, S.L.	20
Otras Sociedades ajenas al Grupo	4
Total	13.968

La composición del saldo de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de euros
Créditos a corto plazo por venta de inmovilizado	1.483
Inversiones en activos financieros a corto plazo	8.466
Otros créditos a sociedades del grupo	20.783
Total	30.732

En el epígrafe "Créditos a corto plazo por venta de Inmovilizado" se recoge principalmente el derecho de cobro por importe de 1.202 miles de euros, derivado de la venta de un edificio en Pamplona en el ejercicio 2002, y que a la fecha de cierre del ejercicio 2003 se encontraba pendiente de vencimiento.

El saldo del epígrafe "Inversiones en activos financieros a corto plazo" al 31 de diciembre de 2003 incluye la inversión a corto plazo de los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, fondos de inversión y otros activos similares, obteniendo una rentabilidad de acuerdo al mercado.

En el epígrafe "Otros créditos a sociedades del grupo" se incluye principalmente los créditos que la Sociedad tiene concedidos a diversas sociedades del Grupo en función del sistema de gestión centralizada de tesorería. El tipo de interés anual aplicable a estos créditos está referenciado al Euribor. Dicha relación crediticia ha generado unos gastos e ingresos financieros durante el ejercicio 2003 por importes de 3.166 y 3.144 miles de euros, respectivamente. Igualmente, en este epígrafe se recoge un importe de 1.870 miles de euros, correspondiente a los dividendos reconocidos por sociedades participadas que a fecha 31 de diciembre de 2003 aún no han sido cobrados.

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 054644 C

8. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Descripción	Miles de euros
Materias primas	4.009
Repuestos y otros aprovisionamientos	21.648
Productos semiterminados	7.014
Productos terminados	4.383
Total	37.054

La Sociedad realiza estudios periódicos sobre obsolescencia y rotación de los repuestos, registrando las regularizaciones que se consideren necesarias en su caso. Durante el ejercicio 2003, la Sociedad ha regularizado repuestos obsoletos por importe de 257 miles de euros.

9. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas

El detalle de las operaciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Empresas del grupo	Empresas asociadas
Ingresos:		
Ingresos de explotación	70.155	9.256
Ingresos financieros	16.174	2.122
	86.329	11.378
Gastos:		
Compras y prestaciones de servicios (*)	29.786	22.625
Gastos financieros	3.166	-
	32.952	22.625

(*) Adicionalmente, durante el ejercicio 2003 se han recibido servicios de Ibérica de Servicios y Obras, S.A. (sociedad del Grupo FCC) por importe de 8.806 miles de euros contabilizados como mayor coste del inmovilizado material.

El importe de ingresos financieros incluye 12.565 miles de euros y 1.399 miles de euros por ingresos derivados de participaciones en empresas del grupo y asociadas respectivamente (véase Nota 7).

La Sociedad factura la prestación de servicios de gestión a determinadas sociedades del Grupo. En el ejercicio 2003, se incluye por este concepto un importe de 1.500 miles de euros en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 17). El resto de los ingresos de explotación con empresas del grupo y asociadas son, básicamente, ingresos por ventas de cemento.

El detalle de los saldos a corto plazo mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:



Nº 054645 C

0,06 Euros

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Sociedades del Grupo:		
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	7.472	125
Compañía de Bombeo de Hormigón, S.A.U.	7	600
ATRACEM, S.A.	883	6.976
Cementos Alfa, S.A.	293	-
Canteras de Aláiz, S.A.	187	-
Áridos y Premezclados, S.A.U.	109	722
Grupo Fomento de Construcciones y Contratas	2.129	1.674
Otras	274	-
Total grupo	11.354	10.097

Adicionalmente, la Sociedad mantiene una cuenta a cobrar por importe de 1.058 miles de euros a empresas asociadas, principalmente con la sociedad Carbocem, S.A.

En los saldos acreedores con sociedades del grupo se incluye un importe de 2.293 miles de euros correspondiente a la posición crediticia derivada del sistema de gestión centralizada de tesorería. El tipo de interés anual está referenciado al Euribor (véase Nota 7). Los saldos restantes corresponden a operaciones comerciales, siendo sus vencimientos a corto plazo en condiciones de mercado, y no devengan tipo de interés.



0,06 Euros

Nº 054646 C

10. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros								Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reservas especial para inversiones	Reservas voluntarias	Dividendo a cuenta	Resultados	
Saldos al 31-12-02	41.757	26.216	34.281	8.365	200.463	265.534	(17.259)	90.152	649.509
Distribución del beneficio del ejercicio 2002- A reservas y dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	52.571	17.259	(69.830)	(20.322)
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.878)
Dividendo a cuenta ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	129.421
Beneficio neto del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	(20.878)	-	129.421
Saldos al 31-12-03	41.757	26.216	34.281	8.365	200.463	318.105	(20.878)	129.421	737.730

RB



Nº 054647 C

0,06 Euros

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social de la Sociedad está representado por 27.837.818 acciones al portador de 1,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. al 31 de diciembre de 2003 es Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., con una participación del 58,76%.

Al 31 de diciembre de 2003 estaban admitidas a cotización calificada en la Bolsa de Madrid la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad. La cotización al cierre del ejercicio y la cotización media del último trimestre de 2003 ha sido de 47,00 y 44,44 euros por acción.

b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2003 el mínimo de esta reserva se encuentra totalmente constituido.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Prima de emisión de acciones

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

d) Reservas de revalorización

En este epígrafe se recoge un saldo de 34.281 miles de euros correspondiente al incremento de reservas derivado de las actualizaciones del inmovilizado material realizadas por la Sociedad al amparo del Decreto Foral 11/1984 y de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre. Al 31 de diciembre de 1999, la Administración Tributaria comprobó y aceptó el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre", que asciende a 31.608 miles de euros, por lo que dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Ley Foral 23/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

e) Reserva especial para inversiones

Durante los ejercicios 1993 a 1995 y 1996 a 2000 la Sociedad, acogiéndose a la Ley Foral 12/1993 de 15 de noviembre y a la Ley Foral 24/1996 de 30 de diciembre, respectivamente, constituyó sendas reservas



Nº 054648 C

0,06 Euros

especiales para inversiones con cargo al resultado de dichos ejercicios. De acuerdo con los términos de dichas Leyes, la Sociedad ha podido aplicarse deducciones en la base imponible del impuesto de sociedades de dichos ejercicios. Las inversiones realizadas al amparo de estas Leyes deben materializarse en activos fijos nuevos afectos a la actividad de la Sociedad y efectuarse en los 2 años siguientes al del reconocimiento de la deducción.

La Sociedad ha materializado 200.463 miles de euros en activos fijos nuevos, 39.188 miles de euros en virtud de la Ley Foral 12/1993 y 161.275 miles de euros en virtud de la Ley Foral 24/1996. Al 31 de diciembre de 2002, la totalidad de las reservas generadas al amparo de las mencionadas Leyes Forales habían sido aplicadas íntegramente a su finalidad.

f) Limitaciones a la distribución de dividendos

Las reservas de la Sociedad designadas en otros apartados de esta nota como de libre distribución, así como los resultados del ejercicio, están sujetos, no obstante, a la limitación de que no deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total de los saldos pendientes de amortización del fondo de comercio.

11. Provisión para responsabilidades

El movimiento habido en esta cuenta durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31-12-02	1.816
Dotaciones para riesgos y gastos (véase Nota 17)	11.004
Reversión de la provisión	(1.668)
Pagos y ajustes	(148)
Saldo al 31-12-03	11.004

Al 31 de diciembre de 2003, la provisión para responsabilidades incluye, principalmente, el importe de las pérdidas futuras previstas en la sociedad participada Giant Cement Holding, Inc., derivadas de la reestructuración del proceso productivo que se está acometiendo en una de sus líneas de actividad.

Igualmente, la Sociedad ha provisionado íntegramente la pérdida que resultaría de la diferencia entre la cotización del dólar al 31 de diciembre de 2003 y la fijada en el contrato de futuro financiero que posee a dicha fecha (véase Nota 3.f.).

12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Al 31 de diciembre de 2003 en este epígrafe se incluye el importe de las subvenciones de capital recibidas por la Sociedad pendientes de imputar a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se incluyen los siguientes tipos de ayudas:

1. Subvención acogida al Programa Industrial y Tecnológico Medioambiental, concedida en el ejercicio 1995 para la adaptación y mejora medioambiental de sus plantas de fabricación de cemento.
2. Subvenciones del Ministerio de Industria y Energía, concedidas en los ejercicios 1996 y 1997 para la realización de mejoras medioambientales en las fábricas de la Sociedad.



Nº 054649 C

0,06 Euros

3. Subvención recibida en 1996 de la sociedad Navarra de Infraestructuras Locales, S.A. para el tratamiento y saneamiento de las aguas pluviales y fecales en la fábrica de Olazagutía.
4. Subvención recibida en 1998 del Gobierno de Navarra en régimen de Ayudas Financieras a la Inversión y al Empleo.
5. Subvención recibida en 2003 de la Junta de Andalucía, para la realización de mejoras medioambientales en la fábrica de Alcalá de Guadaíra.

El movimiento de los ingresos a distribuir en varios ejercicios habido durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Subvenciones	Diferencias de cambio positivas	Otros	Total
Saldo al 31-12-02	510	5.108	508	6.126
Adiciones	320	-	-	320
Aplicación	(131)	(5.108)	(508)	(5.747)
Saldo al 31-12-03	699	-	-	699

Durante el ejercicio 2003, y como consecuencia de la redenominación de la financiación que tenía concedida la Sociedad de USD a euros, se han aplicado las diferencias de cambio positivas registradas en este epígrafe al 31 de diciembre de 2002.

13. Deudas con entidades de crédito

La composición del saldo de "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 2003 era la siguiente:

	Vencimiento	Garantía	Miles de euros
	Deudas por leasing Préstamos y créditos	2004	Personal
2004		Personal	113
Total corto plazo		117	
Préstamos y créditos Deudas por leasing	2005	Personal	52.297
	2005 y siguientes	Personal	15
	Total largo plazo		52.312
Total			52.429

La totalidad de estos préstamos y créditos tienen un interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

Al 31 de diciembre de 2003, en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" se incluye un importe de 113 miles de euros que corresponden a los intereses devengados por las disposiciones de crédito que a dicha fecha están pendientes de pago. Asimismo, existen líneas de crédito no dispuestas por importe de 100.000 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2002, los préstamos y créditos a largo plazo recogían un importe de 110 millones de dólares USA (104.892 miles de euros) correspondiente a la financiación en dólares obtenida por la Sociedad para la adquisición de las acciones de Giant Cement Holding, Inc., instrumentada a través de un préstamo

mutualidad general de la abogacía



Nº 054650 C

0,06 Euros

sindicado cuyo banco agente era Caja Madrid. Durante el ejercicio 2003, se ha procedido a la redenominación de éste préstamo de USD a euros. Dada la situación del tipo de cambio del USD frente al euro a la fecha de la redenominación, se ha generado una diferencia positiva a favor de la Sociedad por importe de 2.595 miles de euros, habiéndose registrado como resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El contrato de dicho préstamo sindicado, cuyo saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2003 asciende a 52.297 miles de euros, establece, entre otras, la obligación por parte de la Sociedad de cumplir ciertos requisitos de carácter financiero, tanto en base individual como consolidada. Al 31 de diciembre de 2003 dichos requisitos se cumplen íntegramente. El coste de dicha financiación está referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

14. Impuesto sobre beneficios diferido

El impuesto sobre beneficios diferido corresponde al tipo nominal del 35% sobre las cantidades amortizadas aceleradamente de los elementos adquiridos por la Sociedad y afectos a las ventajas fiscales establecidas en los Reales Decretos Ley 2/1985 y 2631/1982, y la Ley Foral 12 /1993 y sobre la diferencia entre el principal de las cuotas y la amortización técnica, dotada por la Sociedad, para los elementos adquiridos en leasing y contabilizados de acuerdo con el Plan General de Contabilidad.

El movimiento habido en el ejercicio 2003 en este epígrafe a largo y a corto plazo ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31-12-02	1.718
Menos- Provisión para impuestos correspondiente a la amortización en el ejercicio de elementos afectos al R.D. 2/85 y R.D. 2631/82 y a los elementos en leasing	(138)
Saldo al 31-12-03	1.580

Dicho pasivo, que no devenga interés alguno, tiene un vencimiento en función de las vidas útiles de los elementos afectos, que abarca hasta el año 2052.

15. Administraciones Públicas y situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2003, el desglose del epígrafe "Administraciones Públicas" es el siguiente:

	Miles de euros	
	Saldos Deudores	Saldos acreedores
Impuesto sobre Sociedades	-	17
Impuestos anticipados	1.316	-
I.R.P.F. e I.R.C.M.	-	1.167
I.V.A.	2	1.423
Seguridad Social	-	828
	1.318	3.435

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2003 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:



Nº 054651 C

0,06 Euros

	Miles de euros
Beneficio antes de impuestos	153.420
Diferencias permanentes	
- Aumentos	17.158
- Disminución	(6.523)
Resultado contable ajustado	164.055
Cuota al 35%	57.420
Menos- Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	(16.363)
Menos- Deducción por doble imposición de dividendos	(16.618)
Menos- Otras deducciones	(440)
Impuesto sobre Sociedades devengado	23.999
Efecto de las diferencias temporales	(612)
Cuota tributaria	23.387
Menos- Pagos a cuenta sobre el Impuesto de Sociedades	(22.704)
Menos- Retenciones sobre rentas de capital	(666)
Cuota a pagar	17

Los aumentos por diferencias permanentes se deben principalmente a la consideración como gastos fiscalmente no deducibles de la dotación a la amortización del fondo de comercio registrado en el epígrafe "Inmovilizaciones inmateriales" del balance de situación adjunto (véase Nota 5), y de parte de la dotación a la provisión para responsabilidades dotada durante el ejercicio 2003 por la Sociedad (véase Nota 11).

Las diferencias temporales se deben principalmente a la consideración fiscal de los ingresos por la reversión, de la provisión para responsabilidades y de la provisión de cartera, realizada por la Sociedad durante el ejercicio 2003 registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

En el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003, la Sociedad ha aplicado, principalmente, las siguientes deducciones fiscales:

1. Deducción por doble imposición de dividendos por importe de 11.730 miles de euros, correspondiente al 35% del importe de la plusvalía obtenida en la operación de venta de la participación financiera que poseía la Sociedad en el capital social de CEHN (véase Nota 7) y que está justificada por reservas no distribuidas en la sociedad participada.
2. Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, por importe de 16.363 miles de euros, correspondiente al 20% del importe total de las plusvalías obtenidas en las ventas de participaciones financieras (véase Nota 7) y de determinados elementos del inmovilizado material (véase Nota 6), una vez deducida la base que da derecho a la deducción mencionada en el párrafo anterior. Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad ha reinvertido íntegramente en activos fijos nuevos el importe total del precio de venta obtenido en todas ellas.

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad no tenía bases imponibles negativas. A dicha fecha, existen deducciones pendientes de aplicar por importe total de 1.886 miles de euros, no estando registradas en el balance de situación adjunto.

La Sociedad tiene pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación. Del criterio que pudieran adoptar las autoridades fiscales podrían derivarse pasivos de carácter contingente, para los que no se ha registrado provisión alguna en las cuentas anuales adjuntas. Los Administradores de la Sociedad consideran que el efecto que podría tener esta diferencia de criterios no sería significativo en relación con las cuentas anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003.



Nº 054652 C

0,06 Euros

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad se encuentra avalada ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 6.907 miles de euros. Corresponden, por un lado, a avales prestados ante organismos públicos para garantizar la restauración de los espacios naturales sujetos a la explotación de canteras, de acuerdo con la normativa vigente, así como para cubrir la responsabilidad normal del negocio cementero.

Por otro lado existen garantías prestadas a sociedades del grupo y asociadas por importe total de 111.811 miles de euros. En este importe se incluyen principalmente las garantías prestadas por Cementos Portland Valderrivas, S.A. a las sociedades Giant Cement Holding, Inc. y CDN-USA, Inc. ante diversas entidades financieras por importe total de 136 millones de USD (aproximadamente 107.380 miles de euros).

Los Administradores de la Sociedad consideran que no se desprenderán pasivos significativos de dichas garantías.

17. Ingresos y gastos

Al 31 de diciembre de 2003, el importe neto de la cifra de negocios corresponde a ventas de cemento y de clinker, así como a los ingresos por el transporte de las ventas (véase Nota 2.c.). Las exportaciones del ejercicio 2003 ascendieron a 240 miles de euros.

El detalle de otros ingresos de explotación es el siguiente:

	Miles de euros
Prestación servicios a empresas del grupo (Nota 9)	1.500
Otros ingresos	1.289
	2.789

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Compras	82.771
Trabajos realizados por otras empresas	1.444
Variación de existencias	(1.246)
	82.969

El detalle de otros gastos de explotación al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:



Nº 054653 C

0,06 Euros

	Miles de euros
Suministros	22.601
Reparaciones y conservación	26.454
Transportes y fletes	33.406
Servicios profesionales independientes	2.295
Arrendamientos	5.506
Tributos	3.295
Otros gastos de explotación	12.529
	106.086

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Cementos Portland Valderrivas y sociedades dependientes por los distintos auditores del mismo, así como por otras entidades vinculadas a ellos durante el ejercicio 2003 han ascendido a 544 miles de euros, de los cuales 192 miles de euros corresponden a servicios prestados a la Sociedad Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las sociedades del Grupo por los distintos auditores y por entidades vinculadas a los mismos han ascendido en el ejercicio 2003 a 138 miles de euros, de los cuales 73 miles de euros corresponden a servicios prestados a la Sociedad Cementos Portland Valderrivas, S.A.

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	38.254
Seguridad social	9.052
Otras cargas sociales	2.591
Pensiones	683
	50.580

En el epígrafe de sueldos, salarios y asimilados se incluyen indemnizaciones por importe de 1.746 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad mantuvo la siguiente plantilla media:

Categorías	Nº personas
Alta Dirección	5
Técnicos superiores	76
Técnicos medios	31
Otros técnicos	85
Administrativos	91
Subalternos	16
Operarios	512
Otros	84
Total	900



0,06 Euros

Nº 054654 C

La plantilla final al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 892 personas.

El detalle de otros intereses e ingresos asimilados al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Intereses e ingresos de empresas del grupo y asociadas (*)	4.333
Otros intereses	1.194
	5.527

(*) Recoge principalmente los intereses generados por el préstamo que la Sociedad tenía concedido a EHN, así como por las posiciones deudoras del sistema de gestión centralizada de tesorería (véase Nota 7).

El desglose de los otros gastos e ingresos extraordinarios de la Sociedad es el siguiente:

	Miles de euros
Regularización repuestos obsoletos	257
Dotación provisión para responsabilidades (Nota 11)	11.004
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	1.709
Otros	710
Total otros gastos extraordinarios	13.680
Ingresos extraordinarios	1.217
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	2.577
Total otros ingresos extraordinarios	3.794

18. Información sobre el Consejo de Administración

La composición de los distintos conceptos retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. durante el ejercicio 2003 ha sido la siguiente:

	Miles de euros
Sueldos y salarios	690
Atenciones estatutarias	1.863
	2.553

Por otra parte, salvo por lo indicado en la Nota 3.h., al 31 de diciembre de 2003 no existen anticipos ni créditos ni otro tipo de garantías, ni obligaciones adicionales contraídas en materia de pensiones o seguros de vida respecto a los miembros actuales y antiguos del Consejo de Administración.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se refleja la siguiente información acerca de los Administradores de la Sociedad:



0,06 Euros

Nº 054655 C

a) Detalle de participaciones en sociedades con actividad similar:

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación por parte de los miembros del Consejo de Administración referente al mantenimiento de participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

b) Realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores:

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, por lo que se refiere a cargos o funciones, excluyendo aquellos relativos a las empresas del Grupo, Multigrupo o Asociadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y del Grupo FCC, no ha sido comunicada a la Sociedad ninguna información a este respecto.

Por último, la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación respecto al ejercicio por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad que el que constituye el objeto social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. por parte de los Consejeros de la Sociedad.

19. Información sobre medio ambiente

A 31 de diciembre de 2003, la Sociedad mantiene inversiones relacionadas con la actividad medioambiental, registradas en los epígrafes de inmovilizado inmaterial e inmovilizado material, por importes de 19 miles de euros y 22.135 miles de euros, netos de una amortización de 14 miles de euros y 1.577 miles de euros, respectivamente.

Igualmente, durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha incurrido en gastos para garantizar la protección y mejora del medio ambiente por importe 553 miles de euros, habiéndose registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003.

En base a las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad, las posibles contingencias medioambientales que, en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro, no ascienden a importes significativos. Por consiguiente, no se ha efectuado provisión por este concepto en las cuentas anuales.

20. Cuadro de financiación de los ejercicios 2003 y 2002

APLICACIONES	Miles de Euros		ORIGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Adquisición de inmovilizado: Inmovilizaciones inmateriales Inmovilizaciones materiales Inmovilizaciones financieras	955 47.167 4.258	299 79.524 327	Recursos procedentes de las operaciones: Beneficio neto del periodo Más- Cargos que no suponen aplicaciones de fondos- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotación provisión para riesgos y gastos Diferencias negativas de cambio no realizadas Amortización de gastos a distribuir Pérdidas en enajenación de inmovilizado Variación de las provisiones de inmovilizado financiero Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos- Beneficio en venta de inmovilizado Variación de las provisiones de inmovilizado financiero Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios Reversión de la provisión para riesgos y gastos Resultado por la redenominación de deudas a largo plazo Diferencias positivas de cambio no realizadas Subvenciones de capital transferidas al resultado	129.421 44.816 11.004 - 608 2 98.854 (124.755) - (5.816) (1.668) (2.595) - (131) 149.940 10 320 280 3.614 134.196 14.965 -	90.152 42.285 737 133 680 5 - (7.654) (24) (973) - - (2.504) (130) 122.707 - - 2 14.210 - 1.243 4.864
Gastos a distribuir en varios ejercicios	286	297	Impuesto diferido Subvenciones recibidas Incremento deudas a largo plazo Enajenación de inmovilizaciones materiales e inmateriales Enajenación de inmovilizaciones financieras Amortización de créditos a empresas del Grupo y asociadas Efecto de la fusión en el activo circulante	608 2 98.854	680 5 -
Dividendos	41.200	33.935	TOTAL ORIGENES	(131) 149.940	(130) 122.707
Impuesto diferido	-	135	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	303.325	143.026
Provisión para responsabilidades	148	8.685	TOTAL	303.325	273.455
Amortización o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	49.985	150.253		-	130.429
TOTAL APLICACIONES	143.999	273.455		303.325	273.455
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	159.326	-		-	130.429
TOTAL	303.325	273.455		303.325	273.455

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2003		2002	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	18	10.548	-
Deudores	-	98	-	3.590
Acreedores a corto plazo	150.160	-	-	128.070
Inversiones financieras temporales	10.047	-	-	6.923
Tesorería	-	750	-	929
Ajustes por periodificación	-	15	-	1.465
TOTAL	160.207	881	10.548	140.977
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	159.326	-	-	130.429



0,06 Euros

Nº 054656

C

30



Nº 054657 C

0,06 Euros

Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Informe de Gestión del Ejercicio 2003

Evolución de la sociedad.

En el año 1993 se llevó a cabo la fusión de las actividades industriales de Portland Valderrivas, S.A. y de Cementos Portland, S.A. La denominación de la sociedad resultante debería haber recogido los nombres de las compañías que se integraron, si bien en este caso no pudo hacerse ya que las dos sociedades permanecieron activas, cotizando además ambas en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas.

Al ser absorbida, en Junio de 2002, Portland Valderrivas por Fomento de Construcciones y Contratas, desapareció el inconveniente expuesto anteriormente de la coexistencia de aquella con Cementos Portland. Por ello, la Junta General de esta sociedad, celebrada en junio de 2003 aprobó el cambio de denominación social por el de "Cementos Portland Valderrivas, S.A.", con lo que se conservan los nombres sociales de origen integrados en las dos sociedades.

En el año 2003 el consumo nacional de cemento alcanzó los 46 millones de toneladas, con un incremento sobre el del año precedente del 4,4%, siendo por tanto el séptimo año consecutivo en que se consigue el récord histórico.

Dada la creciente demanda nacional, las importaciones de cemento y clinker aumentaron, asimismo, un 6,6% respecto al 2002, situándose en cerca de 8 millones de toneladas y las exportaciones disminuyeron un 14,8% hasta la cifra de 1,2 millones de toneladas.

Las ventas de Cementos Portland Valderrivas, S.A., se situaron en 6,3 millones de toneladas de cemento y clinker, lo que supuso un crecimiento interanual del 6,3%.

La cifra de negocio de la sociedad ascendió a 421,2 millones de euros, mejorando en un 10% la del año 2002, el resultado de las actividades ordinarias de 137,3 millones de euros aumentó un 7,8%.

El importe de "resultados extraordinarios" que ascendió a 16,1 millones de euros corresponde, casi en su totalidad, a que en "ingresos extraordinarios" se anotan las plusvalías por la venta de las participaciones en EHN (21%) y Sofoensa (49%), que ascendieron en conjunto a 122,6 millones de euros y, en "gastos extraordinarios" se contabilizan, por una parte, la amortización anticipada y voluntaria del fondo de comercio contable y asignado a determinados activos materiales, generados en la compra de Giant Cement Holding (52,7 millones de euros) y por otra, a la "provisión de cartera" correspondiente a la misma sociedad y a CDN-USA (46,7 millones de euros) originados por las diferencias de cambio euro/dólar y a una provisión de 7,4 millones de euros como cobertura de gastos de reestructuración de la cartera de negocios de GIANT que se realizará en ejercicios posteriores.

El resultado antes de impuestos supuso un 12,1% de incremento sobre el año anterior y alcanzó la cifra de 153,4 millones de euros y el resultado después de impuestos fue de 129,4 millones de euros, con un incremento respecto al año 2002 del 43,6%.

Investigación y desarrollo.

Las labores de investigación y desarrollo se llevan a cabo, fundamentalmente, en los laboratorios de la fábrica que la sociedad tiene en Olazagutía (Navarra) y Cementos Portland Valderrivas también participa en los trabajos de investigación que se realizan en el Instituto Español del Cemento y sus Aplicaciones.



Nº 054658 C

0,06 Euros

Perspectivas de futuro.

Para el ejercicio 2004, las previsiones de ventas de la sociedad son favorables, ya que se estima un moderado crecimiento de la demanda, y por lo tanto de las ventas, respecto al año 2003.

Operaciones con acciones propias.

No se han llevado a cabo operaciones con títulos propios durante el ejercicio.

Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio.

No se han producido acontecimientos de especial relevancia después del 31 de diciembre de 2003.



Nº 054659 C

0,06 Euros

Firma de los Administradores

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2003 de Cementos Portland Valderrivas, S.A., integradas por el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, así como el Informe de Gestión, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en su reunión del día 31 de marzo de 2004. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2003, estando extendidos en 34 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 054627 al 054660, ambos incluidos, firmando estas ~~de~~ últimas hojas todos los Consejeros.

~~D. RAFAEL MARTÍNEZ-YNZENGA CÁNOVAS
DEL CASTILLO
Presidente~~

~~D. JOSÉ IGNACIO MARTÍNEZ-YNZENGA
CÁNOVAS DEL CASTILLO
Consejero Delegado~~

~~EAC INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L.
Representada por: D^a Alicia Alcocer Koplowitz
Vocal~~

~~D. FERNANDO FALCÓ FERNÁNDEZ DE
CÓRDOVA
Vocal~~

~~D. FERNANDO FERRERAS FERNÁNDEZ
Vocal~~

~~D^a. CONCEPCIÓN SIERRA ORDÓÑEZ
Vocal~~

~~D. JERÔME MARIE CONTAMINE
Vocal~~

~~D. JEAN CLAUDE DOUVRY
Vocal~~

~~D. JEAN FRANÇOIS DUBOS
Vocal~~

~~D. JAIMÉ DE MARICHALAR Y SAEZ DE TEJADA
Vocal~~

~~D. GUSTAVE KUCH
Vocal~~

~~D. SERGE MICHEL
Vocal~~



Nº 054660 C

0,06 Euros

~~CARTERA NAVARRA, S.A.~~
Representada por: D. Jose María Iturrioz
Echamendi
Vocal

D. MARC LOUIS RENEAUME
Vocal

~~IBERDROLA, S.A.~~
Representada por: D. Julián Martínez-Simancas
Sánchez
Vocal

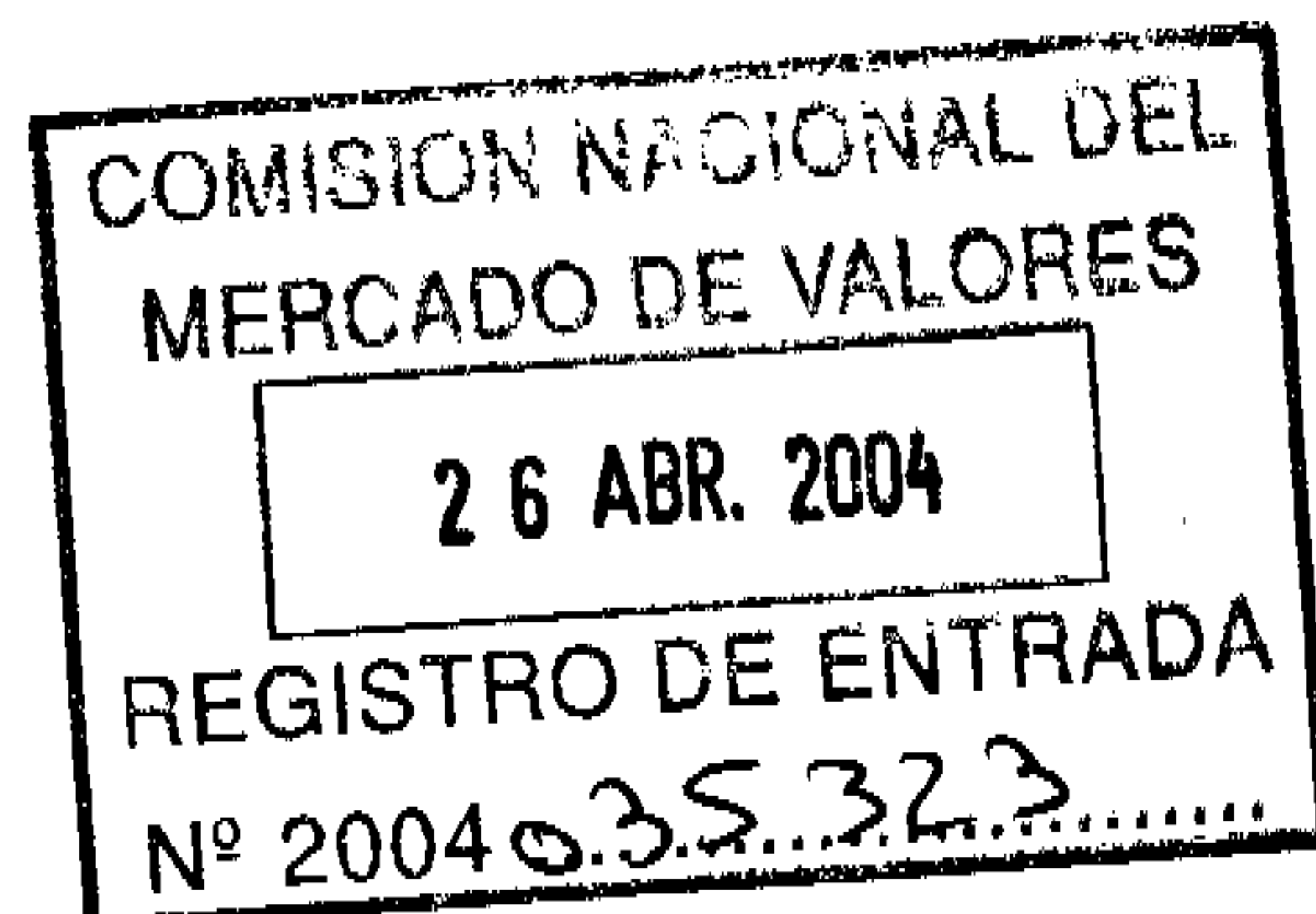
D. OLIVIER ORSINI
Vocal

~~D. VICENTE YNZENGA MARTÍNEZ-DABAN~~
Vocal

Falta la firma de los consejeros D. Jérôme Marie Contamine, D. Serge Michel y D. Olivier Orsini por no haber asistido a la reunión del Consejo de fecha 31 de marzo de 2004, en la que se formularon las cuentas.

El Secretario del Consejo de Administración

D. José Ignacio Taberna Ruiz



**Cementos Portland
Valderrivas, S.A. y
Sociedades Dependientes
(Grupo Cementos
Portland Valderrivas)**

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio Anual terminado el 31 de
diciembre de 2003 e Informe de Gestión



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (Grupo Cementos Portland Valderrivas), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyos activos y resultados netos agregados en valores absolutos, representan, aproximada y respectivamente, un 42% y un 27% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores (véase Nota 3 de la memoria consolidada adjunta) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas al 31 de diciembre de 2003 se basa, en lo relativo a las participaciones en estas sociedades, únicamente en los informes de sus respectivos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 28 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores identificados en la Nota 3 de la memoria adjunta, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Javier Parada Pardo

1 de abril de 2004

**Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes
(Grupo Cementos Portland Valderrivas)**

Cuentas Anuales Consolidadas
Correspondientes al Ejercicio 2003



0,06 Euros

Nº 054661 C

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
 (Miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	PASIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Gastos de establecimiento	11	80	Capital suscrito	41.757	41.757
Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 6)	184.274	184.217	Prima de emisión	26.216	26.216
Fondo de comercio	185.082	185.643	Reserva de revalorización	34.281	34.281
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	17.843	12.205	Reserva legal	8.365	8.365
Aplicaciones Informáticas	8.353	8.045	Reserva especial para Inversiones	200.463	200.463
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	39.047	31.027	Otras reservas de la sociedad dominante	318.105	285.533
Otro Inmovilizado Inmaterial	2.176	2.348	Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	97.822	40.876
Amortizaciones y provisiones	(88.227)	(75.051)	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	13.752	33.859
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	674.979	706.899	Diferencias de conversión	(47.446)	(2.702)
Terrenos y construcciones	294.163	314.334	Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	148.475	113.774
Instalaciones técnicas y maquinaria	922.486	853.189	Dividendo a cuenta	(20.878)	(17.259)
Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso	97.677	109.538		810.913	745.183
Otro Inmovilizado	120.046	105.484			
Amortizaciones y provisiones	(759.393)	(675.846)	SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)	26.861	24.685
Inmovilizaciones financieras	87.822	95.314			
Participación en sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	57.944	2.801	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)	4.088	10.278
Otras Inversiones financieras	2.772	23.551			
Finanzas y préstamos a largo plazo (Nota 8)	17.854	9.633			
Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo (Nota 15.b)	9.052	1.002.295			
	928.886				
			PROVISION PARA RESPONSABILIDADES (Nota 14)	30.513	23.932
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 9)	51.740	90.132			
			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 4.f)	8.892	13.599	Obligaciones no convertibles (Nota 16)	43.549	78.775
			Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 15.a)	61.524	178.100
			Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	91.493	52.879
			Otros acreedores a largo plazo (Nota 16)	37.577	310.754
				234.143	
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 4.g)	81.473	97.171	Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	34.182	168.537
Deudores-	175.019	165.452	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	3.233	5.899
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	138.916	125.247	Acreedores comerciales	108.571	92.752
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 10)	26.738	20.010	Otras deudas no comerciales-	39.652	58.075
Administraciones Públicas (Nota 17)	7.089	17.857	Administraciones Públicas (Nota 17)	15.803	31.980
Deudores varios	2.276	2.338	Otras deudas	23.849	24.095
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	23.540	62.438	Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 4.k)	2.011	4.172
Tesorería	21.680	6.460		187.649	327.235
Ajustes por periodificación (Nota 4.i)	3.915	4.490		1.294.145	1.442.025
	305.827	336.009	TOTAL PASIVO		
	1.294.145	1.442.025			
TOTAL ACTIVO					

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003.

mutualidad general de la abogacía

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2003 Y 2002**

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Reducción existencias productos terminados y en curso de fabricación	5.111	595	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)	865.626	831.430
Aprovisionamientos (Nota 19)	197.601	202.636	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	62	9.740
Gastos de personal (Nota 19)	138.414	140.451	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	438	714
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	87.605	85.520	Otros ingresos de explotación (Nota 19)	5.898	32.291
Otros gastos de explotación (Nota 19)	253.871	259.974		872.024	874.175
Beneficios de explotación	189.422	184.999			
Gastos financieros por deudas con terceros	20.070	22.480	Otros intereses e ingresos asimilados	2.465	2.315
Diferencias negativas de cambio	3.901	432	Diferencias positivas de cambio	-	2.581
Otros gastos financieros	61	227		2.465	4.896
	24.032	23.139	Resultados financieros negativos	21.567	18.243
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 9)			Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	14.326	15.271
Beneficios de las actividades ordinarias	178.746	176.535			
Variación de las provisiones de inmovilizado (Nota 19)	21.556	-	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 13)	751	797
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 19)	278	379	Beneficios en enajenación de inmovilizado (Notas 8 y 19)	86.752	8.199
Otros gastos extraordinarios (Nota 19)	54.159	14.457	Otros ingresos extraordinarios (Nota 19)	7.202	6.033
Resultados extraordinarios positivos	75.993	14.836		94.705	15.029
Beneficios consolidados antes de impuestos	197.458	176.728			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 17)	44.228	58.115			
Resultado consolidado del ejercicio	153.230	118.613			
Resultado atribuido a los socios externos (Nota 12)	4.755	4.839			
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	148.475	113.774			



0,06 Euros

Nº 054662 C

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003.



Nº 054663 C

0,06 Euros

Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Cementos Portland Valderrivas)

Memoria

1. Actividades del Grupo Cementos Portland Valderrivas

Las sociedades que forman el Grupo Cementos Portland Valderrivas tienen por objeto social:

- a. La explotación de canteras y yacimientos minerales, explotación de fábricas de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, la producción de hormigón, así como la creación de cuantas industrias se relacionen con dichos productos.
- b. La actividad inmobiliaria.
- c. Producción de energía eléctrica.
- d. Recuperación de residuos.
- e. Inversión y desinversión en sociedades industriales y de servicios.

La actividad principal desarrollada por la Sociedad Dominante consiste en la producción y comercialización de cemento.

En la Nota 3 se indica la actividad específica de cada una de las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas.

La Sociedad Dominante, constituida el 10 de marzo de 1903 con la denominación de "Cementos Portland, S.A.", cambió dicha denominación social por la actual de "Cementos Portland Valderrivas, S.A.", en virtud de acuerdo adoptado por su Junta General de Accionistas el pasado 25 de junio de 2003, que también aprobó la consiguiente modificación de Estatutos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y de sus sociedades dependientes, que se detallan en la Nota 3. Las cuentas anuales del ejercicio 2003 han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad y se someterán a la aprobación de las correspondientes Juntas Generales Ordinarias de Accionistas. Asimismo, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 han sido formuladas por los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de dicha Sociedad. Se estima que serán aprobadas sin modificación alguna.

Todos los saldos y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión, por el método de integración proporcional para aquellas sociedades en las que se participa y sobre las que se mantiene una gestión conjunta con terceros, y mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia, cuando se posee una influencia significativa, pero no se tiene la mayoría de votos, ni se gestiona conjuntamente con terceros. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el



Nº 054664 C

0,06 Euros

patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presentan en los capítulos "Socios Externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a los socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad Dominante participa, directa e indirectamente, en un 58,68% del capital social de Carbocem, S.A. Dado que no poseía la mayoría de los derechos de voto a dicha fecha, ha sido consolidada mediante el método de puesta en equivalencia.

La conversión a euros de los estados financieros de sociedades participadas formulados en moneda extranjera se ha realizado como sigue:

- Activos y pasivos: al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.
- Capital y reservas: al tipo de cambio histórico.
- Cuenta de pérdidas y ganancias: al tipo de cambio medio del ejercicio, excepto para aquellas operaciones significativas registradas en el ejercicio 2003 como consecuencia del estudio de valoración de los activos (impairment) realizado por la sociedad Giant Cement Holding, Inc., para las que se ha utilizado el tipo de cambio vigente a la fecha de realización de dichas operaciones.

Las diferencias de conversión originadas en la aplicación de este criterio figuran registradas bajo el epígrafe "Diferencias de conversión" en el capítulo de "Fondos Propios" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003.

El fondo de comercio de consolidación se determina por la diferencia entre el precio de adquisición de los títulos de renta variable representativos del capital social de las sociedades consolidadas o puestas en equivalencia, y el valor teórico contable de las participaciones en la fecha de su adquisición corregido por sus plusvalías tácitas existentes a dicha fecha. Dicho fondo se amortiza linealmente en el período de tiempo durante el cual se obtendrá el retorno de la inversión, con un máximo de 20 años. En el ejercicio 2003, con motivo de la fusión entre la sociedad Áridos y Premezclados, S.A.U. y su sociedad dependiente Industrias Calizas Álvarez, S.A. (véase Nota 2.c), el fondo de comercio de consolidación asignado a ésta última se ha registrado como mayor fondo de comercio de consolidación asignado a la sociedad Áridos y Premezclados, S.A.U. (véase Nota 9).

En el ejercicio 2002, con motivo de la absorción de Cementos Atlántico, S.A. por parte de la Sociedad Dominante, el fondo de comercio de consolidación correspondiente a dicha sociedad participada se reclasificó al inmovilizado inmaterial (véase Nota 6).

A raíz de la operación de fusión celebrada el 22 de diciembre de 1999 entre Giant Cement Holding, Inc. y C.P. Acquisition, Inc., se produjo una asignación de las plusvalías pagadas, principalmente a mayor valor de elementos de inmovilizado material, registrados en el epígrafe "Terrenos y Construcciones" (canteras y graveras), y de los pasivos generados en el proceso, en base a tasaciones, por un importe neto de 90 millones de dólares USA, ya deducido el impuesto diferido correspondiente. El importe neto pendiente por este concepto al 31 de diciembre de 2003 asciende a 60 millones de dólares USA, aproximadamente, tras las amortizaciones realizadas en los ejercicios anteriores y la amortización extraordinaria realizada en este ejercicio (véase Nota 4.ñ).

Las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de las reservas de las sociedades consolidadas en el patrimonio de la sociedad Dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad consolidada.

b) Comparación de la Información

A efectos de comparación de la información, en los importes recogidos en los epígrafes "Importe neto de la cifra de negocios" y "Otros ingresos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2002 y 2003 es preciso tener en cuenta que, desde el 1 de enero de 2003, tanto la Sociedad



Nº 054665 C

0,06 Euros

Dominante como la sociedad participada Áridos y Premezclados, S.A.U., registran los ingresos correspondientes a la actividad de transporte de las ventas como mayor "Importe neto de la cifra de negocios", mientras que hasta dicha fecha se estaban reconociendo como "Otros ingresos de explotación". El importe de los ingresos por transporte de ventas ha ascendido a 25.466 y a 29.177 miles de euros en los ejercicios 2002 y 2003, respectivamente (véase Nota 19).

c) Cambios en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2003 se han producido los siguientes cambios en el perímetro de consolidación:

- Se ha materializado la segregación de activos de la sociedad Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (EHN), en la que la Sociedad Dominante participaba en un 15% de su capital social. En virtud de dicha operación, Cementos Portland Valderrivas, S.A. dejó de ser accionista, recibiendo en pago parte de los activos segregados de EHN, que fueron aportados directamente a la sociedad Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A., en la que participaba en un 20,94% (véase Nota 8).

Con fecha 31 de julio de 2003, la Sociedad Dominante ha procedido a la venta de la participación íntegra que poseía en el capital social de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (véanse Notas 8 y 19).

- Liquidación de la sociedad Hormigones Herrero, S.A., en la que participaban sociedades del Grupo de una forma directa e indirecta en un 92,82% al 31 de diciembre de 2002.
- Venta de la participación en Sociedad de Fomento Energético, S.A., sociedad asociada en la que participaba la Sociedad Dominante en un 49% al 31 de diciembre de 2002.
- Venta de la sociedad Hormigones Cántabros, S.A., en la que la Sociedad Dominante participaba de una forma indirecta a través de la sociedad del grupo Cementos Alfa, S.A. en un 28,02% al 31 de diciembre de 2002.
- Fusión por absorción por parte de la sociedad participada Áridos y Premezclados, S.A.U. con las sociedades del grupo Industrias Calizas Álvarez, S.A., en la que el porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2002 ascendía al 100%, y Silicatos Andaluces, S.L., habiéndose producido la operación de compra del 100% de las participaciones de esta sociedad durante el ejercicio 2003.
- Igualmente, durante el ejercicio 2003, Áridos y Premezclados, S.A.U. ha comprado el 100% del capital social de Áridos Silicios de Extremera, S.L., participando en consecuencia la Sociedad Dominante, de forma indirecta, igualmente en un 100% de su capital social, integrándose en el proceso de consolidación del Grupo Cementos Portland Valderrivas por el método de integración global.

3. Sociedades dependientes, multigrupo y asociadas

El detalle de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:



0,06 Euros

Nº 054667 C

Sociedad	Porcentaje directo	Porcentaje indirecto	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
Empresas Asociadas:						
No cotizadas en Bolsa -						
Hormigones Reinales, S.A.	50,00	-	Bretón de los Herreros, 8	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	50,00	-	Avda. Yeri, 10 Bajo	Estella	Navarra	Fabricación de hormigones y áridos
Hormigones Giral, S.A.	50,00	-	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	50,00	-	Ctra. de Biescas, s/n	Sabiñánigo	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	-	Bebricio, 25-27	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	50,00	-	Ctra. de Cadreita, km 0,1	Valtierra	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones San Adrián, S.A.	50,00	-	Avda. de Navarra, s/n	San Adrián	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Aragón, S.A.	50,00	-	Barrio Movera, 20	Zaragoza	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Alcanadre, S.L.	50,00	-	Alcubierre, 11	Huesca	Zaragoza	Fabricación y venta de hormigón
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	-	Circunvalación, s/n	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Exponor, S.A.	23,00	9,83	Edificio Albia II	Olazagutia	Navarra	Transporte de mercancías a granel
Carbocem, S.A.	42,85	15,83	Pº Castellana, 45	Bilbao	Vizcaya	Sin actividad
Hormigones Delfin, S.A.	50,00	-	Venta Blanca, 6	Madrid	Madrid	Importación de carbón
Novhorvi, S.A.	-	18,07	Portal de Gamarra, 25	Peralta	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Aplicaciones Minerales, S.A.	24,00	13,29	Camino Fuente Herrero, s/n	Vitoria	Alava	Fabricación y venta de hormigón
Silos y Morteros, S.L.	-	33,33	General Vara del Rey, 41	Cueva Cardiel	Burgos	Fabricación y venta de yeso
Hormigones Castro, S.A.	-	32,01	Ctra. Santander-Bilbao, km.153	Logroño	La Rioja	Fabricación y venta de mortero
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	-	24,01	Ctra. Santander-Bilbao, km.184	Isiases	Cantabria	Fabricación de hormigón
Hormigones Galizano, S.A.	-	40,02	Ctra. Santander-Bilbao, km.184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón y árido
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	40,02	Harbour House	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
Hormigones Arnedo, S.L.	0,19	49,81	Pasaje Sendero, s/n	Arnedo	Gloscester (GB)	Comercialización de cemento
Hormigones del Baztán, S.L.	-	50,00	Suspelbiki, 25	Vera de Bidasoa	La Rioja	Fabricación de hormigón
Lázaro Echeverría, S.A.	-	28,01	C/ Isidoro Melero, s/n	Alsasua	Navarra	Extracción de árido
Cotizadas en Bolsa -						
Cementos Lemona, S.A.	30,72	-	Alameda de Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	Venta de cemento



0,06 Euros

Nº 054668 C

Sociedad	Porcentaje de participación		Miles de euros (a)					Resultados extraordinarios incluidos en los resultados de 2003	
	Directo	Indirecto	Total	Coste de la inversión directa	Provisión	Capital	Reservas		Resultado de 2003
Empresas Dependientes:									
No cotizadas en Bolsa-									
Hormigones Arkaitza, S.A.U. (3)	100,00	-	100,00	5.738	-	1.320	4.156	327	105
Hormigones de la Jacetania, S.A.	50,00	12,50	62,50	446	(304)	301	1.044	279	-
Aridos de Navarra, S.A.	-	66,00	66,00	-	-	96	(93)	(1)	(1)
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	72,29	72,29	-	-	60	1.927	311	10
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (1)	100,00	-	100,00	5.786	-	2.100	17.478	4.542	(672)
Explotaciones San Antonio, S.L.	-	80,04	80,04	-	-	1.130	(211)	(245)	(4)
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	-	80,04	80,04	-	-	793	(240)	(113)	-
Cía. Auxiliar de Bombeo de Homigón, S.A.U. (1)	-	100,00	100,00	-	-	300	2.265	113	-
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	60,00	12,29	72,29	1.345	(186)	180	2.387	81	2
Hormigones Reinosa, S.A.	-	80,04	80,04	-	-	544	1.058	315	(45)
Cementrade, S.A.	-	80,04	80,04	-	-	1.942	1.148	(1.960)	(2.249)
Cemensilos, S.A.	-	80,04	80,04	-	-	361	495	186	4
Aridos y Premezclados, S.A.U. (1)	100,00	-	100,00	25.437	-	14.975	15.405	9.436	(302)
Participaciones Estella 6, S.L.	100,00	-	100,00	6	-	6	(2)	-	-
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	-	80,04	80,04	-	-	1.774	(211)	(211)	-
Canteras de Aláiz, S.A. (3)	70,02	-	70,02	14.237	-	300	11.041	4.391	86
Hormigones Aláiz, S.A.	-	70,02	70,02	-	-	60	35	1	-
Hormigones Araquil, S.A.	-	70,02	70,02	-	-	325	61	15	-
Atracem, S.A.U. (1)	100,00	-	100,00	1.000	-	998	1.156	752	(64)
Giant Cement Holding, Inc (5)	100,00	-	100,00	286.202	(106.954)	226.851	5.057	(52.651)	(58.265)
Canteras Villalano, S.L.	-	80,04	80,04	-	-	204	1.783	798	7
Aridos Silicios de Extremera, S.L.	-	100,00	100,00	-	-	79	5	132	211
Cotizadas en Bolsa-									
Cementos Alfa, S.A. (2) (b)	76,58	3,46	80,04	26.403	-	6.753	50.200	13.745	854
Total				368.600	(107.444)	6.753	50.200	13.745	854

Sociedad	Porcentaje de participación		Miles de euros (a)					Resultados extraordinarios incluidos en los resultados de 2003	
	Directo	Indirecto	Total	Coste de la inversión directa	Provisión	Capital	Reservas		Resultado de 2003
Empresas Multigrupo:									
No cotizadas en Bolsa-									
CDN-USA, Inc. (2)	50,00	15,36	65,36	44.916	(13.022)	49.275	16.233	(1.720)	94



0,06 Euros

Nº 054669 C

Sociedad	Porcentaje de Participación		Miles de Euros (a)					Resultados extraordinarios incluidos en los Resultados de 2003
	Directo	Indirecto	Coste de la Inversión Directa	Provisión	Capital	Reservas	Resultado de 2003	
Empresas Asociadas:								
No cotizadas en Bolsa-								
Hormigones Reinales, S.A.	50,00	-	50,00	-	210	1.322	(83)	13
Canteras y Hormigones VRE, S.A. (3)	50,00	-	50,00	-	60	2.667	555	49
Hormigones Giral, S.A. (4)	50,00	-	50,00	-	395	4.055	563	(5)
Hormigones y Aridos del Píneo Aragonés, S.A. (3)	50,00	-	50,00	-	270	4.378	1.202	7
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	-	50,00	(30)	180	334	(12)	9
Hormigones en Masa de Vallierra, S.A.	50,00	-	50,00	(18)	301	2.436	258	22
Hormigones San Adrián, S.A.	50,00	-	50,00	-	60	136	(8)	-
Hormigones Aragón, S.A.	50,00	-	50,00	-	60	357	(221)	25
Hormigones Alcanadre, S.L.	50,00	-	50,00	-	65	552	156	(4)
Navarra de Transportes, S.A. (3)	33,33	-	33,33	-	541	1.628	535	23
Exponor, S.A.	23,00	9,83	32,83	(14)	60	(58)	-	-
Carbocem, S.A. (3)	42,85	15,83	58,68	-	60	383	70	6
Hormigones Delfin, S.A.	50,00	-	50,00	-	361	1.407	127	37
Novhorvi, S.A.	-	18,07	18,07	-	180	537	214	2
Aplicaciones Minerale, S.A.	24,00	13,29	37,29	-	120	493	104	18
Silos y Morteros, S.L.	-	33,33	33,33	-	126	457	60	(1)
Hormigones Castro, S.A.	-	32,01	32,01	-	420	495	110	9
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	-	24,01	24,01	-	274	6.703	1.862	7
Hormigones Gaizano, S.A.	-	40,02	40,02	-	270	271	46	-
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	40,02	40,02	-	1.027	2.581	1.170	-
Hormigones Arnedo, S.L.	0,19	49,81	50,00	-	32	32	(8)	-
Hormigones Bazán, S.L.	-	50,00	50,00	-	142	958	82	(7)
Lázaro Echeverría, S.A.	-	28,01	28,01	-	1.215	9.083	2.666	122
Cotizadas en Bolsa-								
Cementos Lemona, S.A. (1) (c)	30,72	-	30,72	-	6.160	86.940	17.569	258
Total				(62)				
			42.833					

(1) Sociedades auditadas por Deloitte & Touche

(2) Sociedades auditadas por Price Waterhouse Coopers

(3) Sociedades auditadas por KPMG

(4) Sociedades auditadas por True and Fair

(5) Sociedades auditadas por Grant Thornton, LLP

(a) Los datos correspondientes a las filiales extranjeras se presentan convertidos a tipo de cambio de cierre antes de la homogeneización valorativa a principios contables españoles.

(b) La cotización al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 49,50 euros por acción, lo que supone un valor de mercado de la participación del Grupo de 85 millones de euros.

(c) La cotización al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 25,00 euros por acción, lo que supone un valor de mercado de la participación del Grupo de 86 millones de euros.



Nº 054670 C

0,06 Euros

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2003, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento corresponden fundamentalmente a los de primer establecimiento y ampliación de capital de las sociedades participadas. Se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se registra linealmente en un período de cinco años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2003 en concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 69 miles de euros.

b) Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien y se refleja en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes de pago más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes representa los gastos financieros pendientes de devengo que se contabilizan como "Gastos a distribuir en varios ejercicios". Estos bienes se amortizan linealmente utilizando idénticos porcentajes de amortización a los que se aplican a los elementos del inmovilizado material de similares características.

c) Otras inmovilizaciones inmateriales

El fondo de comercio corresponde principalmente a la sociedad Cementos Atlántico, S.A. absorbida en el ejercicio 2002 por la Sociedad Dominante y se amortiza linealmente en un plazo de 20 años, período en que se estima contribuirá a la obtención de beneficios por parte del Grupo.

Las aplicaciones informáticas se registran por su coste de adquisición y se amortizan linealmente durante un período medio de cuatro años.

Los derechos de explotación de las canteras, incluidos en el epígrafe "Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares", se amortizan siguiendo el método lineal en función de la duración de las concesiones.

Adicionalmente, en este epígrafe se recogen los costes incurridos en prospecciones geológicas que se capitalizan inicialmente en la cuenta "Gastos de investigación y desarrollo". Los importes capitalizados responden a proyectos en los que se tiene certeza de que se concluyan con éxito, amortizándose linealmente durante el período de explotación de la concesión a la que estén afectos. Cuando no se tiene certeza de que los proyectos en los que se encuentran capitalizados los costes concluyan con éxito, se dan de baja del balance de situación con cargo a resultados del ejercicio.

Asimismo, en este epígrafe se recogen los importes satisfechos por la sociedad Giant Cement Holding, Inc. en concepto de licencias para el uso de residuos tóxicos y peligrosos como combustible en su proceso productivo. Dichos saldos se amortizan en 40 años, equivalentes al período de generación de ingresos de dichas licencias.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 13.761 miles de euros.

d) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (véase Notas 7 y 11).



Nº 054671 C

0,06 Euros

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las sociedades consolidadas amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	25 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 a 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 a 10
Otro inmovilizado	5 a 10

Con respecto a las canteras, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2003 asciende a 115.842 miles de euros, las sociedades del Grupo amortizan los terrenos afectos en proporción a las reservas minerales extraídas en cada ejercicio respecto al total de las reservas existentes en el momento de su adquisición.

Durante el ejercicio 2003 se han realizado correcciones valorativas en ciertos elementos del inmovilizado material (véase Nota 4.ª).

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2003 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 72.565 miles de euros.

e) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Los valores mobiliarios, excepto por las participaciones valoradas a su puesta de equivalencia, según se indica en la Nota 2.a, se registran de la siguiente forma:

1. Participaciones en acciones de sociedades no consolidadas: a coste de adquisición o mercado, el menor. El valor de mercado ha sido determinado de acuerdo con el valor teórico-contable de dichas participaciones, incrementado en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración.
2. Otros valores cotizados: a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.
3. Las inversiones en deuda pública se valoran por su precio de coste, imputándose los intereses en la cuenta de resultados conforme a su devengo financiero.

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

A 31 de diciembre de 2003, en este epígrafe se recoge principalmente un importe de 3.337 miles de dólares USA (aproximadamente 2.642 miles de euros) correspondientes al importe satisfecho por Giant Cement Holding Inc. en la compra de la compañía "Southeastern Chemical", en concepto de acuerdo de no competencia por parte del antiguo propietario de la mencionada compañía. Dicho saldo se amortiza linealmente en 15 años. Asimismo, se incluye 4.928 miles de dólares (aproximadamente 3.902 miles de



Nº 054672 C

0,06 Euros

euros) correspondiente a repuestos de inmovilizado registrados por dicha sociedad. Este saldo se amortiza en un período de 3 años.

Igualmente, se incluyen gastos incurridos por Cementos Portland Valderrivas, S.A. en la operación de compra de Giant Cement Holding, Inc., amortizables linealmente en 5 años, cuyo importe asciende al 31 de diciembre de 2003 a 497 miles de euros, así como gastos financieros diferidos en relación con los contratos de arrendamiento financiero.

g) Existencias

Las materias primas y auxiliares, combustibles y carburantes, material de embalaje y mercaderías se valoran a coste medio de adquisición o valor de mercado, el menor, ascendiendo su importe al 31 de diciembre de 2003 a 48.670 miles de euros.

Los productos terminados y en curso de fabricación se valoran a coste medio, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y determinados gastos directos e indirectos de fabricación, o a su valor de mercado, si éste fuese menor, y su importe asciende al 31 de diciembre de 2003 a 33.145 miles de euros.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización. Las provisiones por depreciación de existencias al 31 de diciembre de 2003 ascienden a 1.218 miles de euros.

Adicionalmente, en el epígrafe de existencias se recogen anticipos entregados a proveedores para la compra de existencias por importe de 876 miles de euros.

h) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

i) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales, se contabilizan tan pronto se conocen.

j) Transacciones en moneda extranjera y operaciones de cobertura

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen como ingreso o como gasto, según corresponda, en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados.



Nº 054673 C

0,06 Euros

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad Dominante tiene un contrato de futuro de compraventa de 22 millones de USD a un tipo de cambio de 1,0465 dólar por euro y con vencimiento en 2004. La pérdida que resultaría de la diferencia entre la cotización del dólar al 31 de diciembre de 2003 y la fijada en dicho contrato, que asciende a 3.604 miles de euros, está provisionada íntegramente en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad Dominante ha cancelado un contrato de futuro por importe de 110 millones de USD, ya mencionado en las cuentas anuales del ejercicio 2002, y cuya posible pérdida al 31 de diciembre de 2002 ya estaba provisionada. El Grupo ha registrado el resultado de dicha operación de cancelación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Adicionalmente, las sociedades del grupo Giant Cement Holding, Inc. y CDN-USA, Inc., poseen a 31 de diciembre de 2003 contratos de cobertura de tipo de interés para un importe nominal de 30 y 40 millones de USD, respectivamente, con vencimiento en los ejercicios 2008 y 2009 (véase Nota 16). La pérdida que se desprende de estos contratos al cierre del ejercicio es poco significativa y se encuentra provisionada en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

k) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados que despidan sin causa justificada. Los gastos por indemnizaciones se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

En base a las estimaciones realizadas de los posibles despidos que, en circunstancias normales, puedan tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades a pagar por dichos despidos, al 31 de diciembre de 2003 el epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" del balance de situación consolidado incluye una provisión por este concepto por importe de 2.155 miles de dólares USA (aproximadamente 1.706 miles de euros), que corresponde íntegramente a la sociedad Giant Cement Holding, Inc.

l) Complementos de pensiones

Los Convenios Colectivos vigentes de algunas sociedades del grupo establecen el pago de determinados premios por antigüedad y jubilación a los trabajadores en el momento en que causen baja por jubilación o incapacidad laboral permanente.

Asimismo, la Sociedad Dominante está obligada a complementar las percepciones que reciban de la Seguridad Social determinados empleados jubilados con anterioridad al mes de febrero de 1984. Estos complementos se calcularon, en su origen, de forma tal que la remuneración de los jubilados, incluidas las percepciones de la Seguridad Social, fuera equivalente a un determinado porcentaje de los importes que recibían de la Sociedad antes de su jubilación.

Durante el ejercicio 2002, se procedió a la externalización de las obligaciones por pensiones en las sociedades del Grupo residentes en España. En el caso de la Sociedad Dominante la compañía aseguradora es "Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A."

Los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos, hasta la fecha de la externalización, con el personal activo y con el ya jubilado fueron pagados en el ejercicio 2002 a través de una prima única, que ascendió a 5.422 miles de euros. Adicionalmente, en el ejercicio 2002 se procedió a la externalización de las obligaciones por pensiones de otras sociedades del Grupo, ascendiendo el pago a 931 miles de euros.

Por otro lado, la Sociedad Dominante adquirió el compromiso de complementar las aportaciones de aquellos empleados que voluntariamente se hubieran acogido a un plan de pensiones, incluido en el Fondo de Pensiones de Ahorro Navarra. Las aportaciones realizadas a este fondo por la Sociedad se llevan a resultados en el momento en que se satisfacen.



Nº 054674 C

0,06 Euros

La sociedad Giant Cement Holding Inc. tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones por jubilación de sus empleados. La valoración de las obligaciones devengadas por este concepto se ha realizado por un experto actuario independiente. Para ello se ha empleado el método de "Acreditación proporcional año a año", utilizando una tasa actuarial media del 6,75%. En los epígrafes "Fianzas y préstamos a largo plazo" y "Provisión para responsabilidades" se recogen los importes registrados por este concepto (véase Notas 8 y 14), ascendiendo el activo neto registrado en relación con estos compromisos a 8.746 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2003 la diferencia positiva entre el valor razonable de los activos del plan y el valor actuarial de las obligaciones devengadas asciende a 922 miles de euros.

Adicionalmente, la sociedad Giant Cement Holding, Inc. tiene asumido el compromiso con cierto colectivo de sus trabajadores de mantenerles el seguro médico y de vida una vez cese su relación laboral. Las obligaciones devengadas y no pagadas se recogen en el balance de situación consolidado adjunto bajo el epígrafe "Provisión para Responsabilidades" (véase Nota 14).

Las obligaciones devengadas en el ejercicio 2003 según los estudios actuariales realizados, se han registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Igualmente, para parte del personal directivo, que en algunos casos son también Consejeros de la Sociedad Dominante, existen compromisos adicionales de atender prestaciones por seguros de vida, premios de jubilación, incapacidad laboral permanente u otros conceptos. Dichos compromisos fueron externalizados en el ejercicio 2001 a través del pago de una prima única. Durante el ejercicio 2003, se han registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" un importe de 299 miles de euros por este concepto, quedando pendiente un importe de 1.663 miles de euros, registrado como "Ajustes por periodificación" en el balance de situación consolidado y que se irá imputando como gasto durante el resto de la vida laboral del personal afectado.

m) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se recogen dentro del epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" por el importe original recibido, menos los importes reconocidos como ingreso en cada ejercicio.

Las subvenciones de capital se imputan a los resultados de cada ejercicio durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos de inmovilizado que fueron financiados con dichas subvenciones, con un plazo medio de 10 años (véase Nota 13).

n) Provisión para otras responsabilidades

Corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades posibles o ciertas, nacidas de litigios en curso y por obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de las sociedades del grupo. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

ñ) Correcciones valorativas

Durante el ejercicio 2003, dados los indicios de pérdidas de valor de los activos de Giant Cement Holding, Inc., los Administradores de dicha Sociedad han realizado un estudio sobre la recuperabilidad de los activos registrados al 31 de agosto de 2003. De este estudio se han derivado los siguientes efectos:

- Se ha corregido el valor de los activos de la división de áridos por un importe de 39.306 miles de USD, que coincide con el importe de la parte del fondo de comercio asignado a estos activos a raíz de la operación de fusión realizada el 22 de diciembre de 1999 entre Giant Cement Holding, Inc. y C.P. Acquisition, Inc. El contravalor en euros de este importe ha sido registrado en los estados financieros consolidados del Grupo Cementos Portland Valderrivas como gasto extraordinario por un importe aproximado de 21.637 miles de euros (véase Nota 19), y como gasto por impuesto sobre sociedades por importe aproximado de 13.376 miles de euros, como consecuencia de disminuir el impuesto diferido que se generó en la asignación como mayor valor de los elementos



Nº 054675 C

0,06 Euros

de inmovilizado material (canteras y graveras) por la parte del fondo de comercio asignado a raíz de la operación de fusión mencionada.

- Se ha corregido el valor del fondo de comercio de consolidación registrado en los estados financieros de Giant Cement Holding, Inc., por importe de 35.450 miles de USD. Este importe, cuyo contravalor asciende a aproximadamente 31.731 miles de euros, ha sido registrado en los estados financieros consolidados del Grupo Cementos Portland Valderrivas como gasto extraordinario de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase Nota 19).

5. Distribución de resultados de la sociedad Dominante

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad Dominante del ejercicio 2003 que presentará el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
A reservas voluntarias	84.881
A dividendo complementario	23.662
A dividendo a cuenta	20.878
Total	129.421

El Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en su reunión de 29 de octubre de 2003 acordó el pago de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003, por importe de 20.878 miles de euros. Dicho dividendo ya ha sido satisfecho al 31 de diciembre de 2003.

El estado previsional de liquidez de la Sociedad Dominante formulado por el Consejo de Administración al 30 de septiembre de 2003, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, es el siguiente:

	Miles de euros
Inversiones financieras temporales	85.632
Tesorería	3.361
Líneas de crédito disponibles	100.000
Total	188.993

6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las cuentas del inmovilizado inmaterial, sus amortizaciones acumuladas y sus provisiones por depreciación, ha sido el siguiente:



Nº 054676 C

0,06 Euros

	Miles de euros						Saldo al 31-12-03
	Saldo al 31-12-02	Variación del perímetro de consolidación	Adiciones	Retiros	Trasposos	Variación tipos de cambio	
Coste-							
Fondo de comercio	185.643	-	-	-	-	(561)	185.082
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	12.205	-	6.602	-	(964)	-	17.843
Aplicaciones informáticas	8.045	-	182	(27)	153	-	8.353
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	31.027	11.411	1.311	(53)	187	(4.836)	39.047
Otro inmovilizado inmaterial	2.348	-	128	-	(300)	-	2.176
Total coste	239.268	11.411	8.223	(80)	(924)	(5.397)	252.501
Amortización acumulada-							
Fondo de comercio	60.873	-	9.191	-	-	(196)	69.868
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.556	-	2.334	-	(644)	-	4.246
Aplicaciones informáticas	7.094	-	496	(27)	-	-	7.563
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	4.401	-	1.605	(34)	1.131	(640)	6.463
Otro inmovilizado inmaterial	89	-	135	-	(175)	-	49
Total amortización acumulada	75.013	-	13.761	(61)	312	(836)	88.189
Provisión por depreciación-							
Otro inmovilizado inmaterial	38	-	-	-	-	-	38
Total provisión por depreciación	38	-	-	-	-	-	38
Importe neto	164.217	11.411	(5.538)	(19)	(1.236)	(4.561)	164.274

En la columna "Variación del perímetro de consolidación" se recoge el importe de los activos inmateriales incorporados al Grupo por la compra en el ejercicio 2003 de las sociedades Silicatos Andaluces, S.A. y Áridos Silicios de Extremera, S.L. y la posterior fusión por absorción de la primera por Áridos y Premezclados, S.A.U. (véase Nota 2.c).

La columna "Variación tipos de cambio" recoge las variaciones que afectan al valor en euros del inmovilizado inmaterial de las sociedades Giant Cement Holding Inc. y CDN-USA, Inc. por la evolución habida en el tipo de cambio del dólar USA con respecto al euro.

Las principales adiciones del ejercicio se deben a la formalización de nuevos contratos de arrendamiento financiero por diversas sociedades del Grupo. El detalle de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Descripción del Bien	Duración del contrato	Miles de euros						Años vida útil
		Coste del bien en origen	Gastos financieros	Valor opción de compra	Cuotas satisfechas ejercicios anteriores	Cuotas satisfechas 2003	Cuotas pendientes	
Maquinaria	Entre 1 y 5 años	15.546	1.165	163	3.032	2.567	11.112	Entre 7 y 20 años
Mobiliario	3 años	191	12	5	126	66	11	6,7 años
Elementos de transporte	Entre 3 y 5 años	2.106	229	6	694	303	1.338	Entre 5 y 8 años
Total		17.843	1.406	174	3.852	2.936	12.461	

mutualidad general de la abogacía



Nº 054677 C

0,06 Euros

Del total gastos financieros afectos a las operaciones de arrendamiento financiero, se han imputado un total de 338 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003.

Los pasivos correspondientes a estas cuotas (véase Nota 16) se encuentran registrados bajo el epígrafe "Deudas con entidades de crédito", según el siguiente desglose:

	Miles de euros
A corto plazo	3.581
A largo plazo	8.880
Total	12.461

7. Inmovilizaciones materiales

Cementos Portland Valderrivas, S.A. y la sociedad dependiente Cementos Alfa, S.A. actualizaron su inmovilizado material al amparo de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre y del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, respectivamente. El resultado de dichas actualizaciones supuso una plusvalía por importe de 35.700 miles de euros al 31 de diciembre de 1996. El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio 2003 ha ascendido a 4.170 miles de euros.

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las cuentas del inmovilizado material, sus amortizaciones acumuladas y sus provisiones por depreciación, ha sido el siguiente:

	Miles de euros						Saldo 31-12-03
	Saldo 31-12-02	Variación del perímetro de consolidación	Entradas o dotaciones	Retiros o bajas	Traspasos	Variación tipos de cambio	
Coste y actualizaciones legales:							
Terrenos y construcciones	314.334	289	3.862	(1.434)	8.913	(31.801)	294.163
Instalaciones técnicas y maquinaria	853.189	-	9.481	(6.797)	93.707	(27.094)	922.486
Anticipos e inmovilizaciones en curso	109.538	-	106.601	(1.460)	(115.264)	(1.738)	97.677
Otro inmovilizado	105.484	-	2.417	(1.963)	16.366	(2.258)	120.046
Total coste	1.382.545	289	122.361	(11.654)	3.722	(62.891)	1.434.372
Amortización acumulada:							
Terrenos y construcciones	49.040	-	38.036	(1.488)	(1.294)	(2.658)	81.636
Instalaciones técnicas y maquinaria	551.584	-	58.563	(5.046)	174	(9.008)	596.267
Otro inmovilizado	75.222	-	7.635	(1.680)	2.088	(1.775)	81.490
Total amortización acumulada	675.846	-	104.234	(8.214)	968	(13.441)	759.393
Importe neto	706.699	289	18.127	(3.440)	2.754	(49.450)	674.979

Las principales adiciones del ejercicio corresponden a las inversiones en curso efectuadas en las fábricas de Cementos Portland Valderrivas, S.A., Giant Cement Holding Inc. y CDN-USA, Inc.

La columna "Variación tipos de cambio" recoge las variaciones que afectan al valor en euros del inmovilizado material de las sociedades Giant Cement Holding Inc. y CDN-USA, Inc. por la evolución habida en el tipo de cambio del dólar USA con respecto al euro.

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo posee elementos de inmovilizado material localizados fuera del territorio nacional por un valor neto contable de 248.599 miles de euros.

mutualidad general de la abogacia



Nº 054678 C

0,06 Euros

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003 asciende a 374.916 miles de euros. Adicionalmente, en la sociedad participada CDN-USA, y derivado de las reestructuraciones productivas que se están llevando a cabo, y que se tienen previsto finalizar en Junio de 2004, está previsto que queden fuera de uso elementos de inmovilizado material cuyo valor neto contable en el Grupo Cementos Portland Valderrivas asciende a 2.550 miles de USD (aproximadamente 2.019 miles de euros). La sociedad tiene previsto amortizar íntegramente estos elementos en el ejercicio 2004.

Es política de las sociedades del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de inmovilizado material.

8. Inversiones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en la cuenta "Participaciones puestas en equivalencia", ha sido el siguiente:

	Miles de euros
	Participaciones puestas en equivalencia
Saldo al 31-12-02	95.314
Resultados del ejercicio 2003	14.326
Dividendos distribuidos	(1.806)
Reducciones de capital	(971)
Variación tipos de cambio	(2.059)
Variación del perímetro de consolidación	(46.860)
Saldo al 31-12-03	57.944

Al 31 de diciembre de 2002, Cementos Portland Valderrivas, S.A. participaba en un 20,94% en la sociedad Corporación de Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (CEHN), no incluyéndose en el perímetro de consolidación por considerar que su efecto era poco significativo. Asimismo, al 31 de diciembre de 2002, Cementos Portland Valderrivas, S.A. participaba en un 15% en el capital social de Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (EHN). El importe de la participación del Grupo en EHN al 31 de diciembre de 2002 ascendía a 34.759 miles de euros.

En marzo de 2003 se materializó, mediante elevación a escritura pública, una operación de escisión de parte del patrimonio de EHN, en beneficio de CEHN, en virtud del cual la Sociedad Dominante pasó a ser accionista, exclusivamente, de CEHN.

Con fecha 31 de julio de 2003, la Sociedad Dominante ha procedido a la venta de la participación íntegra que poseía en el capital social de Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A., estableciéndose un precio neto de venta de 123.166 miles de euros. El resultado aportado por esta sociedad hasta la fecha de dicha operación de venta ha ascendido a 5.282 miles de euros. El beneficio extraordinario obtenido por el Grupo en esta operación ha ascendido a 83.125 miles de euros, registrado en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Adicionalmente, se ha obtenido un resultado extraordinario positivo por importe de 254 miles de euros por la venta de otras sociedades participadas, registrado en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El detalle de las participaciones puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:



Nº 054679 C

0,06 Euros

	Miles de Euros
Hormigones Reinares, S.A.	723
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	1.643
Hormigones Giral, S.A.	2.502
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	2.948
Hormigones Calahorra, S.A.	236
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	1.497
Hormigones San Adrián, S.A.	94
Hormigones Aragón, S.A.	98
Hormigones Alcanadre, S.L.	373
Hormigones Baztán, S.L.	578
Navarra de Transportes, S.A.	901
Carbocem, S.A.	293
Silos y Morteros, S.L.	217
Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes	33.410
Hormigones Delfín, S.A.	947
Novhorvi, S.A.	233
Aplicaciones Minerales, S.A.	256
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	2.657
Hormigones Castro, S.A.	411
Hormigones Galizano, S.A.	294
Dragon Alfa Cement, Ltd.	2.419
Lázaro Echeverría, S.A.	5.186
Hormigones Amedo, S.L.	28
Total	57.944

El detalle de la aportación a los resultados consolidados de las participaciones puestas en equivalencia se muestra en la Nota 11.f.

La composición del saldo del epígrafe "Fianzas y préstamos a largo plazo" al 31 de diciembre de 2003 es:

	Miles de euros
Fianzas	388
Activos afectos a plan de pensiones (véase Nota 4.I)	14.869
Otros créditos	2.597
Total	17.854

Al 31 de diciembre de 2003, las inversiones financieras temporales incluyen principalmente los siguientes conceptos:

- Depósitos bancarios a corto plazo de disposición restringida, por importe de 7.200 miles de euros, mantenidos como exigencia establecida por la financiación que la sociedad Giant Cement Holding, Inc. recibe de las Autoridades Estatales (South Carolina Jobs-Economic Development Authority) (véase Nota 16).
- Inversión de los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, fondos de inversión y activos similares.

9. Fondo de comercio de consolidación

El detalle por sociedades al 31 de diciembre de 2003 del fondo de comercio de consolidación es el siguiente:



Nº 054680 C

0,06 Euros

	Miles de euros
Áridos y Premezclados, S.A.U.	8.375
Cementos Alfa, S.A.	12.886
Canteras Villallano, S.A.U.	2.413
Canteras de Aláiz, S.A.	6.127
Lázaro Echeverría, S.A.	2.451
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.U.	2.038
Giant Cement Holding, Inc.	83.328
Hormigones Reinoso, S.A.U.	3
Coste	117.621
Amortizaciones acumuladas	(65.881)
Coste Neto	51.740

Durante el ejercicio 2003, la sociedad participada Áridos y Premezclados, S.A.U. ha absorbido a través de un proceso de fusión a las sociedades dependientes Industrias Calizas Álvarez, S.A. y Silicatos Andaluces, S.L. (véase Nota 2.c). Como consecuencia de dicho proceso de fusión, el fondo de comercio de consolidación, que a 31 de diciembre de 2002 estaba asignado a la sociedad Industrias Calizas Álvarez, S.A., y que ascendía a un importe neto de 1.865 miles de euros, ha pasado a registrarse a 31 de diciembre de 2003 como mayor fondo de comercio asignado a Áridos y Premezclados, S.A.U.

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31-12-02	90.132
Amortización ordinaria del ejercicio	(3.435)
Amortizaciones extraordinarias (véase Nota 19)	(33.362)
Reversión de la amortización de ejercicios anteriores	1.961
Variación tipos de cambio	(3.556)
Saldo al 31-12-03	51.740

Adicionalmente a la amortización extraordinaria del fondo de comercio de Giant Cement Holding, Inc. indicado en la Nota 4.ñ., en el ejercicio 2003, debido a las pérdidas incurridas en los últimos ejercicios por la sociedad Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A. (ATYRSA), se ha procedido a la amortización total del fondo de comercio de consolidación asignado a esta participación que ascendía a 1.631 miles de euros.

10. Empresas del grupo y asociadas

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:



Nº 054681 C

0,06 Euros

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Grupo: Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes	23.058	1.959
	23.058	1.959
Asociadas:		
Hormigones Reinares, S.A.	49	-
Novhorvi, S.A.	117	3
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	44	-
Hormigones Baztán, S.L.	169	-
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	222	310
Hormigones Calahorra, S.A.	79	-
Hormigones Arnedo, S.L.	23	63
Hormigones Delfín, S.A.	76	-
Hormigones San Adrián, S.A.	2	-
Navarra de Transportes, S.A.	-	764
Hormigones Giral, S.A.	3	-
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	97	2
Hormigones Castro, S.A.	278	-
Hormigones Galizano, S.A.	184	-
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	613	9
Carbocem, S.A.	1.254	37
Aplicaciones Minerales, S.A.	-	76
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	10
Silos y Morteros, S.L.	232	-
Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes	131	-
Lázaro Echeverría, S.A.	107	-
	3.680	1.274
Total	26.738	3.233

En el ejercicio 2003, las principales transacciones con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	Empresas del Grupo	Empresas asociadas
Ingresos:		
Ingresos de explotación	48.069	20.543
Ingresos financieros	507	-
	48.576	20.543
Gastos:		
Compras y prestación de servicios	2.821	23.515
Gastos financieros	-	-
	2.821	23.515

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 054682 C

11. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de Fondos Propios durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros											
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reserva especial para inversiones	Otras reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Diferencias de conversión	Resultados	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 31-12-02	41.757	26.216	34.281	8.365	200.463	265.533	40.876	33.859	(2.702)	113.774	(17.259)	745.163
Distribución del beneficio del ejercicio 2002:	-	-	-	-	-	52.572	10.927	12.694	-	(76.193)	-	-
- A reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(37.561)	17.259	(20.322)
- A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	882
Trasposos de reservas	-	-	-	-	-	-	35.696	(34.814)	-	-	-	323
Otros	-	-	-	-	-	-	323	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	2.013	(44.743)	-	-	(42.730)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.878)	-	(20.878)
Beneficio neto del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	148.475	-	-	148.475
Saldo al 31-12-03	41.757	26.216	34.281	8.365	200.463	318.105	87.822	13.752	(47.445)	148.475	(20.878)	810.913



Nº 054683 C

0,06 Euros

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 27.837.818 acciones al portador de 1,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. al 31 de diciembre de 2003 es Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. con una participación del 58,76%.

Al 31 de diciembre de 2003 están admitidas a cotización calificada en la Bolsa de Madrid la totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante. La cotización al cierre del ejercicio y la cotización media del último trimestre de 2003 ha sido de 47,00 y 44,44 euros por acción, respectivamente.

b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Prima de emisión de acciones

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

d) Reserva de revalorización

En este epígrafe se recoge un saldo de 34.281 miles de euros correspondiente al incremento de reservas derivado de la actualización del inmovilizado material realizado por la Sociedad Dominante al amparo del Decreto Foral 11/1984 y de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre. Al 31 de diciembre de 1999, la Administración Tributaria comprobó y aceptó el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre" por lo que dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Ley Foral 23/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

e) Reserva especial para inversiones

Durante los ejercicios 1993 a 1995 y 1996 a 2000 la Sociedad Dominante, acogiéndose a la Ley Foral 12/1993 de 15 de noviembre y a la Ley Foral 24/1996 de 30 de diciembre, respectivamente, constituyó sendas reservas especiales para inversiones con cargo al resultado de dichos ejercicios. De acuerdo con los términos de dichas Leyes, la Sociedad ha podido aplicarse deducciones en la base imponible del



Nº 054684 C

0,06 Euros

impuesto de sociedades de dichos ejercicios. Las inversiones realizadas al amparo de estas Leyes deben materializarse en activos fijos nuevos afectos a la actividad de la Sociedad y efectuarse en los 2 años siguientes al del reconocimiento de la deducción.

La Sociedad Dominante ha materializado 200.463 miles de euros en activos fijos nuevos, 39.188 miles de euros en virtud de la Ley Foral 12/1993 y 161.275 miles de euros en virtud de la Ley Foral 24/1996. Al 31 de diciembre de 2002, la totalidad de las reservas generadas al amparo de las mencionadas Leyes Forales habían sido aplicadas íntegramente a su finalidad.

f) Aportación a resultados y reservas de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

El desglose por sociedades de los epígrafes "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional" y "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" y del "Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante" al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Reservas	Resultado
Sociedades consolidadas por integración global:		
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	15.165	4.452
Áridos y Premezclados, S.A.U.	8.471	9.220
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	783	-
Hormigones Jacetania, S.A.	744	174
Cementos Alfa, S.A.	21.136	9.443
Canteras Aláiz, S.A.	2.281	1.475
Hormigones Arkaitza, S.A.U.	1.917	328
Giant Cement Holding Inc.	(4.717)	(59.204)
Atracem, S.A.U.	1.154	752
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.U.	(312)	(1.410)
Hormigones Araquil, S.A.U.	-	10
Hormigones Alaiz, S.A.U.	(2)	1
Cantabra Industrial y Minera, S.A.U.	26	(86)
Cemensilos, S.A.U.	139	143
Cementrade, S.A.U.	1.190	221
Compañía Auxiliar de Bombeo y Hormigón, S.A.U.	2.114	113
Explotaciones San Antonio, S.L.U.	-	(187)
Hormigones Reinosa, S.A.U.	1.522	241
Hormigones del Zadorra, S.A.U.	458	225
Participaciones Estella 6, S.L.U.	(2)	-
Canteras Villallano, S.A.U.	524	519
Áridos Silicios de Extremera, S.L.	-	132
Reservas y resultado asignables a la Sociedad Dominante (*)	45.435	168.631
Sociedades consolidadas por Integración proporcional:		
CDN-USA Inc.	(10.204)	(1.044)
Total sociedades consolidadas por Integración global y proporcional	87.822	134.149

(*) Como mayor importe de las reservas de la Sociedad Dominante se incluyen, principalmente, las reservas surgidas en la consolidación por la eliminación de los dividendos recibidos en el ejercicio 2003 por la Sociedad Dominante. El resultado incluye el de la Sociedad Dominante corregido por los ajustes de consolidación que le afectan (principalmente la eliminación de los dividendos recibidos durante el ejercicio 2003, de las provisiones de cartera dotadas en 2003 y de los beneficios por venta de participaciones financieras).



Nº 054685 C

0,06 Euros

	Miles de euros	
	Reservas	Resultado
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:		
Corporación Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (*)	-	5.282
Hormigones Reinares, S.A.	(678)	(42)
Canteras y Hormigones, VRE, S.A.	164	278
Hormigones Giral, S.A.	1.102	281
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	1.251	601
Hormigones Calahorra, S.A.	(717)	(6)
Hormigones San Adrián, S.A.	(72)	(4)
Hormigones Aragón, S.A.	178	(110)
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	346	129
Aplicaciones Minerales, S.A.	(1)	37
Hormigones Alcanadre, S.L.	289	78
Hormigones Delfín, S.A.	282	64
Navarra de Transportes, S.A.	543	178
Carbocem, S.A.	229	40
Grupo Cementos Lemona	8.675	5.124
Silos y Morteros, S.L.	64	20
Novhorvi, S.A.	(653)	54
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	451	559
Dragon Alfa Cement, Ltd.	1.138	594
Exponor, S.A.	1	-
Hormigones Amedo, S.L.	16	(4)
Hormigones del Baztan, S.L.	466	41
Hormigones Galizano, S.A.	10	23
Lázaro Echevarría, S.A.	533	1.066
Hormigones Castro, S.A.	135	43
Total sociedades puestas en equivalencia	13.752	14.326

(*) Resultado incorporado al Grupo Cementos Portland Valderrivas por la sociedad participada CEHN, tras la operación habida de segregación de activos y antes de su venta (véanse Notas 2.c. y 8).

El resultado aportado a la consolidación por las sociedades del Grupo se corresponde con los resultados individuales de dichas sociedades asignados al Grupo en función al porcentaje de participación, corregidos por los ajustes de consolidación que les sean de aplicación, principalmente la eliminación de los dividendos recibidos durante el ejercicio 2003, así como el gasto por amortización del fondo de comercio de consolidación.

h) Limitaciones a la distribución de dividendos

Las reservas de la Sociedad Dominante designadas en otros apartados de esta nota como de libre distribución, así como los resultados del ejercicio, están sujetos, no obstante, a las limitaciones para su distribución que se exponen a continuación: no deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total de los saldos pendientes de amortización de los Gastos de establecimiento y del fondo de comercio de la Sociedad Dominante, que ascienden al 31 de diciembre de 2003 a 113.505 miles de euros.

i) Diferencias de conversión

Las diferencias de conversión se derivan de la consolidación de las sociedades del Grupo que presentan sus estados financieros en moneda extranjera. El desglose por sociedades del epígrafe "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:



Nº 054686 C

0,06 Euros

	Miles de euros
Giant Cement Holding, Inc	(45.514)
CDN-USA, Inc.	1.960
Otras	(3.891)
Saldo al 31-12-03	(47.445)

12. Socios externos

El detalle por sociedades del capítulo "Socios Externos" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Capital y reservas	Resultados	Total
Grupo Alfa	14.939	3.200	18.139
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	671	107	778
Grupo Aláiz	5.314	1.223	6.537
Hormigones de la Jacetania, S.A.	504	105	609
Subgrupo Giant Cement Holding, Inc.	110	122	232
Otras	568	(2)	566
Total	22.106	4.755	26.861

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31-12-02	24.665
Variación del perímetro de consolidación	(44)
Distribución de dividendos	(2.238)
Resultados del ejercicio 2003	4.755
Variación tipos de cambio	(128)
Otros	(149)
Saldo al 31-12-03	26.861

13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Esta partida recoge, básicamente, diferencias de cambio no realizadas y las siguientes subvenciones:

1. Subvención acogida al Programa Industrial y Tecnológico Medioambiental para la adaptación medioambiental de las plantas de fabricación de cemento de Cementos Portland Valderrivas, S.A..
2. Subvención del Ministerio de Industria y Energía, concedida a Cementos Portland Valderrivas, S.A. en el ejercicio 1996 para la realización de mejoras medioambientales en sus fábricas de Vicálvaro y El Alto.
3. Subvención recibida de la sociedad Navarra de Infraestructuras Locales, S.A. por Cementos Portland Valderrivas, S.A. para el tratamiento y saneamiento de las aguas pluviales y fecales en su fábrica de Olazagutía.



Nº 054687 C

0,06 Euros

4. Subvención recibida por Cementos Portland Valderrivas, S.A. del Gobierno de Navarra en régimen de Ayudas Financieras a la Inversión y al Empleo concedida en el ejercicio 1997.
5. Subvención concedida en 1999 por el Ministerio de Economía y Hacienda y la Diputación Regional de Cantabria a Cementos Alfa, S.A., por importe de 2.542 miles de euros, en el marco de un programa de incentivos regionales para la renovación de industrias y servicios.
6. Subvención recibida por Cementos Portland Valderrivas, S.A. de la Junta de Andalucía, para la realización de mejoras medioambientales en la fábrica de Alcalá de Guadaíra.

El movimiento de esta partida durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Subvenciones	Otros	Total
Saldo al 31-12-02	4.425	5.851	10.276
Adiciones	327	-	327
Aplicaciones	(751)	(5.746)	(6.497)
Variación tipos de cambio	-	(40)	(40)
Saldo al 31-12-03	4.001	65	4.066

Durante el ejercicio 2003, y como consecuencia de la redenominación de la financiación que tenía concedida la Sociedad Dominante de USD a euros, se han aplicado las diferencias de cambio positivas registradas en este epígrafe al 31 de diciembre de 2002.

14. Provisión para responsabilidades

El movimiento habido en esta cuenta durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Pensiones	Otras responsabilidades	Total
Saldo al 31-12-02	21.634	2.298	23.932
Dotaciones	771	11.915	12.686
Aplicaciones	(182)	(2.205)	(2.387)
Variación tipos de cambio	(3.640)	(78)	(3.718)
Saldo al 31-12-03	18.583	11.930	30.513

La provisión para otras responsabilidades incluye principalmente un importe de 11.004 miles de euros, dotado durante el ejercicio 2003 en la Sociedad Dominante, correspondiente a pérdidas previstas en la sociedad participada Giant Cement Holding, Inc., derivadas de la reestructuración del proceso productivo que está acometiendo en una de sus líneas de actividad, así como la pérdida que resultaría de la diferencia entre la cotización del dólar al 31 de diciembre de 2003 y la fijada en el contrato de futuro financiero que posee a dicha fecha la Sociedad Dominante (véase Nota 19).

La variación por el tipo de cambio recoge fundamentalmente las variaciones que afectan al valor en euros de las provisiones para pensiones de la sociedad Giant Cement Holding, Inc. por la evolución habida en el tipo de cambio del dólar USA con respecto al euro.

Al 31 de diciembre de 2003 el desglose de la provisión por pensiones es el siguiente:



Nº 054688 C

0,06 Euros

	Miles de euros
Pensiones Giant (Nota 4.I.)	6.123
Seguros médicos y de vida Giant (Nota 4.I.)	12.409
Otras	51
Saldo al 31-12-03	18.583

15. Impuesto sobre beneficios diferido y anticipado**a) Impuesto sobre beneficios diferido**

El impuesto sobre beneficios diferido corresponde básicamente al aportado por Giant Cement Holding, Inc. por importe de 53.165 miles de euros, fundamentalmente relacionados con las plusvalías asignadas a activos de dicho grupo (véase Nota 2.a). Igualmente, se incluyen los derivados de la amortización acelerada de los elementos adquiridos por las sociedades del grupo y afectos a las ventajas fiscales establecidas en los Reales Decretos Ley 2/1985 y 2631/1982 y en la Ley Foral 12/1993, y de la diferencia entre el principal de las cuotas y la amortización técnica, para los elementos adquiridos en leasing y contabilizados de acuerdo al Plan General de Contabilidad.

El movimiento habido en el ejercicio 2003 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31-12-02	83.837
Reversión por correcciones valorativas	(11.982)
Corrección del efecto fiscal de las provisiones de cartera	6.260
Otras generaciones de impuesto diferido en el ejercicio	499
Aplicaciones del ejercicio	(7.739)
Variación tipo de cambio	(13.705)
Otros movimientos	4.503
Saldo al 31-12-03	61.673

El principal retiro habido en el epígrafe Impuesto diferido a largo plazo del balance de situación consolidado adjunto, corresponde al importe dado de baja como consecuencia de la corrección valorativa realizada en los elementos de inmovilizado en la sociedad participada Giant Cement Holding, Inc., por importe de 15.132 miles de dólares USA (aproximadamente 11.982 miles de euros) (véase Nota 4.ñ).

Dicho pasivo, que no devenga interés alguno, tiene el siguiente vencimiento por años en función de las vidas útiles de los elementos afectos:

Años	Miles de euros
2004	149
2005	3.540
2006	2.655
2007	2.655
2008	2.567
De 2009 a 2052	50.107
Total	61.673



Nº 054689 C

0,06 Euros

El saldo a corto plazo al 31 de diciembre de 2003 se encuentra registrado en el epígrafe "Administraciones Públicas" (véase Nota 17).

b) Impuesto sobre beneficios anticipado

El movimiento habido en el ejercicio 2003 del impuesto sobre beneficios anticipado ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31-12-02	23.250
Reclasificación saldos Giant Cement Holding, Inc	(1.107)
Generación impuesto anticipado en el ejercicio 2003	1.568
Aplicación de impuesto anticipado en el ejercicio 2003	(5.172)
Variación tipos de cambio	(3.368)
Saldo al 31-12-03	15.171

Las aplicaciones del impuesto anticipado del ejercicio 2003 se deben principalmente a la reversión de provisiones en la sociedad Giant Cement Holding, Inc.

El Grupo no duda sobre la recuperabilidad de dicho activo fiscal, fundamentalmente a través de la obtención de bases imponibles positivas en Giant Cement Holding, Inc., al que corresponden la mayor parte de los impuestos anticipados registrados.

16. Deudas con entidades de crédito y otras deudas financieras

El detalle de las deudas con entidades de crédito que mantenían Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Vencimiento	Garantía	Miles de euros
Préstamos y Créditos	2004	Personal	2.092
	2005	Personal	56.391
	2006	Personal	16.528
	2007	Personal	4.961
	2008 y posterior	Personal	4.733
			84.705
Líneas de descuento	2004	-	27.301
Cuotas de leasing	2004	-	3.581
	2005	-	2.376
	2006	-	3.493
	2007	-	2.750
	2008 y posterior	-	261
			12.461

La totalidad de estos préstamos tienen un tipo de interés referenciado al EURIBOR y al LIBOR más un diferencial de mercado.

mutualidad general de la abogacía



Nº 054690 C

0,06 Euros

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2003 existen intereses devengados pendientes de pago por 1.208 miles de euros, clasificados como "Deudas con entidades de crédito a corto plazo". Asimismo, existen líneas de crédito no dispuestas por importe de 169.943 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2002, los préstamos y créditos a largo plazo recogían un importe de 110 millones de dólares USA (104.892 miles de euros) correspondiente a la financiación en dólares obtenida por la Sociedad Dominante para la adquisición de las acciones de Giant Cement Holding, Inc., instrumentada a través de un préstamo sindicado cuyo banco agente era Caja Madrid. Durante el ejercicio 2003, se ha procedido a la redenominación de éste préstamo de USD a euros. Dada la situación del tipo de cambio del Dólar USA frente al euro a la fecha de la redenominación, se ha generando una diferencia positiva a favor del Grupo por importe de 2.595 miles de euros, habiéndose registrado como resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El contrato de préstamo sindicado, cuyo saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2003 asciende a 52.297 miles de euros, establece, entre otras, la obligación por parte de Cementos Portland Valderrivas, S.A. de cumplir ciertos requisitos de carácter financiero, tanto en base individual como consolidada. Al 31 de diciembre de 2003 dichos requisitos se cumplen íntegramente. El coste de dicha financiación está referenciado al Euribor más un diferencial de mercado.

El 27 de diciembre de 2002, la sociedad dependiente Giant Cement Holding, Inc. obtuvo un préstamo de las Autoridades Estatales (South Carolina Jobs-Economic Development Authority), por importe de 45 millones de dólares, vencimiento único el 1 de diciembre de 2022 e interés variable parcialmente subvencionado, en el marco global de los programas de desarrollo de las actividades productivas del Estado, estableciéndose la obligación de que los fondos recibidos por parte de la sociedad prestataria sean destinados a la adquisición de equipos y maquinaria dirigidos a la mejora medioambiental, en el marco del "Proyecto de Modernización" aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad. En dicha operación, actúa como avalista la entidad financiera Citibank, N.A. y como contragarante Cementos Portland Valderrivas, S.A.

El pasivo contabilizado por la operación mencionada asciende a 31 de diciembre de 2003 a 35.631 miles de euros, registrado en el epígrafe "Otros acreedores a largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto.

Giant Cement Holding, Inc. ha contratado en el ejercicio 2003 un contrato de cobertura de tipo de interés que cubre un importe de 30 millones de dólares USA del total de la financiación anteriormente citada, con el objeto de evitar el riesgo por fluctuación de los tipos de interés. En consecuencia, se establece un tipo de interés fijo sobre dicha cuantía del 2,615%, con fecha de vencimiento el 1 de julio de 2008. El resultado que se desprende de la valoración a mercado de este contrato es una pérdida poco significativa.

El 21 de febrero de 2003, Giant Cement Holding, Inc. ha realizado una operación de emisión de bonos por importe total de 55 millones de dólares USA (aproximadamente 43.549 miles de euros a tipo de cambio de cierre) en dos tramos: uno por importe de 25 millones de dólares USA, con vencimiento único el 30 de enero de 2010 e interés fijo del 4,95%; y un segundo tramo por importe de 30 millones de dólares USA, con vencimiento único el 30 de enero de 2013 e interés fijo del 5,63% y garantizados por la Sociedad Dominante, que figuran registrados en el epígrafe "Obligaciones no convertibles" del balance de situación consolidado adjunto.

Igualmente, el 30 de enero de 2003, dicha sociedad dependiente ha obtenido líneas de crédito por importe total de 75 millones de dólares USA, con vencimiento el 30 de abril de 2006 y un interés variable referenciado al LIBOR, estando dispuesto a 31 de diciembre de 2003 un importe de 9.355 miles de euros, registrado en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto. Se establece, entre otras, la obligación por parte de Giant Cement Holding, Inc. de cumplir ciertos requisitos de carácter financiero, tanto en base individual como consolidada. Adicionalmente, esta financiación está garantizada por elementos de inmovilizado material, existencias y cuentas a cobrar de esta sociedad participada.

El 17 de julio de 2003, la sociedad multigrupo CDN-USA, Inc., participada por la Sociedad Dominante en un 50% de su capital social, ha firmado un préstamo sindicado en el que el banco agente es BBVA, por el que ha obtenido una financiación de 50 millones de dólares USA, de los que a 31 de diciembre de 2003 están dispuestos un total de 40 millones de dólares, estando registrado a 31 de diciembre de 2003 en el balance de situación del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" por importe de 15.836 miles de euros, que corresponde al contravalor en euros del 50% del importe del

mutualidad general de la abogacia



Nº 054691 C

0,06 Euros

préstamo. Se establece un tipo de interés referenciado al LIBOR más un diferencial de mercado, existiendo un periodo de carencia en la amortización del principal e intereses hasta el 17 de enero de 2006, siendo el vencimiento último el 17 de enero de 2010.

Adicionalmente, CDN-USA, Inc. ha obtenido líneas de crédito por importe de 20 millones de dólares USA, con vencimiento el 17 de enero de 2010, estando a 31 de diciembre de 2003 sin disponer. Se establece un tipo de interés referenciado al LIBOR más un diferencial de mercado.

En ambas operaciones de financiación de CDN-USA, Inc. actúan como garantes sus dos únicos accionistas: Cementos Portland Valderrivas, S.A. (50%) y Cementos Lemona, S.A. (50%).

CDN-USA, Inc. ha firmado en el ejercicio 2003 dos contratos de cobertura de tipo de interés que cubren un importe de 40 millones de dólares USA del total de la financiación anteriormente citada, con el objeto de evitar el riesgo por fluctuación de los tipos de interés. En consecuencia, se establece un tipo de interés fijo medio sobre dicha cuantía del 3,08%, con fecha de vencimiento el 17 de enero de 2009. El resultado que se desprende de la valoración a mercado de estos contratos es una pérdida poco significativa.

17. Administraciones públicas y situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2003, el desglose de las cuentas "Administraciones Públicas" es el siguiente:

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Devolución de impuestos	14	-
Impuesto sobre Sociedades	-	9.516
Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 15.a)	-	149
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 15.b)	6.119	-
I.V.A.	874	1.970
I.R.P.F.	-	1.908
Seguridad Social	-	1.597
Otros	82	663
	7.089	15.803

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del Impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2003 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:



Nº 054692 C

0,06 Euros

	Miles de euros
Beneficio antes de impuestos	197.458
Mas- Diferencias permanentes (reserva especial, ajustes de consolidación y otros)	(62.934)
Menos- Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(486)
Resultado contable ajustado	134.038
Cuota al 35%	46.913
Menos- Deducciones y bonificaciones	(16.974)
Más- Otros ajustes	14.289
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	44.228
Efecto de las diferencias temporales	(2.625)
Cuota tributaria	41.603
Menos-Pagos a cuenta, retenciones y otros	(32.101)
Cuota a pagar	9.502

Las diferencias permanentes obedecen, principalmente, a los ajustes de consolidación realizados, en especial en concepto de amortización del fondo de comercio y resultado de las sociedades puestas en equivalencia, por importes de 3.435 y 14.326 miles de euros, respectivamente, así como al importe de la provisión de cartera dotada en el ejercicio 2003 por la Sociedad Dominante como consecuencia de la evolución negativa del tipo de cambio del dólar USA frente al euro. El impacto fiscal de dicha provisión de cartera por variación en el tipo de cambio, que asciende a 18.214 miles de euros, ha sido registrado como menor gasto por impuesto sobre sociedades consolidado en lugar de como menor diferencia de conversión, al entender la Sociedad Dominante que dicha contabilización refleja más adecuadamente los impactos económicos relacionados con la misma.

El importe de las deducciones y bonificaciones corresponde principalmente a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, por importe de 16.363 miles de euros, correspondiente entre otros al 20% de parte de la plusvalía obtenida por la sociedad Cementos Portland Valderrivas, S.A. en la operación de venta de la sociedad participada CEHN. Al 31 de diciembre de 2003, se ha reinvertido íntegramente en activos fijos nuevos el importe total del precio de venta de CEHN.

Las diferencias temporales se deben básicamente a las dotaciones ordinarias y extraordinarias por pensiones.

A 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene bases imponibles negativas, una vez consideradas las aplicadas a la declaración de 2003, por importe de 37.662 miles de euros, principalmente localizadas en sociedades del Grupo radicadas en Estados Unidos. El detalle atendiendo al año de generación, así como el año en que prescribirán, es el que se indica a continuación:



Nº 054693 C

0,06 Euros

Ejercicio	Miles de euros	Plazo máximo para compensar
Bases Imponibles Negativas generadas en España:		
1993	1	2008
1996	75	2011
1999	82	2014
2000	2	2015
2001	1	2016
2002	8	2017
	169	
Bases Imponibles Negativas generadas en USA:		
1989	2.645	2004
1990	5.738	2005
1991	5.559	2006
1992	5.814	2007
1993	2.139	2008
1994	1.992	2009
1995	1.835	2010
1996	1.457	2011
1997	766	2012
1998	3.093	2013
2003	6.455	2018
	37.493	
Total	37.662	

Las bases imponibles negativas más importantes corresponden a las generadas con anterioridad a su incorporación al Grupo Cementos Portland Valderrivas por las sociedades participadas Giant Cement Holding, Inc. y CDN-USA, Inc.

Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sus sociedades dependientes tienen pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que les son de aplicación. Del criterio que pudieran adoptar las autoridades fiscales podrían derivarse pasivos de carácter contingente para los que no se ha registrado provisión alguna en las cuentas anuales adjuntas. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el efecto que podría tener esta diferencia de criterios no sería significativo en relación con las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003.

18. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2003, Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sociedades dependientes se encuentran avalados ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 14.715 miles de euros. Dichas garantías corresponden, por un lado, a avales prestados ante organismos públicos para garantizar la restauración de los espacios naturales sujetos a la explotación de canteras, de acuerdo con la normativa vigente, así como para cubrir la responsabilidad del negocio cementero.

Adicionalmente, existen garantías prestadas por sociedades del Grupo frente a terceros, por importe total de 123.039 miles de euros. Principalmente se trata de las garantías otorgadas por la Sociedad Dominante a CDN-USA, Inc. y a Giant Cement Holding, Inc ante diversas entidades financieras por 107.380 miles euros, y a otras empresas del Grupo por 4.401 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no se desprenderán pasivos significativos de dichas garantías, adicionales a los ya registrados.



Nº 054694 C

0,06 Euros

19. Ingresos y gastos

La distribución por actividades del importe neto de la cifra de negocios es la siguiente:

	Miles de euros	
	Nacional	Exterior
Cemento	416.820	138.732
Hormigón y mortero	175.324	105
Gravas y arenas	55.263	660
Recuperación de residuos	-	43.387
Otros materiales de construcción	9.404	21.730
Transporte de mercancías y otras	4.201	-
Total	661.012	204.614
	865.626	

A efectos de comparación de la información, en la actividad de "Cemento" y de "Gravas y arenas", se está incluyendo parte del importe de los ingresos correspondientes al transporte de las ventas de dichos productos, que asciende a un total de 29.177 miles de euros, cuando en el ejercicio 2002 el importe correspondiente a estos ingresos se recogía como mayor importe dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación", ascendiendo a 25.466 miles de euros (véase Nota 2.b).

El detalle de "Otros ingresos de explotación" al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	5.817
Subvenciones	53
Exceso de provisión para riesgos y gastos	28
Total	5.898

El detalle de "Aprovisionamientos" al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Compras de materiales	155.752
Variación de existencias	(600)
Trabajos realizados por terceros	42.449
Total	197.601

El detalle de "Otros gastos de explotación" al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:



Nº 054695 C

0,06 Euros

	Miles de euros
Servicios exteriores	249.071
Tributos	4.868
Variación de las provisiones de circulante	(810)
Otros gastos de gestión corriente	742
Total	253.871

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las sociedades que componen el Grupo Cementos Portland Valderrivas y sociedades dependientes por los distintos auditores, así como por otras entidades vinculadas a los mismos durante el ejercicio 2003 han ascendido a 544 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por los distintos auditores y por otras entidades vinculadas a los mismos han ascendido durante el ejercicio 2003 a 138 miles de euros.

El detalle del epígrafe "Gastos de personal" al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	101.384
Cargas Sociales	34.741
Pensiones	2.289
	138.414

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2003 asciende a 2.794 empleados, de acuerdo al siguiente detalle:

Categorías	Número
Directivos y técnicos superiores	180
Técnicos medios	306
Administrativos	429
Operarios	1.879
	2.794

El detalle de los resultados extraordinarios correspondientes al ejercicio 2003 es el siguiente:



Nº 054696 C

0,06 Euros

	Miles de euros
Amortización extraordinaria del inmovilizado (Nota 4.ñ)	21.637
Variación de las provisiones de inmovilizado	(81)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	278
Depreciación extraordinaria del fondo de comercio (Nota 9)	33.362
Otros gastos extraordinarios	18.135
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	2.662
Total Gastos Extraordinarios	75.993
Beneficios en enajenación de inmovilizado material	3.567
Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero (Nota 8)	83.185
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 13)	751
Ingresos extraordinarios	2.459
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	4.743
Total Ingresos Extraordinarios	94.705
Resultados extraordinarios positivos	18.712

Los otros gastos extraordinarios incluyen principalmente el importe de la provisión para responsabilidades por importe de 11.004 miles de euros que se ha dotado en el ejercicio 2003 por la Sociedad Dominante (véase Nota 14).

20. Información sobre el Consejo de Administración

La composición de los distintos conceptos retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A., cualquiera que sea su causa y la Sociedad del grupo, multigrupo o asociada obligada a satisfacerlo durante el ejercicio 2003 es la siguiente:

	Miles de euros
Sueldos y salarios	690
Atenciones estatutarias y otros	1.985
	2.675

Por otra parte, salvo por lo indicado en la Nota 4.1., al 31 de diciembre de 2003 no existen anticipos ni créditos ni otro tipo de garantías, ni obligaciones adicionales contraídas en materia de pensiones o seguros de vida respecto a los miembros actuales y antiguos del Consejo de Administración.

De conformidad con el artículo 127 ter, párrafo 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley del Mercado de Valores y la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se facilita la siguiente información acerca de los Administradores de la Sociedad Dominante:

a) Detalle de participaciones en sociedades con actividad similar:

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad Dominante no ha recibido ninguna comunicación por parte de los miembros del Consejo de Administración referente al mantenimiento de participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante

b) Realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores:

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, por lo que se refiere a cargos o funciones, excluyendo aquellos relativos a las empresas del Grupo, Multigrupo o Asociadas de Cementos Portland

mutuality general de la abogacia



Nº 054697 C

0,06 Euros

Valderrivas, S.A. y del Grupo FCC, no ha sido comunicada a la Sociedad Dominante ninguna información a este respecto.

Por último, la Sociedad Dominante no ha recibido ninguna comunicación respecto al ejercicio por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad que el que constituye el objeto social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. por parte de los Consejeros de la Sociedad Dominante.

21. Información sobre medio ambiente

A 31 de diciembre de 2003, el Grupo Cementos Portland Valderrivas mantiene inversiones relacionadas con la actividad medioambiental, registradas en los epígrafes de inmovilizado inmaterial e inmovilizado material, por importes de 2.351 miles de euros y 47.572 miles de euros, netos de una amortización de 177 miles de euros y 16.576 miles de euros, respectivamente.

Igualmente, durante el ejercicio 2003 el Grupo ha incurrido en gastos para garantizar la protección y mejora del medio ambiente por importe 2.481 miles de euros, habiéndose registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003.

Por otro lado, los riesgos y gastos cubiertos con provisiones correspondientes a actuaciones medioambientales, se encuentran registrados en el epígrafe "Provisión para responsabilidades" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2003, habiendo tenido durante el ejercicio 2003 el siguiente movimiento:

	Miles de euros
Saldo al 31-12-02	458
Dotaciones del ejercicio	239
Aplicaciones a su finalidad	(141)
Variación tipos de cambio	(77)
Saldo al 31-12-03	479

En base a las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante, las posibles contingencias medioambientales que, en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro, y que no han sido provisionadas a 31 de diciembre de 2003, no ascienden a importes significativos.



0,06 Euros

Nº 054698

C 38

22. Cuadro de financiación de los ejercicios 2003 y 2002

APLICACIONES	Ejercicio		ORIGENES	Ejercicio	
	2003	2002		2003	2002
Adquisición de Inmovilizado:					
Inmovilizaciones inmateriales	8.223	8.104	Recursos procedentes de las operaciones:	153.230	118.613
Inmovilizaciones materiales	122.361	123.232	Beneficio neto del período	87.605	85.520
Inmovilizaciones financieras	8.443	6.814	Más-Cargos que no suponen aplicaciones de Inmovilizado	21.556	-
	43.438	34.681	Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado	1.806	1.795
Dividendos	3.355	7.214	Variación de las provisiones de Inmovilizado	-	133
Gastos a distribuir en varios ejercicios	4.402	-	Dividendos de sociedades puestas en equivalencia	5.736	4.638
Aplicación de impuesto sobre beneficios diferido originado en ejercicios anteriores	1.054	7.069	Diferencias negativas de cambio	276	379
Impuesto anticipado a largo plazo generado durante el ejercicio	123.480	170.398	Pérdidas en la enajenación de Inmovilizado	3.435	5.462
			Amortización del fondo de comercio de consolidación	33.382	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo			Amortización extraordinaria del fondo de comercio de consolidación	1.068	-
			Amortización extraordinaria de Inmovilizaciones materiales	13.076	15.833
Provisión para responsabilidades	2.647	11.156	Provisión para riesgos y gastos	6.689	2.428
Diferencias de conversión en resultados	1.510	-	Generación de impuesto sobre beneficios diferido	(66.752)	(8.189)
Efecto neto sobre el capital circulante de las diferencias de conversión	15.568	10.475	Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos-	(751)	(797)
	271	(2.568)	Beneficios en enajenación de Inmovilizado	(14.326)	(15.271)
Efecto neto de las variaciones del perímetro de consolidación			Beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	(2.504)
Recursos aplicados en la adquisición de sociedades consolidadas	11.518	-	Diferencias positivas de cambio	(1.961)	-
			Reversión de amortización del fondo de comercio de consolidación	(5.736)	(974)
			Otros ingresos a distribuir aplicados en el ejercicio	0	(5.572)
			Aplicación de impuesto sobre beneficios anticipado	218.324	201.514
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	327	216
			Enajenación o bajas de Inmovilizado material e Inmaterial	7.147	15.243
			Cancelación anticipada, traspaso a corto plazo y venta de Inmovilizado financiero	142.811	2.188
			Generación impuesto diferido a largo plazo en el ejercicio	-	4.814
			Deudas a largo plazo	66.866	67.488
TOTAL APLICACIONES	346.270	377.777	TOTAL ORIGENES	455.474	291.493
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	109.204	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	86.314
TOTAL	455.474	377.777	TOTAL	455.474	377.777

Variación del Capital Circulante	Miles de euros			
	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	15.698	1.114	-
Deudores	9.567	-	-	326
Acreedores corto plazo	139.586	-	-	115.817
Inversiones financieras temporales	-	38.896	33.401	-
Tesorería	15.220	-	-	1.741
Ajustes por periodificación	-	575	-	2.945
TOTAL	164.373	55.169	34.515	120.829
DISMINUCIÓN/AUMENTO	109.204	-	-	86.314



0,06 Euros

Nº 054699 C

Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión del ejercicio 2003

Evolución del Grupo.

En el ejercicio 2003 la evolución del Grupo Cementos Portland Valderrivas ha sido muy satisfactoria.

El Grupo generó en el año 2003 una cifra de negocio de 865,6 millones de euros, que representa un incremento del 4,1% sobre la del año anterior. El aumento de la cifra en el mercado nacional fue de un 11,4% y la disminución en el mercado internacional, debido fundamentalmente a la variación del cambio euro/dólar, fue de casi el 14%.

El resultado de las actividades ordinarias que suma 178,7 millones de euros, creció un 1,3%.

El importe de "resultados extraordinarios" que ascendió a 18,7 millones de euros corresponde, casi en su totalidad, a que en "ingresos extraordinarios" se anotan las plusvalías por la venta de las participaciones en EHN (20,94%) y Sofoensa (49,00%), que ascendieron en conjunto a 83 millones de euros y, en "gastos extraordinarios" se contabilizan, por una parte, la amortización anticipada y voluntaria del fondo de comercio contable y asignado a determinados activos materiales, generados en la compra de Giant Cement Holding (52,7 millones de euros) y por otra, a una provisión (7,4 millones de euros) como cobertura de gastos de reestructuración de la cartera de negocios en Giant, que se realizará en ejercicios posteriores.

El resultado antes de impuestos tuvo una variación interanual del 11,7% situándose en 197,5 millones de euros y el resultado neto atribuible aumentó un 30,5% y fue de 148,5 millones de euros.

Actividad Industrial.

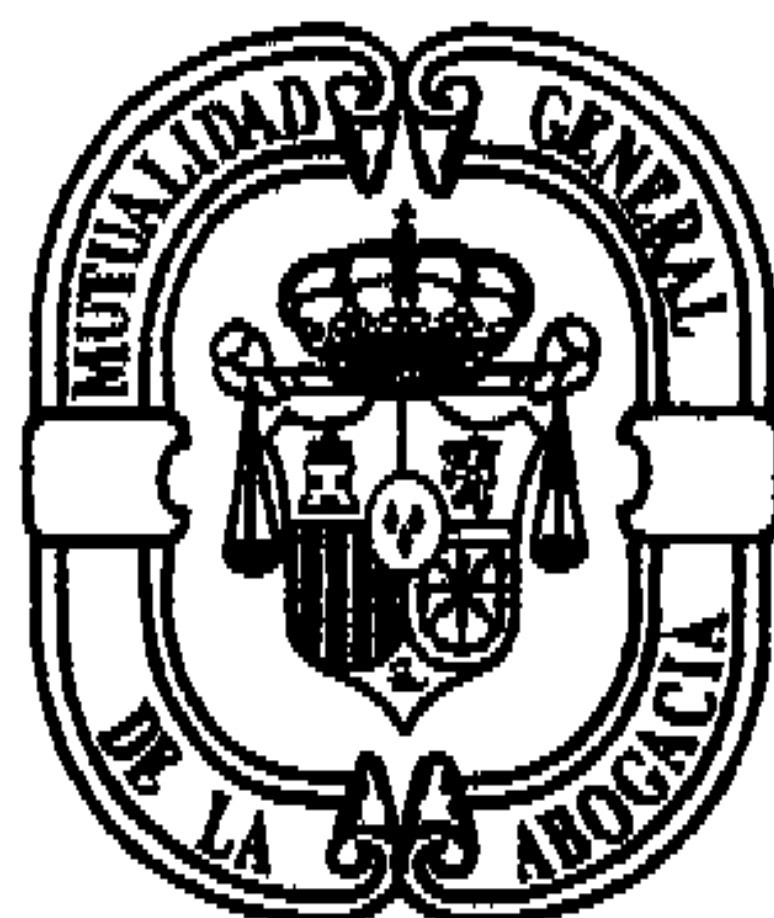
El consumo nacional de cemento alcanzó 46 millones de toneladas en el año 2003, con un incremento sobre el año precedente del 4,4 %, siendo por tanto el séptimo año consecutivo en que se consigue el récord histórico.

Dada la creciente demanda nacional, las importaciones de cemento y clinker aumentaron, asimismo, un 6% respecto al año anterior, situándose en cerca de 8 millones de toneladas, mientras que las exportaciones disminuyeron un 14,8% hasta la cifra de 1,2 millones de toneladas.

Según los datos provisionales del Departamento del Interior de los Estados Unidos, el consumo de cemento en el año 2003 se ha mantenido prácticamente invariable respecto al 2002 y cercano a los 109 millones de toneladas.

El Grupo Cementos Portland Valderrivas, en el año 2003, vendió 10.005.172 toneladas de cemento y clinker lo que supuso un aumento del 4,5 % respecto del año anterior. En España se han vendido 7.789.349 toneladas y se han exportado 230.271 toneladas, que corresponden casi en su totalidad a las realizadas por la sociedad filial Cementos Alfa, S.A. a través de su terminal en el Reino Unido. El resto, es decir 1.985.552 toneladas, se han vendido en Estados Unidos a través de las fábricas de CDN-USA y de Giant Cement Holding Inc.

Las sociedades filiales y participadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas vendieron 5.144.379 metros cúbicos de hormigón preparado, con un incremento del 6,1 % respecto al año 2002 y 18.320.112 toneladas de áridos, que supuso un incremento del 14%, así como 647.895 toneladas de mortero seco, con un aumento del 7,6 % sobre la cifra del año precedente.



Nº 054700 C

0,06 Euros

Asimismo se ha procedido al transporte de 3.303.593 toneladas de materias primas y de productos terminados, con una variación interanual positiva del 9,3 % y se han bombeado 278.143 metros cúbicos de hormigón preparado, con un crecimiento del 6,2%. Las cifras de producción de energía eléctrica no son comparativas ya que, como antes se ha mencionado, Cementos Portland Valderrivas, S.A. vendió las participaciones en las sociedades eléctricas Sofoensa y E.H.N. y la producción en 2003 de 15,7 G.w.h. corresponde únicamente a la obtenida en las centrales propias de Estremera y Zudaire.

En Estados Unidos se han suministrado 446.002 toneladas de áridos ligeros, se han tratado 210.481 toneladas de residuos industriales y se han vendido 10.910.185 bloques de hormigón preparado.

La plantilla media de personal del Grupo durante el ejercicio 2003 fue 2.794 empleados, frente a 2.798 del año anterior.

Investigación y desarrollo.

Las labores de investigación y desarrollo se llevan a cabo, fundamentalmente, en los laboratorios de la fábrica que el Grupo tiene en Olazagutía (Navarra) y también participa en los trabajos de investigación que se realizan en el Instituto Español del Cemento y sus Aplicaciones.

Perspectivas de futuro.

Para el ejercicio 2004, las previsiones de ventas del Grupo son favorables, ya que se estima un crecimiento de la demanda en los mercados de influencia comercial, y por lo tanto de las ventas, respecto a la del año 2003.

Operaciones con acciones propias.

No se han llevado a cabo operaciones con títulos propios durante el ejercicio.

Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio.

No se han producido acontecimientos de especial relevancia después del 31 de diciembre de 2003.



Nº 054701 C

0,06 Euros

Firma de los Administradores

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2003 del Grupo Cementos Portland Valderrivas y sociedades dependientes, integradas por el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, así como el Informe de Gestión, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A., Sociedad Dominante del Grupo, en su reunión del día 31 de marzo de 2004. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2003, estando extendidos en 42 hojas de la mutualidad general de la abogacía, numeradas correlativamente con los números 054661 al 054702, ambos incluidos, firmando estas dos últimas hojas todos los Consejeros.

~~D. RAFAEL MARTÍNEZ-YNZENGA CAÑOVAS
DEL CASTILLO
Presidente~~

~~D. JOSÉ IGNACIO MARTÍNEZ-YNZENGA
CAÑOVAS DEL CASTILLO
Consejero Delegado~~

~~EAC INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L.
Representada por: D^a Alicia Alcocer Koplowitz
Vocal~~

~~D. FERNANDO FALCÓ FERNANDEZ DE
CORDOVA
Vocal~~

~~D. FERNANDO FERRERAS FERNÁNDEZ
Vocal~~

~~D^a. CONCEPCIÓN SIERRA ORDÓÑEZ
Vocal~~

~~D. JERÔME MARIE CONTAMINE
Vocal~~

~~D. JEAN CLAUDE DOUVRY
Vocal~~

~~D. JEAN FRANÇOIS DUBÔS
Vocal~~

~~D. JAIME DE MARICHALAR Y SAENZ DE
TEJADA
Vocal~~

~~D. GUSTAVE KUCH
Vocal~~

~~D. SERGE MICHEL
Vocal~~



0,06 Euros

Nº 054702 C

CARTERA NAVARRA, S.A.
Representada por: D. Jose María Iturrioz
Echamendi
Vocal

D. MARC LOUIS RENEAUME
Vocal

IBERDROLA, S.A.
Representada por: D. Julián Martínez-Simancas
Sánchez
Vocal

D. OLIVIER ORSINI
Vocal

D. VICENTE YNZENGA MARTÍNEZ-DABAN
Vocal

Falta la firma de los consejeros D. Jérôme Marie Contamine, D. Serge Michel y D. Olivier Orsini por no haber asistido a la reunión del Consejo de fecha 31 de marzo de 2004, en la que se formularon las cuentas.

El Secretario del Consejo de Administración

D. José Ignacio Taberna Ruiz