

# **Cementos Portland Valderrivas, S.A.**

**Informe de Auditoría Independiente**

**Cuentas Anuales del ejercicio  
Anual terminado el 31 de diciembre  
de 2004 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 2004, 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.
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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2003, 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, 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 2004 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 2004 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 2004. 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  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Javier Parada Pardo

1 de abril de 2005

**Cementos Portland Valderrivas, S.A.**  
**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**  
**Correspondientes al Ejercicio 2004**

**CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**

(Miles de euros)

ACTIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	PASIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 10):</b>		
Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)-	105.846	114.700	Capital suscrito	41.757	41.757
Fondo de comercio	182.338	182.338	Prima de emisión	26.216	26.216
Aplicaciones informáticas	6.473	6.394	Reserva de revalorización	34.281	34.281
Otro inmovilizado inmaterial	1.603	1.385	Reserva legal	8.365	8.365
Amortizaciones	(84.766)	(75.417)	Reserva especial para inversiones	200.463	200.463
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-</b>	<b>293.324</b>	<b>291.285</b>	Reservas voluntarias	402.986	318.105
Terrenos y construcciones	85.375	75.644	Beneficio del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	91.569	128.421
Instalaciones técnicas y maquinaria	660.590	624.309	Dividendo a cuenta (Nota 4)	(26.446)	(20.878)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	42.946	39.414	Total fondos propios	779.191	737.730
Otro inmovilizado	44.612	51.519			
Amortizaciones	(540.199)	(499.601)			
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-</b>	<b>336.009</b>	<b>347.039</b>	<b>PROVISIÓN PARA RESPONSABILIDADES (Nota 11)</b>		11.004
Participaciones en empresas del grupo	366.600	366.600			
Participaciones en empresas asociadas	86.836	87.749			
Créditos a empresas del grupo y asociadas	25.000	9.510			
Fianzas y otros créditos a largo plazo	626	952	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)</b>	2.750	699
Otras inversiones permanentes	2.891	2.921			
Provisiones	(146.144)	(120.693)			
Total Inmovilizado	735.181	763.024			
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	391	1.004	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
			Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 14)	1.558	1.580
			Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	280	52.312
			Otros acreedores a largo plazo	2	282
			Total acreedores a largo plazo	1.841	54.174
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Existencias (Nota 8)	42.007	37.054	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	15.119	117
Deudores-	42.892	35.432	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 9)	20.748	10.097
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	21.103	20.511	Acreedores comerciales	27.741	31.257
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 9)	18.373	12.412	Otras deudas no comerciales-	20.753	15.518
Administraciones Públicas (Nota 15)	1.585	1.318	Administraciones Públicas (Nota 15)	9.638	3.435
Deudores varios	1.831	1.191	Otras deudas	11.115	12.083
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	39.949	30.732	Total acreedores a corto plazo	84.361	56.989
Tesorería	6.065	1.254	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>868.143</b>	<b>860.596</b>
Ajustes por periodificación (Nota 3.1)	1.658	2.096			
Total activo circulante	132.571	106.568			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>868.143</b>	<b>860.596</b>			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004.



0,06 Euros



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 2004 Y 2003**

(Miles de euros)

	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
<b>GASTOS:</b>					
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	180			421.155
Aprovisionamientos (Nota 17)	68.566	82.969			
Gastos de personal (Nota 17)	51.883	50.580		108	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	50.421	44.816		9	20
Otros gastos de explotación (Nota 17)	105.559	106.066		2.658	2.789
	296.429	264.631		429.113	423.964
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>132.684</b>	<b>138.333</b>			
Gastos financieros y otros gastos asimilados	7.048	17.726		15.944	13.968
Diferencias negativas de cambio	5	3.844		1.893	5.527
	7.053	21.570		2	18
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>10.786</b>	<b>-</b>			
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>143.470</b>	<b>137.276</b>			
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero (Nota 7)	25.481	98.854		388	131
Pérdidas procedentes del inmovilizado	286	2		2.858	124.755
Otros gastos extraordinarios (Nota 17)	957	13.680		7.934	3.794
	26.724	112.536		11.180	128.680
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>-</b>	<b>16.144</b>			
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>127.926</b>	<b>153.420</b>			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	36.357	23.999		16.544	-
<b>Resultado del ejercicio (beneficios)</b>	<b>91.569</b>	<b>129.421</b>			
<b>INGRESOS:</b>					
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)				426.338	
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación					
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado					
Otros ingresos de explotación (Nota 17)					
Ingresos de participaciones en capital (Notas 7 y 9)				15.944	13.968
Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 17)				1.893	5.527
Diferencias positivas de cambio				2	18
				17.839	19.513
<b>Resultados financieros negativos</b>					
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 12)				388	131
Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 6)				2.858	124.755
Otros ingresos extraordinarios (Nota 17)				7.934	3.794
				11.180	128.680
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>					
				16.544	-



0,06 Euros

Nº 622221 D<sup>2</sup>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.



Nº 622222 D

0,06 Euros

## Cementos Portland Valderrivas, S.A.

### Memoria

Correspondiente al Ejercicio Anual terminado el 31 de Diciembre de 2004

#### 1. Actividad de la empresa

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

- a. 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.
- b. La actividad inmobiliaria.
- c. La producción de energía eléctrica.
- d. 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 otras actividades centradas fundamentalmente en la producción de hormigón y áridos.

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.

Durante el ejercicio 2004, se ha puesto en marcha una planta de mortero seco ubicada en Morata de Tajuña (Madrid), junto a la fábrica de cemento.

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 622223 D

0,06 Euros

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales del ejercicio 2004 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	771.197
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	116.073
Dividendo a cuenta	26.446
Activos totales	1.307.308
Cifra de negocios	881.523

## 3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, para el ejercicio 2004, 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. 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.

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 tres 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 período 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.





0,06 Euros

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004, en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 9.371 miles de euros (véase Nota 5).

**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), sin incluir los intereses asociados a su financiación.

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.

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 2004 asciende a 23.987 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 2004 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 41.050 miles de euros (véase Nota 6).

La Sociedad procede a dotar provisiones sobre el valor de su inmovilizado material cuando se produce una depreciación duradera que no se considera definitiva.

**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 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.

La Sociedad considera como empresas del grupo aquellas en que participa mayoritariamente en su capital social y como empresas asociadas aquellas otras en las que su participación es igual o superior al 20% del capital social. Los estados financieros adjuntos no reflejan los aumentos o disminuciones de





Nº 622225 D

0,06 Euros

valor que resultarían de aplicar los criterios de consolidación. Dicha información se presenta en las cuentas anuales consolidadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo consolidado), en aplicación de la normativa vigente al efecto. Los incrementos en las cifras consolidadas con respecto a las individuales se presentan en la Nota 2.b.

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. Estos gastos 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 semiterminados y 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) Deuda a corto y largo plazo.**

El corto y largo plazo de las deudas se clasifica en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerando corto aquellas deudas cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre y largo las que superan dicho periodo.

Todas las deudas se valoran según los importes dispuestos, aumentados con los intereses devengados pero no vencidos.

**g) 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.

Durante el ejercicio 2004, se ha cancelado un contrato de futuro por importe de 22 millones de USD, ya mencionado en las cuentas anuales del ejercicio 2003, y cuya posible pérdida al 31 de diciembre de 2003 ya estaba provisionada. La Sociedad ha registrado el resultado originado por dicha operación de



Nº 622226 D

0,06 Euros

cancelación en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad no tiene contratos de futuros ni derivados de tipo de cambio o tipo de interés.

**h) 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.

**i) 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 2004 en concepto de prima derivada del contrato de seguro suscrito con la mencionada entidad aseguradora, ha ascendido a 837 miles de euros y 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. Por otra parte, tal y como figura en la Memoria de las Cuentas Anuales de cada ejercicio, formuladas por el Consejo de Administración y que se someten a la aprobación de la Junta General, en su momento se contrató y pagó la prima de un seguro para atender el pago de las contingencias relativas al fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios de jubilación, despidos y otros conceptos a favor de cinco altos directivos, - hoy tras una jubilación quedan cuatro -, de los que tres son Consejeros de la Sociedad, habiendo sido autorizado por los órganos de gobierno en abril de 2001 y ratificado nuevamente por el Consejo de Administración celebrado el 27 de octubre de 2004. Los importes que dan cobertura a este seguro han sido externalizados en el año 2001; a partir de entonces, la entidad dota anualmente los importes necesarios de acuerdo con las actualizaciones que corresponden al periodo. Al 31 de diciembre de 2004 el importe total de los capitales asegurados ascendía a 6,6 millones de euros y el máximo individual que se asegura, a partir de los 20 años de antigüedad en la empresa, es de 42 mensualidades. Durante el ejercicio 2004, se ha registrado en el epígrafe "Gastos de personal" un importe de 763 miles de euros de los que 464 miles de euros corresponden a actualización de primas y 299 miles de euros han sido traspasados de "Ajustes por periodificación". En "Ajustes por periodificación" en el Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2004 existe un saldo, por este concepto, de 1.364 miles de euros que se irá imputando como "gasto" durante el resto de la vida laboral del personal afectado.





Nº 622227 D

0,06 Euros

**j) 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.

**k) 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).

**l) 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 2004**

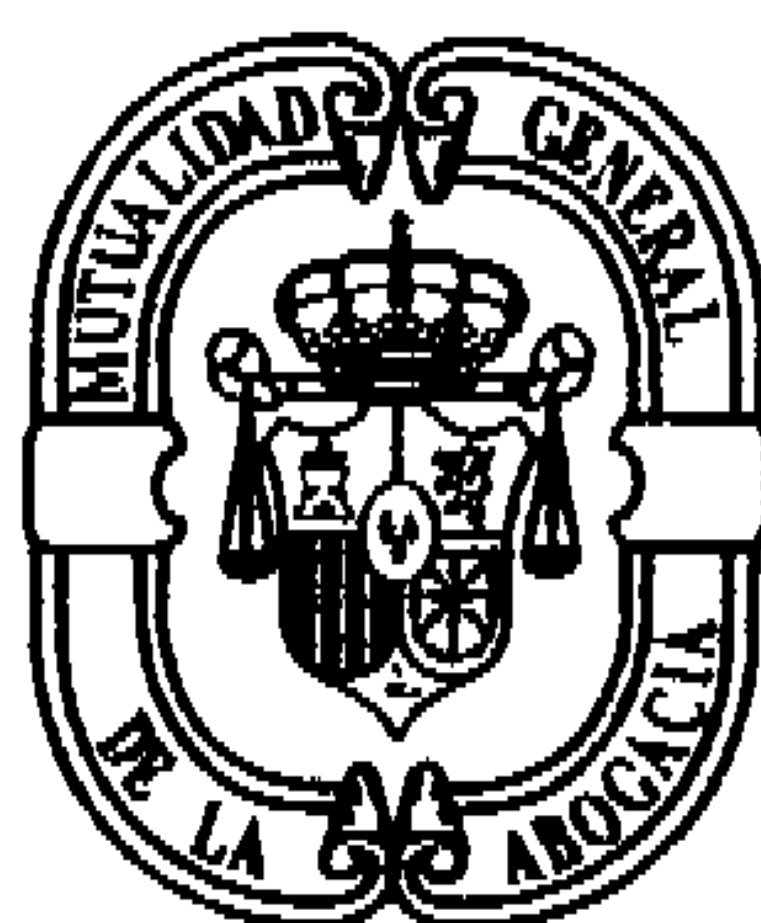
La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2004 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Miles Euros
<b>Beneficio neto del ejercicio 2004</b>	<b>91.569</b>
Distribución:	
A reservas voluntarias	33.110
A dividendo complementario	32.013
A dividendo a cuenta	26.446
	<b>91.569</b>

El Consejo de Administración, en su reunión de 27 de octubre de 2004, acordó el pago de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2004, por importe de 26.446 miles de euros. Dicho dividendo fue pagado a partir del 3 de noviembre de 2004, y al 31 de diciembre de 2004 había sido completamente satisfecho.

El estado previsional de liquidez de la Sociedad formulado por el Consejo de Administración al 30 de septiembre de 2004, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fue el siguiente:





Nº 622228 D

0,06 Euros

	Miles de euros
<b>Previsiones de beneficios</b>	
Beneficio antes de impuestos al 30-09-04	108.498
Impuesto sobre Sociedades estimado	(34.911)
<b>Beneficios netos disponibles</b>	<b>73.587</b>
<b>A deducir</b>	
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Reservas legales a dotar	-
Reservas estatutarias a dotar	-
<b>Cantidad máxima de posible distribución</b>	<b>73.587</b>
<b>Cantidad que se propone distribuir</b>	<b>26.446</b>
<b>Previsiones de tesorería</b>	
Liquidez de Tesorería al 30-09-04	86.628
Líneas de crédito disponibles al 03-11-04	90.000
Cobros previstos hasta 03-11-04	32.945
Pagos previstos hasta 03-11-04	(80.958)
<b>Saldo tesorería previsto antes del pago del dividendo</b>	<b>128.615</b>
<b>Importe bruto del dividendo a cuenta (Nota 10)</b>	<b>26.446</b>

#### 5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldo 31-12-03	Entradas o dotaciones	Retiros o bajas	Saldo 31-12-04
<b>Coste-</b>				
Fondo de comercio (Nota 3.a)	182.338	-	-	182.338
Aplicaciones informáticas	6.394	79	-	6.473
Otro inmovilizado inmaterial	1.385	440	(22)	1.803
<b>Total coste</b>	<b>190.117</b>	<b>519</b>	<b>(22)</b>	<b>190.614</b>
<b>Amortización acumulada-</b>				
Fondo de comercio	(68.833)	(9.117)	-	(77.950)
Aplicaciones informáticas	(6.189)	(103)	-	(6.292)
Otro inmovilizado inmaterial	(395)	(151)	22	(524)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(75.417)</b>	<b>(9.371)</b>	<b>22</b>	<b>(84.766)</b>
<b>Importe neto</b>	<b>114.700</b>	<b>(8.852)</b>	<b>-</b>	<b>105.848</b>

El importe de elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 asciende a 6.383 miles de euros, y corresponde básicamente a "Aplicaciones informáticas".



Nº 622229 D

0,06 Euros

### 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 2004 ha ascendido a 1.486 miles de euros.

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo 31-12-03	Entradas o dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo 31-12-04
<b>Coste y actualizaciones legales:</b>					
Terrenos y construcciones	75.644	5.397	(260)	4.594	85.375
Instalaciones técnicas y maquinaria	624.309	739	(604)	36.146	660.590
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	39.414	224	-	3.308	42.946
Anticipos e inmovilizado en curso	33.858	37.385	(370)	(45.246)	25.627
Otro inmovilizado	17.661	346	(220)	1.198	18.985
<b>Total coste</b>	<b>790.886</b>	<b>44.091</b>	<b>(1.454)</b>	<b>-</b>	<b>833.523</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Terrenos y construcciones	(19.080)	(2.009)	33	-	(21.056)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(436.218)	(36.406)	200	-	(472.424)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(31.293)	(1.645)	-	-	(32.938)
Otro inmovilizado	(13.010)	(990)	219	-	(13.781)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(499.601)</b>	<b>(41.050)</b>	<b>452</b>	<b>-</b>	<b>(540.199)</b>
<b>Importe neto</b>	<b>291.285</b>	<b>3.041</b>	<b>(1.002)</b>	<b>-</b>	<b>293.324</b>

Las principales adiciones del ejercicio corresponden a las inversiones en curso efectuadas en las fábricas de Alcalá de Guadaíra, El Alto y Olazagutía con el objeto de ampliar y mejorar la capacidad productiva de la Sociedad, así como las inversiones realizadas para la puesta en marcha de la nueva planta de mortero seco ubicada en Morata de Tajuña (Madrid), junto a la fábrica de cemento de El Alto. Las correspondientes inversiones en curso se traspasan a los distintos epígrafes del inmovilizado material en el periodo de su puesta en funcionamiento.

El principal retiro del ejercicio corresponde a la venta de un terreno situado en Alcalá de Guadaíra, obteniéndose un resultado extraordinario por importe de 2.445 miles de euros, registrado en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004, que en su mayor parte estaban en condiciones de uso, asciende a 289.040 miles de euros, desglosándose de la siguiente forma:



Nº 622230 D

0,06 Euros

	Miles de euros
Terrenos y construcciones	2.468
Instalaciones técnicas y maquinaria	249.331
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	25.822
Otro inmovilizado	11.419
<b>Total</b>	<b>289.040</b>

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

##### **Participaciones en empresas del grupo, asociadas y otras inversiones.**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:

	Miles de euros					
	Participaciones en empresas del grupo		Participaciones en empresas asociadas		Otras inversiones permanentes	
	Coste	Provisión	Coste	Provisión	Coste	Provisión
Saldo al 31-12-03	366.600	(107.444)	87.749	(13.084)	2.921	(165)
Adiciones	-	(21.730)	399	(3.751)	-	-
Retiros	-	-	(1.312)	-	(30)	30
<b>Saldo al 31-12-04</b>	<b>366.600</b>	<b>(129.174)</b>	<b>86.836</b>	<b>(16.835)</b>	<b>2.891</b>	<b>(135)</b>

Durante el ejercicio 2004 se han producido sendas ampliaciones de capital en las sociedades participadas Hormigones Aragón, S.A. y Hormigones Reinares, S.A., habiendo suscrito Cementos Portland Valderrivas, S.A. el porcentaje correspondiente a su participación. Estas operaciones han supuesto un incremento de 250 y 149 miles de euros en el coste registrado por estas participaciones, respectivamente.

Los retiros del ejercicio corresponden a la venta de la participación Hormigones Aragón, S.A. con un coste asociado de 280 miles de euros, así como a la distribución de la prima de emisión de la sociedad participada Cementos Lemona, S.A. por importe de 1.032 miles de euros.

Durante el ejercicio 2004, se ha producido la fusión por absorción por parte de la sociedad participada Hormigones Calahorra, S.A. con las sociedades del grupo Hormigones Arnedo, S.L. y Hormigones San Adrián, S.A.

Al 31 de diciembre de 2004, como consecuencia de las pérdidas registradas en el ejercicio 2004 por Giant Cement Holding, Inc. (debidas básicamente a la venta de la división de Áridos Ligeros y Bloques de Hormigón) 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 sendas provisiones por importes de 21.730 y 3.751 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.





Nº 622231 D

0,06 Euros

#### Créditos a empresas del grupo y asociadas

El detalle de créditos a largo plazo a empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	Vencimiento
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	5.000	2006
Áridos y Premezclados, S.A.U.	20.000	2009
<b>Total</b>	<b>25.000</b>	

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. En el ejercicio 2004, Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Áridos y Premezclados, S.A.U. han formalizado una ampliación del capital del préstamo original por importe adicional de 15.490 miles de euros así como su vencimiento hasta el ejercicio 2009, para financiar la adquisición de activos. Estos créditos, que tienen un tipo de interés referenciado al EURIBOR, han generado ingresos financieros para la Sociedad, a lo largo del ejercicio 2004, por importe de 363 miles de euros.

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

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 622232 D

Sociedad	% participación		Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
	Directa	Indirecta				
<b>Empresas del Grupo:</b>						
<b>No cotizadas en Bolsa:</b>						
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	Liano de la Victoria, s/n	Jaca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Aridos de Navarra, S.A.	-	66,00	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Hormigones del Zadorra, S.A.U.	-	72,31	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.	-	80,23	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Extracción de cuarzo
Cántabra Industrial y Minera, S.A.U.	-	60,23	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Extracción de minerales no metálicos
Cía. Auxillar 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	12,31	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigones y áridos
Hormigones Reinoso, S.A.U.	-	80,23	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigón
Cementrade, S.A.U.	-	80,23	Pº de la Castellana, 45	Madrid	Madrid	Venta al por mayor de materiales de construcción
Cemensilos, S.A.U.	-	80,23	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
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.U.	-	80,23	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
Aracem, 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, extrac. de áridos y tratamiento de residuos industriales.
Canteras Villalitano, S.A.U.	-	80,23	Poblado de Villalitano, s/n	Pomar de Valdivia	Palencia	Explotación de canteras y yacimientos minerales
Áridos Andujar, S.L.U.	-	100,00	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Explotación de canteras y yacimientos minerales
<b>Cotizadas en Bolsa:</b>						
Cementos Alfa, S.A.	76,56	3,65	Calderón de la Barca, 4-3º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de cemento

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 622233 D

Sociedad	% participación		Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
	Directa	Indirecta				
<b>Empresas Asociadas y Multigrupo:</b>						
<b>No cotizadas en Bolsa -</b>						
Hormigones Reñares, 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. Yermí, 10 Bajo	Estella	Navarra	Fabricación de hormigones y áridos
Hormigones Giraf, 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 Valterra, S.A.	50,00	-	Ctra. de Cadreira, km 0,1	Valterra	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Alcanadre, S.L.	50,00	-	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	-	Circunvalación, s/n	Olazagutía	Navarra	Transporte de mercancías a granel
Exponor, S.A.	23,00	9,85	Edificio Albia II	Bilbao	Vizcaya	Sin actividad
Carbocem, S.A.	42,85	15,86	Pº Castellana, 45	Madrid	Madrid	Importación de carbón
Hormigones Delfin, S.A.	50,00	-	Venta Blanca, 6	Peralta	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Novhorvi, S.A.	-	18,08	Portal de Gamara, 25	Vitoria	Alava	Fabricación y venta de hormigón
Aplicaciones Minerales, S.A.	24,00	13,32	Camino Fuente Herrero, s/n	Cueva Cardiel	Burgos	Fabricación y venta de yeso
Silos y Monteros, S.L.	-	33,33	General Vara del Rey, 41	Logroño	La Rioja	Fabricación y venta de mortero
Hormigones Castro, S.A.	-	32,09	Ctra. Santander-Bilbao, km. 153	Islares	Cantabria	Fabricación de hormigón
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	-	24,07	Ctra. Santander-Bilbao, km. 184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón y árido
Hormigones Galizano, S.A.	-	40,11	Ctra. Santander-Bilbao, km. 184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
CDN-USA, Inc.	50,00	15,39	36, Preble Street	Portland	Maine (USA)	Sociedad de cartera y producción de cemento
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	40,11	Harbour House	Sharpness Docks	Glocester (GB)	Comercialización de cemento
Hormigones del Baztán, S.L.	-	50,00	Suspebiki, 25	Vera de Bidasoa	Navarra	Fabricación de hormigón
Lázaro Echeverría, S.A.	-	28,01	C/ Isidoro Melero, s/n	Alsasua	Navarra	Extracción de árido
<b>Cotizadas en Bolsa-</b>						
Cementos Lemona, S.A.	30,72	0,06	Alameda de Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	Venta de cemento





0,06 Euros

Nº 622234 D

Sociedad	Porcentaje de participación		Coste de la inversión	Provisión	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio 2004	Resultados extraordinarios incluidos en los resultados de 2004
	Direcía	Indirecta						
	Total							
<b>Empresas del Grupo:</b>								
<b>No cotizadas en Bolsa-</b>								
Hormigones Arkaitza, S.A.U. (3)	100,00	-	5.738	-	1.320	4.694	896	27
Hormigones de la Jacetania, S.A.	50,00	12,50	446	(304)	301	1.223	397	(15)
Andos de Navarra, S.A.	-	66,00	-	-	96	(93)	(1)	-
Hormigones del Zadorra, S.A.U.	-	72,31	-	-	60	2.134	596	16
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (1)	100,00	-	5.786	-	2.100	19.749	4.325	42
Exploitaciones San Antonio, S.L.U. (2)	-	80,23	-	-	2.274	-	(333)	-
Cañabra Industrial y Minera, S.A.U. (2)	-	80,23	-	-	893	(352)	1	-
Cia. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U. (1)	-	100,00	-	-	300	2.288	(206)	(14)
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	60,00	12,31	1.345	(186)	180	2.426	221	-
Hormigones Reinosa, S.A.U. (2)	-	80,23	-	-	544	1.373	99	(1)
Cementrade, S.A.U. (2)	-	80,23	-	-	1.130	-	69	(248)
Cemenillos, S.A.U. (2)	-	80,23	-	-	361	681	267	(30)
Aridos y Premezclados, S.A.U. (1)	100,00	-	25.437	-	14.975	21.067	5.931	153
Participaciones Estrella 6, S.L.U.	100,00	-	6	-	6	(2)	-	-
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.U. (2)	-	80,23	-	-	1.774	(422)	(189)	-
Canteras de Aláiz, S.A. (3)	70,02	-	14.237	-	900	13.086	5.329	250
Atracem, S.A.U. (1)	100,00	-	1.000	-	998	1.532	659	54
Giant Cement Holding, Inc (1)	100,00	-	286.202	(128.684)	210.348	(44.049)	(8.886)	(4.298)
Canteras Villalano, S.A.U. (2)	-	80,23	-	-	204	2.581	404	5
Aridos Andujar, S.L.U.	-	100,00	-	-	3	464	134	69
<b>Cotizadas en Bolsa-</b>								
Cementos Alfa, S.A. (2)	76,58	3,65	26.403	-	6.753	55.054	15.264	161
<b>Total</b>			<b>366.600</b>	<b>(129.174)</b>				

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 622235 D

Sociedad	Porcentaje de Participación		Coste de la Inversión	Provisión	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio 2004	Resultados extraordinarios incluidos en los resultados de 2004
	Directa	Indirecta						
<b>Empresas Asociadas y Multigrupo:</b>								
<b>No cotizadas en Bolsa:</b>								
Hormigones Reñares, S.A.	50,00	-	50,00	-	508	1.254	(292)	24
Canteras y Hormigones VRE, S.A. (3)	50,00	-	50,00	-	60	2.722	901	87
Hormigones Giral, S.A. (5)	50,00	-	50,00	-	395	4.438	261	63
Hormigones y Aídos del Pirineo Aragonés, S.A. (3)	50,00	-	50,00	-	270	5.439	1.421	36
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	-	50,00	(47)	248	465	(147)	13
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	50,00	-	50,00	-	301	2.593	122	1
Hormigones Alcanadre, S.L.	50,00	-	50,00	-	65	631	165	1
Navarra de Transportes, S.A. (3)	33,33	-	33,33	-	541	1.833	493	25
Exponor, S.A.	23,00	9,85	32,85	(14)	60	(57)	-	-
Carbocem, S.A. (3)	42,85	15,86	58,71	-	60	453	134	44
Hormigones Delfin, S.A.	50,00	-	50,00	-	361	1.473	94	(30)
Novhorvi, S.A.	-	18,08	18,08	-	180	381	262	4
Aplicaciones Minerales, S.A.	24,00	13,32	37,32	-	120	598	165	34
Silos y Morteros, S.L.	-	33,33	33,33	-	128	517	36	-
Hormigones Castro, S.A.	-	32,09	32,09	-	420	606	72	1
Canteras y Hormigones Quintana, S.A. (5)	-	24,07	24,07	-	274	8.136	1.529	27
Hormigones Galizano, S.A.	-	40,11	40,11	-	270	317	4	(2)
CDN-USA, Inc. (4)	50,00	15,39	65,39	(16.774)	45.684	13.458	(2.860)	134
Dragon Alfa Cement, Ltd. (5)	-	40,11	40,11	-	1.026	3.166	1.162	-
Hormigones Baztán, S.L.	-	50,00	50,00	-	142	1.040	236	-
Lázaro Echeverría, S.A. (3)	-	28,01	28,01	-	1.215	10.568	3.644	193
<b>Cotizadas en Bolsa:</b>								
Cementos Lemona, S.A. (1)(b)	30,72	0,06	30,78	-	2.800	99.675	16.915	166
<b>Total</b>			<b>86.836</b>	<b>(16.835)</b>				

(1) Sociedades auditadas por Deloitte.

(2) Sociedades auditadas por Pricewaterhouse Coopers.

(3) Sociedades auditadas por KPMG.

(4) Sociedades auditadas por Grant Thornton, LLP.

(5) Otros auditores

(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 2004 ascendía a 24 euros por acción, lo que supone un valor de mercado de la participación del Grupo de 83 millones de euros.



Nº 622236 D

0,06 Euros

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

	Miles de euros
Cementos Alfa, S.A.	6.585
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	2.271
Áridos y Premezclados, S.A.U.	3.775
Atracem, S.A.U.	376
Cementos Lemona, S.A.	860
Canteras de Aláiz, S.A.	1.190
Hormigones Arkaitza, S.A.U.	178
Hormigones de la Jacetania, S.A.	50
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	25
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	250
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	70
Navarra de Transportes, S.A.	110
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	50
Hormigones Giral, S.A.	62
Hormigones Alcanadre, S.L.	40
Hormigones Delfin, S.A.	30
Otras Sociedades ajenas al Grupo	22
<b>Total</b>	<b>15.944</b>

#### Inversiones financieras temporales

La composición del saldo de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Miles de euros
Créditos a corto plazo por venta de inmovilizado	377
Inversiones en activos financieros a corto plazo	6.801
Otros créditos a sociedades del grupo	32.771
<b>Total</b>	<b>39.949</b>

El saldo del epígrafe "Inversiones en activos financieros a corto plazo" al 31 de diciembre de 2004 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 2004 por importes de 458 y 860 miles de euros, respectivamente. Igualmente, en este epígrafe se recoge un importe de 3.102 miles de euros, correspondiente a los dividendos reconocidos por sociedades participadas que a fecha 31 de diciembre de 2004 aún no han sido cobrados.

#### 8. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:





Nº 622237 D

0,06 Euros

Descripción	Miles de euros
Materias primas	5.201
Repuestos y otros aprovisionamientos	25.302
Productos semiterminados	8.191
Productos terminados	3.313
<b>Total</b>	<b>42.007</b>

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 2004, la Sociedad ha regularizado repuestos obsoletos por importe de 110 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 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Empresas del grupo	Empresas asociadas
<b>Ingresos:</b>		
Ingresos de explotación	69.865	8.963
Ingresos financieros	15.673	1.472
	<b>85.538</b>	<b>10.435</b>
<b>Gastos:</b>		
Compras y prestaciones de servicios (*)	28.460	29.789
Gastos financieros	458	-
	<b>28.918</b>	<b>29.789</b>

(\*) Adicionalmente, durante el ejercicio 2004 se han recibido servicios de Ibérica de Servicios y Obras, S.A. (sociedad del Grupo FCC) por importe de 5.351 miles de euros contabilizados como mayor coste del inmovilizado material.

El importe de ingresos financieros incluye 14.450 y 1.472 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 2004, se incluye por este concepto un importe de 1.303 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 2004 es el siguiente:



Nº 622238 D

0,06 Euros

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
<b>Sociedades del Grupo:</b>		
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	13.836	15
Compañía de Bombeo de Hormigón, S.A.U.	4	636
ATRACEM, S.A.	1.072	7.586
Áridos y Premezclados, S.A.U.	141	1.307
Cementos Alfa, S.A.	613	-
Canteras de Aláiz, S.A.	215	5.276
Hormigones Arkaitza, S.A.	-	3.893
Prefabricados Delta, S.A.	176	-
Áridos Andújar, S.A.	150	-
Grupo Fomento de Construcciones y Contratas	990	1.286
Otras	61	35
<b>Total</b>	<b>17.258</b>	<b>20.034</b>

Adicionalmente, la Sociedad mantiene cuentas a cobrar y pagar por importe de 1.115 y 714 miles de euros a empresas asociadas.

En los saldos acreedores con sociedades del grupo se incluye un importe de 12.007 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.



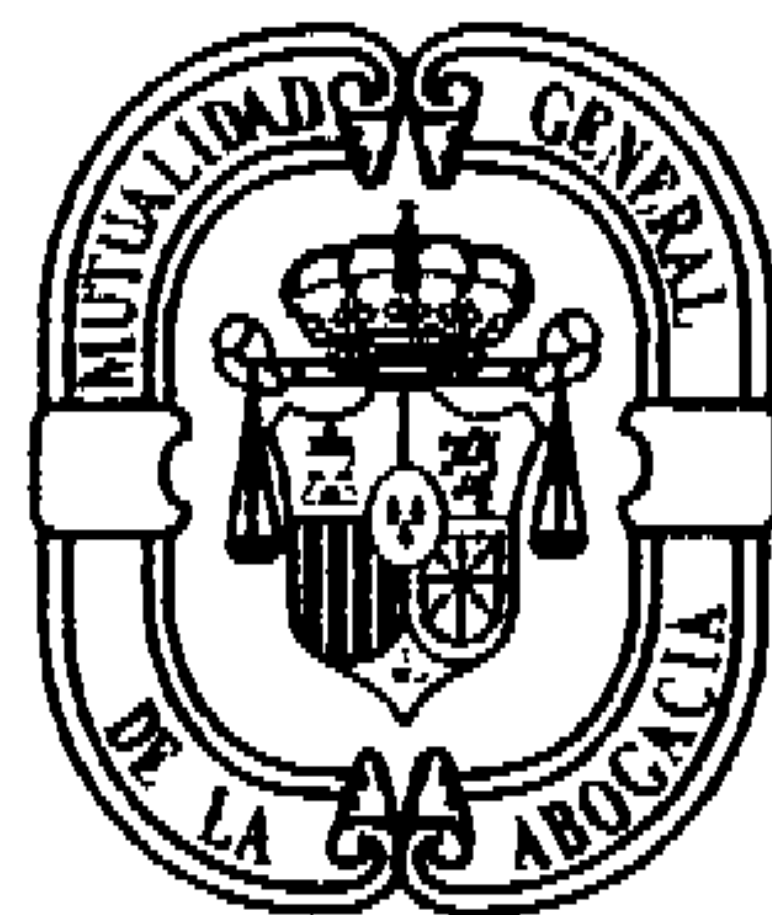
0,06 Euros

**10. Fondos propios**

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros							Resultados	Dividendo a cuenta	Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reservas especial para inversiones	Reservas voluntarias				
Saldos al 31 de diciembre de 2003	41.757	26.216	34.281	8.365	200.463	318.105		(20.878)	737.730	
Distribución del beneficio del ejercicio 2003- A reservas y dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	84.881		20.878	(105.759)	
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-		-	(23.862)	
Dividendo a cuenta ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-		(26.446)	(26.446)	
Beneficio del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-		-	91.569	
Saldos al 31 de diciembre de 2004	41.757	26.216	34.281	8.365	200.463	402.986		(26.446)	779.191	





Nº 622240 D

0,06 Euros

**a) Capital social**

Al 31 de diciembre de 2004, 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 2004 es Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., con una participación del 58,76%.

Al 31 de diciembre de 2004 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 2004 ha sido de 48,00 y 44,05 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 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.

Al 31 de diciembre de 2004 el mínimo de esta reserva se encuentra totalmente constituido.

**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 622241 D

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**

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad ha aplicado la totalidad de las provisiones para responsabilidades que incluían, principalmente, el importe de las pérdidas en la sociedad participada Giant Cement Holding, Inc., derivadas de la reestructuración del proceso productivo que se ha llevado a cabo en sus líneas de producción de áridos ligeros y bloques de hormigón, y el importe de las pérdidas del contrato de futuro financiero que la sociedad poseía al 31 de diciembre de 2003, como consecuencia de la cancelación del mismo en el ejercicio 2004.

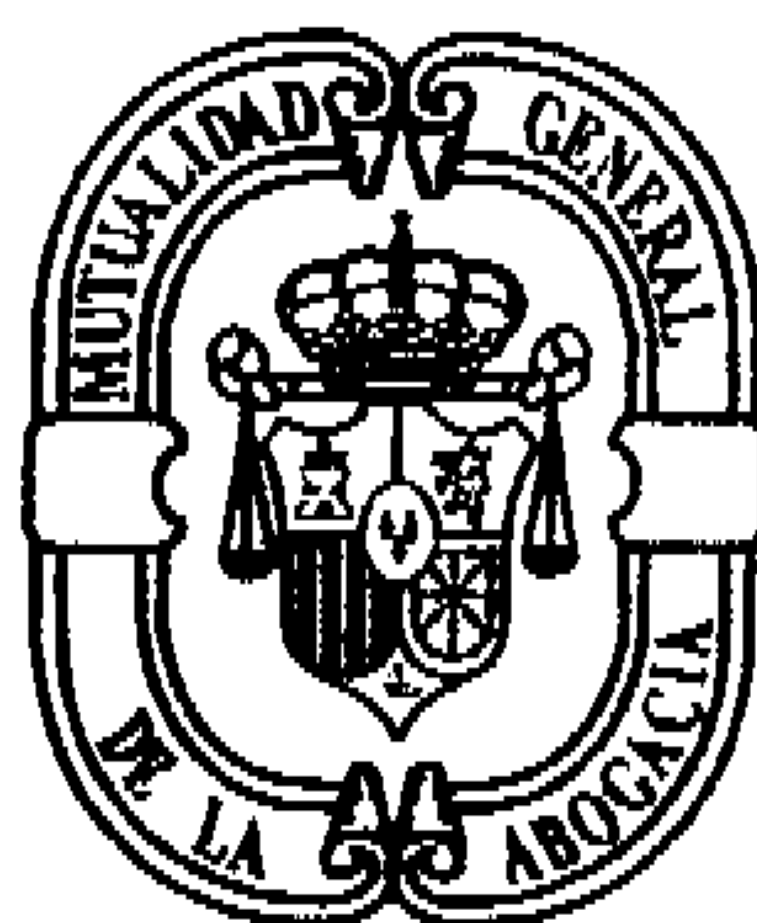
**12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

Al 31 de diciembre de 2004 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.

Principalmente, se incluyen los siguientes tipos de ayudas:

1. Subvención recibida en 2003 de la Junta de Andalucía, para la realización de mejoras medioambientales en la fábrica de Alcalá de Guadaira.
2. Subvenciones recibidas en 2004 del Gobierno de Navarra en régimen de Ayudas Financieras a la Inversión y al Empleo, y subvenciones para la mejora medioambiental de sus plantas de fabricación de cemento.
3. Subvención recibida en 2004 de la Junta de Andalucía, para la realización de mejoras medioambientales en la fábrica de Alcalá de Guadaira.

El movimiento de los ingresos a distribuir en varios ejercicios habido durante el ejercicio 2004 es el siguiente:



Nº 622242 D

0,06 Euros

	Total
Saldo al 31-12-03	699
Adiciones	2.439
Aplicaciones	(388)
<b>Saldo al 31-12-04</b>	<b>2.750</b>

### 13. Deudas con entidades de crédito

La composición del saldo de "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 2004 era la siguiente:

	Vencimiento	Garantía	Miles de euros
Deudas por leasing Préstamos y créditos	2005	Personal	117
	2005	Personal	15.002
	Total corto plazo		15.119
Deudas por leasing	2006 y siguientes	Personal	280
	Total largo plazo		280
<b>Total</b>			<b>15.399</b>

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

Al 31 de diciembre de 2004, en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" se incluye un importe de 2 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 85.000 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2003, los préstamos y créditos a largo plazo recogían un importe de 52.297 miles de euros correspondiente a la financiación obtenida por la Sociedad 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 2004, se ha procedido a la amortización anticipada de éste préstamo sindicado.

### 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 2004 en este epígrafe a largo y a corto plazo ha sido el siguiente:





Nº 622243 D

0,06 Euros

	Miles de euros
Saldo al 31-12-03	1.580
Más- Impuesto diferido correspondiente a la dotación por el R.D. 2631/82 y a los elementos en leasing	41
Menos- Provisión para impuestos correspondiente a la amortización en el ejercicio de elementos afectos al R.D. 2/85 y R.D. 2631/82	(62)
<b>Saldo al 31-12-04</b>	<b>1.559</b>

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 2004, el desglose del epígrafe "Administraciones Públicas" es el siguiente:

	Miles de euros	
	Saldos Deudores	Saldos acreedores
Impuesto sobre Sociedades	-	4.758
Impuestos anticipados	1.583	-
I.R.P.F. e I.R.C.M.	-	1.083
I.V.A.	2	2.072
Seguridad Social	-	1.725
	<b>1.585</b>	<b>9.638</b>

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2004 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:



Nº 622244 D

0,06 Euros

	Miles de euros
Beneficio antes de impuestos	127.926
<b>Diferencias permanentes</b>	
- Aumentos	9.491
- Disminución	(7.611)
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>129.806</b>
Cuota al 35%	45.432
Menos- Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	(2.458)
Menos- Deducción por doble imposición de dividendos	(5.580)
Menos- Otras deducciones	(1.037)
<b>Impuesto sobre Sociedades devengado</b>	<b>36.357</b>
Efecto de las diferencias temporales	288
<b>Cuota tributaria</b>	<b>36.645</b>
Menos- Pagos a cuenta sobre el Impuesto de Sociedades	(31.672)
Menos- Retenciones sobre rentas de capital	(215)
<b>Cuota a pagar</b>	<b>4.758</b>

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).

Las disminuciones por diferencias permanentes se deben principalmente a la aplicación de la provisión para responsabilidades dotada durante el ejercicio 2003 por la Sociedad (véase Nota 11), que fue considerada diferencia permanente en el ejercicio 2003.

Las diferencias temporales se deben principalmente a las dotaciones por pensiones.

En el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004, la Sociedad ha aplicado, principalmente, las siguientes deducciones fiscales:

1. Deducción por doble imposición de dividendos por importe de 5.580 miles de euros, correspondiente al 35% del importe de los dividendos percibidos (véase Nota 7 y 9).
2. Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, por importe de 2.458 miles de euros, correspondiente, principalmente, al 20% del importe total de la plusvalía obtenida en la venta de terrenos (véase Nota 6), y a las deducciones pendientes de aplicar del ejercicio 2003 por importe total de 1.886 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2004, 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 2004 la Sociedad no tenía bases imponibles negativas ni deducciones pendientes de aplicar.

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 2004.



Nº 622245 D

0,06 Euros

**16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad se encuentra avalada ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 6.456 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 103.999 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 99.569 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 2004, el importe neto de la cifra de negocios corresponde principalmente a ventas de cemento y de clinker, así como a los ingresos por el transporte de las ventas. Las exportaciones del ejercicio 2004 ascendieron a 294 miles de euros.

El detalle de otros ingresos de explotación es el siguiente:

	Miles de euros
Prestación servicios a empresas del grupo (Nota 9)	1.303
Otros ingresos	1.355
	<b>2.658</b>

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Compras	90.481
Trabajos realizados por otras empresas	1.415
Variación de existencias	(3.330)
	<b>88.566</b>

El detalle de otros gastos de explotación al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:





Nº 622246 D

0,06 Euros

	Miles de euros
Suministros	23.234
Reparaciones y conservación	26.072
Transportes y fletes	30.157
Servicios profesionales independientes	4.597
Arrendamientos	5.358
Tributos	3.989
Otros gastos de explotación	12.152
	<b>105.559</b>

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por los distintos auditores del mismo, así como por otras entidades vinculadas a ellos durante el ejercicio 2004 han ascendido a 723 miles de euros, de los cuales 198 miles de euros corresponden a servicios prestados a 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 2004 a 63 miles de euros, que corresponden a servicios prestados a Cementos Portland Valderrivas, S.A.

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	40.438
Seguridad social	9.343
Otras cargas sociales	1.265
Pensiones	837
	<b>51.883</b>

En el epígrafe de sueldos, salarios y asimilados se incluyen indemnizaciones por importe de 2.918 miles de euros.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad mantuvo la siguiente plantilla media:

Categorías	Nº Personas
Alta Dirección	5
Técnicos superiores	80
Técnicos medios	31
Otros técnicos	84
Administrativos	92
Subalternos	13
Operarios	513
Otros	81
<b>Total</b>	<b>899</b>

La plantilla final al 31 de diciembre de 2004 ascendía a 901 personas.



Nº 622247 D

0,06 Euros

El detalle de otros intereses e ingresos asimilados al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Intereses e ingresos de empresas del grupo y asociadas (*)	1.223
Otros intereses	670
	<b>1.893</b>

(\*) Recoge principalmente los intereses generados por los préstamos que la Sociedad tiene concedidos a Aripresa e Hymrsa, 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
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	913
Otros	44
<b>Total otros gastos extraordinarios</b>	<b>957</b>
Aplicación provisiones para responsabilidades (Nota 11)	7.854
Ingresos extraordinarios	2
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	78
<b>Total otros ingresos extraordinarios</b>	<b>7.934</b>

#### **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 2004 ha sido la siguiente:

	Miles de euros
Sueldos y salarios	750
Atenciones estatutarias	1.931
Otros	464
	<b>3.145</b>

Por otra parte, salvo por lo indicado en la Nota 3.i., al 31 de diciembre de 2004 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:

a) *Detalle de participaciones en sociedades con actividad similar:*



Nº 622265 D

0,06 Euros

A los efectos de lo establecido en este apartado, y en el artículo 127 ter- 4, de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad entiende que, aunque el objeto social contempla diversas actividades, que históricamente se han venido desarrollando, al día de hoy su actividad se encuentra centrada, tan solo, en la fabricación y venta de cemento, por lo que la información solicitada en este apartado se ha limitado a estas actividades, y en consecuencia, sobre ésta se ha referido la información facilitada por los miembros del Consejo.

No obstante, Cementos Portland Valderrivas, S.A. mantiene al día de hoy dos minicentrales de producción hidroeléctrica, estando acogida a la actividad de producción de energía en régimen especial y teniendo concertado un contrato con Iberdrola, S.A., para la venta de su producción en virtud del artículo 17 del RD 436/2004, de 12 de marzo.

**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 se ha comunicado a la Sociedad ninguna información a este respecto.

De igual manera, y en virtud de lo referido en el apartado anterior, 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., tal y como anteriormente se ha entendido, con excepción de la comunicación realizada por el Consejero don José Ignacio Taberna Ruiz, titular de 10 acciones de Uniland, S.A., y por don José María Iturrioz Echamendi (representante de Cartera Navarra, S.A.) que es titular de 100 acciones de Uniland, S.A.

**19. Información sobre medio ambiente**

A 31 de diciembre de 2004, 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 32.612 miles de euros, siendo su correspondiente amortización acumulada de 17 miles de euros y 3.156 miles de euros, respectivamente.

Igualmente, durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha incurrido en gastos para garantizar la protección y mejora del medio ambiente por importe 615 miles de euros, habiéndose registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.

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. Cuadros de financiación de los ejercicios 2004 y 2003

APLICACIONES	Miles de Euros		ORIGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Adquisición de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones:		
Inmovilizaciones inmateriales	519	955	Beneficio del ejercicio	91.569	129.421
Inmovilizaciones materiales	44.091	47.167	Más- Cargos que no suponen aplicaciones de fondos-		
Inmovilizaciones financieras	16.009	4.258	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	50.421	44.816
Gastos a distribuir en varios ejercicios	23	286	Dotación provisión para riesgos y gastos	-	11.004
			Amortización de gastos a distribuir	636	608
			Pérdidas en enajenación de inmovilizado	286	2
Dividendos	50.108	41.200	Variación de las provisiones de inmovilizado financiero	25.481	98.854
			Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos-		
			Beneficio en venta de inmovilizado	(2.858)	(124.755)
			Variación de las provisiones de inmovilizado financiero	(30)	-
			Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	(5.616)
			Reversión de la provisión para riesgos y gastos	(11.004)	(1.668)
			Resultado por la redenominación de deudas a largo plazo	-	(2.585)
			Subvenciones de capital transferidas al resultado	(388)	(131)
Impuesto diferido	62	-		154.113	149.940
Provisión para responsabilidades	-	148	Impuesto diferido	41	10
			Subvenciones recibidas	2.439	320
			Incremento deudas a largo plazo	462	280
			Enejenación de inmovilizaciones materiales e inmateriales	3.574	3.614
			Enejenación de inmovilizaciones financieras	1.588	134.196
Amortización o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	52.774	49.985	Amortización de créditos a empresas del Grupo y asociadas	-	14.965
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>163.586</b>	<b>143.999</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>162.217</b>	<b>303.325</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>159.326</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>1.369</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>163.586</b>	<b>303.325</b>	<b>TOTAL</b>	<b>163.586</b>	<b>303.325</b>



0,06 Euros

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros		
	2004	2003	
	Aumento	Disminución	Disminución
Existencias	4.953	-	18
Deudores	7.460	-	98
Acreedores a corto plazo	-	150.160	-
Inversiones financieras temporales	9.217	10.047	-
Tesorería	4.811	-	750
Ajustes por periodificación	-	438	15
<b>TOTAL</b>	<b>26.441</b>	<b>27.810</b>	<b>881</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>1.369</b>	<b>-</b>



Nº 62250 D

0,06 Euros

## **Cementos Portland Valderrivas, S.A.**

### **Informe de Gestión del Ejercicio 2004**

#### **Evolución de la sociedad.**

En el año 2004 el consumo nacional de cemento superó los 47,8 millones de toneladas, y supuso un aumento sobre el año anterior del 3,5% alcanzándose por octavo año consecutivo el récord histórico.

Las importaciones de cemento y clinker pasaron de 8,1 millones de toneladas en 2003 a 7,6 millones de toneladas en 2004, con una disminución del 7,2%, primer decrecimiento desde el año 1997, mientras que las exportaciones crecieron un 21,3% pasando de 1,2 millones de toneladas en 2003 a 1,5 millones de toneladas en el año 2004.

Las ventas de cemento y clinker de Cementos Portland Valderrivas, S.A. se situaron en 6.471.767 toneladas, con un incremento sobre el año precedente del 2,7% y la cifra de negocio de 426,3 millones de euros superó la del ejercicio anterior de 421,1 millones de euros en un 1,2%. El resultado de las actividades ordinarias creció un 4,5% pasando de 137,3 millones de euros a 143,5 millones de euros.

El resultado antes de impuestos ascendió a 127,9 millones de euros que supone una disminución del 16,7 % respecto al año anterior. Hay que tener en cuenta que en el año 2003 se produjeron importantes resultados extraordinarios, no repetidos en este ejercicio, como consecuencia de las plusvalías producidas, fundamentalmente, por la venta de las participaciones de EHN y SOFOENSA. El resultado después de impuestos fue de 91,6 millones de euros.

#### **Investigación y desarrollo.**

Los laboratorios que la sociedad tiene en su fábrica de Olazagutía (Navarra) llevan a cabo las labores de investigación y desarrollo. Cementos Portland Valderrivas colabora también en los trabajos de investigación que se desarrollan en el Instituto Español del Cemento y sus Aplicaciones.

#### **Perspectivas de futuro.**

Las previsiones de ventas de cemento de la sociedad para el ejercicio 2005 son favorables, aunque el crecimiento estimado del consumo de cemento y por tanto de las ventas respecto del año 2004, es muy moderado.

#### **Operaciones con acciones propias.**

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

#### **Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio.**

Después del 31 de diciembre de 2004 no se han producido acontecimientos de especial relevancia.



Nº 622266 D

Firma de los Administradores

0,06 Euros

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2004 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 2005. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2004, estando extendidos en 32 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 622220 al 622247, el 622265, del 622249 al 622250, y el 622266, firmando esta última hoja 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<sup>a</sup> Alicia Alcocer Koplowitz  
Vocal

D. FERNANDO FALCÓ FERNÁNDEZ DE  
CÓRDOVA  
Vocal

D. FERNANDO FERRERAS FERNÁNDEZ  
Vocal

D<sup>a</sup>. CONCEPCIÓN SIERRA ORDÓÑEZ  
Vocal

D. FELICIANO FUSTER JAUME  
Vocal

D. IBERSUIZAS ALFA, S.L.  
Representada por: Luis Chicharro Ortega  
Vocal

D. ANTONIO PÉREZ COLMENERO  
Vocal

D. JAIME DE MARICHALAR Y SAEZ DE TEJADA  
Vocal

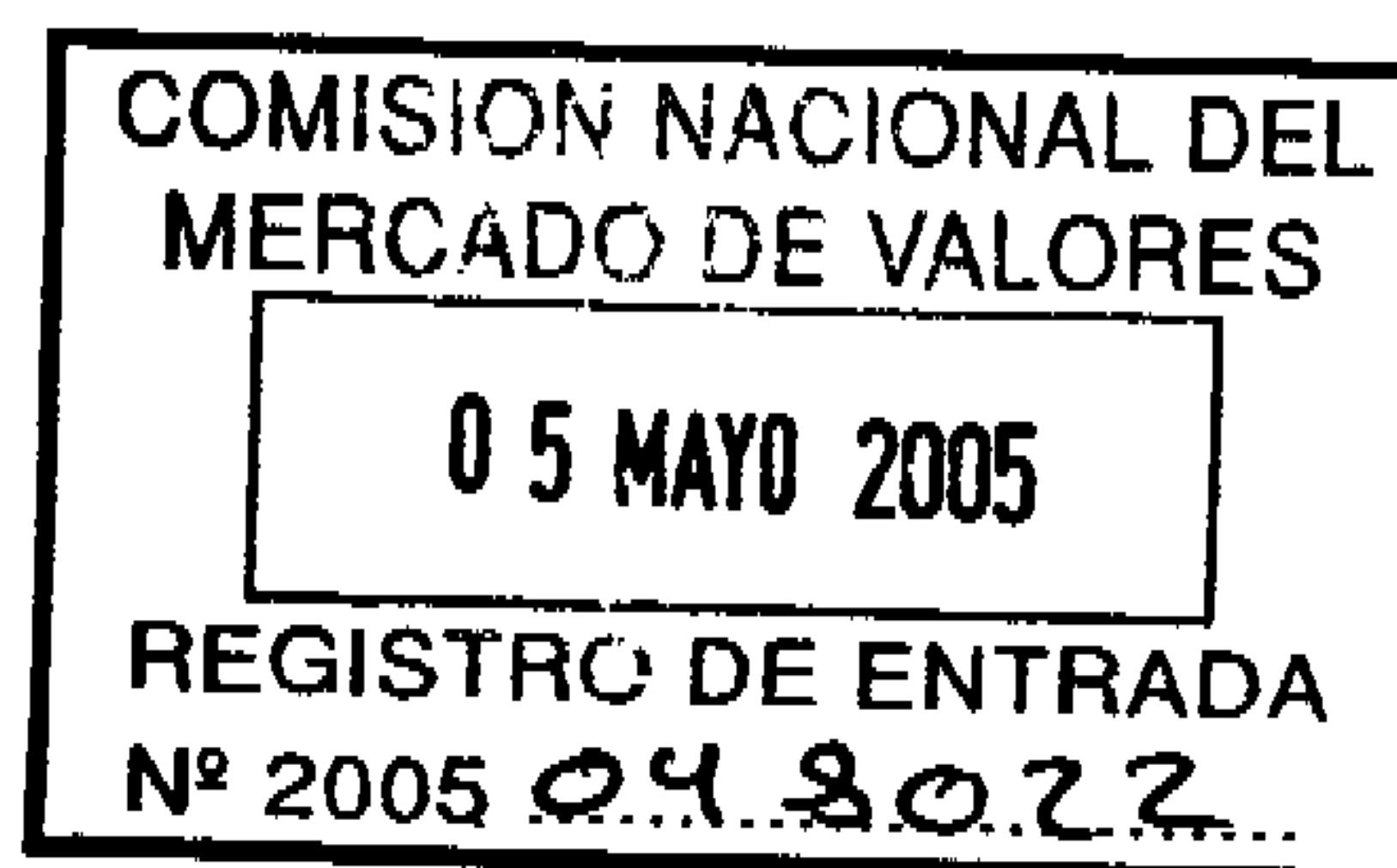
D. JOSÉ IGNACIO TABERNA RUIZ  
Vocal  
Secretario

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

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

D. VICENTE YNZENGA MARTÍNEZ-DABAN  
Vocal





# **Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales Consolidadas del  
ejercicio Anual terminado el 31 de  
diciembre de 2004 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, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 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 consolidados, en valores absolutos, representan, aproximada y respectivamente, un 17% y un 14% 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 de CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2004 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 consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 1 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, 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 2004 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 2004 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 2004. 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  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Javier Parada Pardo  
1 de abril de 2005

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

Cuentas Anuales Consolidadas  
Correspondientes al Ejercicio 2004



**CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**  
(Miles de Euros)



0,06 Euros

Nº 622178 D

ACTIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	PASIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11):</b>		
Gastos de establecimiento	-	11	Capital suscrito	41.757	41.757
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	160.888	164.274	Prima de emisión	26.216	26.216
Fondo de comercio	184.863	185.062	Reserva de revalorización	34.281	34.281
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	20.216	17.843	Reserva legal	8.366	8.366
Aplicaciones informáticas	8.110	8.353	Reserva especial para Inversiones	200.463	200.463
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	46.588	39.047	Otras reservas de la sociedad dominante	402.988	316.106
Otro inmovilizado inmaterial	2.437	2.176	Reservas en sociedades consolidadas por		
Amortizaciones y provisiones	(101.356)	(86.227)	Integración global y proporcional	100.718	87.822
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	707.981	674.979	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	19.737	13.762
Terrenos y construcciones	299.040	294.163	Diferencias de conversión	(63.326)	(47.446)
Instalaciones técnicas y maquinaria	964.870	922.486	Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	116.073	146.476
Anticipos e inmovilizaciones en curso	116.307	97.677	Dividendo a cuenta (Nota 6)	(26.446)	(20.278)
Otro inmovilizado	130.902	120.046		660.824	610.913
Amortizaciones y provisiones	(805.158)	(759.393)	<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)</b>	29.738	26.961
Inmovilizaciones financieras	100.026	87.622			
Participación en sociedades puestas en equivalencia (Nota 6)	63.186	57.944	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)</b>	6.842	4.066
Otras inversiones financieras	2.780	2.772			
Finanzas y préstamos a largo plazo (Nota 6)	18.109	17.854	<b>PROVISION PARA RESPONSABILIDADES (Nota 14)</b>	20.733	30.613
Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo (Nota 15.b)	14.950	9.052			
Acciones propias (Nota 11.j)	7	-	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
	968.862	926.888	Obligaciones no convertibles (Nota 16)	40.381	43.649
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 8)</b>	38.788	51.740	Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 16.a)	55.152	61.524
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 4.f)</b>	7.492	9.692	Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	71.132	91.483
			Otros acreedores a largo plazo (Nota 16)	34.666	37.877
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>				201.221	234.143
Existencias (Nota 4.g)	62.965	61.473	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Deudores-	168.892	175.019	Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	37.156	34.162
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	137.924	138.916	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	2.447	3.233
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 10)	21.491	26.738	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	99.016	108.571
Administraciones Públicas (Nota 17)	5.750	7.089	Acreedores comerciales	48.106	39.652
Deudores varios	3.727	2.276	Otras deudas no comerciales-	24.903	15.803
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	15.960	23.540	Administraciones Públicas (Nota 17)	23.203	23.849
Tesorería	20.236	21.680	Otras deudas	2.225	2.011
Ajustes por periodificación (Nota 4.m)	3.143	3.915	Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 4.l)	166.950	187.649
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.307.308</b>	<b>1.294.146</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.307.308</b>	<b>1.294.146</b>

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004.

mutualidad general de la abogacía

**CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2004 Y 2003**

(Miles de Euros)



0.06 Euros

DEBE	Ejercicio		HABER	Ejercicio	
	2004	2003		2004	2003
Reducción existencias productos terminados y en curso de fabricación	5.936	5.111	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)	881.523	865.626
Aprovisionamientos (Nota 19)	216.723	197.601	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.641	62
Gastos de personal (Nota 19)	139.043	138.414	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	177	438
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 6 y 7)	93.895	87.605	Otros ingresos de explotación (Nota 19)	5.260	5.898
Otros gastos de explotación (Nota 19)	262.677	253.871		890.601	872.024
	718.274	662.602			
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>172.327</b>	<b>189.422</b>			
Gastos financieros por deudas con terceros	10.665	20.070	Otros intereses e ingresos asimilados	1.347	2.465
Diferencias negativas de cambio	75	3.901	Diferencias positivas de cambio	46	
Otros gastos financieros	(3)	61			
	10.737	24.032	<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>1.393</b>	<b>2.465</b>
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	3.017	3.435	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	<b>9.344</b>	<b>21.567</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>169.460</b>	<b>178.746</b>			
Variación de las provisiones de inmovilizado (Nota 19)	-	21.556	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 13 y 19)	9.494	14.326
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 19)	4.409	278	Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 19)	1.105	751
Otros gastos extraordinarios (Nota 19)	2.326	54.159	Otros ingresos extraordinarios (Nota 19)	3.517	86.752
	6.735	75.993		8.264	7.202
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>6.151</b>	<b>18.712</b>		12.886	94.705
Beneficios consolidados antes de impuestos	175.611	197.458			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 17)	53.691	44.228			
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>121.920</b>	<b>153.230</b>			
Resultado atribuido a los socios externos (Nota 12)	5.847	4.755			
<b>Beneficio neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>116.073</b>	<b>148.475</b>			

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004.

Nº 622179 D



Nº 622180 D

0,06 Euros

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

Memoria  
Correspondiente al Ejercicio Anual terminado  
el 31 de diciembre de 2004

### **1. Actividades de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo consolidado)**

Las sociedades que forman el Grupo 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 2004 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 2004 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.





0,06 Euros

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 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 2004, la Sociedad Dominante participa, directa e indirectamente, en un 58,71% 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.

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 2004.

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 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 2004 asciende a 63 millones de dólares USA, aproximadamente, tras las amortizaciones realizadas en los ejercicios anteriores (véase Nota 4.o).

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, los importes recogidos en el epígrafe "Fondo de comercio de consolidación" de los balances de situación consolidados de los ejercicios 2003 y 2004 no son comparables debido a que, con efectos 1 de enero de 2004, la conversión a euros del fondo de comercio asignado a la sociedad participada Giant Cement Holding, Inc., se ha registrado al tipo de cambio de cierre del ejercicio



Nº 622182 D

0,06 Euros

mientras que hasta dicha fecha se estaba utilizando la conversión al tipo de cambio histórico. El efecto ha supuesto una disminución del importe del fondo de comercio de 9.108 miles de euros respecto al que se hubiera registrado de haberse mantenido el tipo de cambio de conversión utilizado en ejercicios anteriores (véase Nota 9).

**c) Cambios en el perímetro de consolidación**

Durante el ejercicio 2004 se han producido los siguientes cambios en el perímetro de consolidación:

- Venta de la sociedad Hormigones Aragón, S.A., sociedad asociada en la que participaba la Sociedad Dominante en un 50% al 31 de diciembre de 2003.
- Fusión por absorción por parte de la sociedad participada Hormigones Calahorra, S.A. con las sociedades del grupo Hormigones Arnedo, S.L. y Hormigones San Adrián, S.A.
- Fusión por absorción por parte de la sociedad participada Canteras de Aláiz, S.A. con las sociedades del grupo Hormigones Araquil, S.A.U. y Hormigones de Aláiz, S.A.U., en las que el porcentaje de participación en el capital social al 31 de diciembre de 2003 ascendía al 100%.
- Fusión por absorción por parte de la sociedad participada Áridos y Premezclados, S.A.U. con la sociedad del grupo Áridos Silicios de Extremera, S.L.U., en la que el porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2003 ascendía al 100%.
- Igualmente, durante el ejercicio 2004, Áridos y Premezclados, S.A.U. ha comprado el 100% del capital social de Áridos Andujar, S.L.U., 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 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 2004 es el siguiente:



mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Sociedad	Porcentaje directo	Porcentaje indirecto	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
Empresas Dependientes: No cotizadas en Bolsa:						
Hormigones Arkalza, 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.	-	72,31	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.	-	80,23	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Extracción de minerales no metálicos
Cantabria Industrial y Minera, S.A.U.	-	80,23	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Bombeo de hormigón
Cia. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U.	-	100,00	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Fabricación y venta de hormigones y áridos
Canteras y Áridos del Pirineo Occidental, S.A.	60,00	12,31	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Reinoso, S.A.U.	-	80,23	Calderón de la Barca, 4-2º	Madrid	Cantabria	Venta al por mayor de materiales de construcción
Cementrade, S.A.U.	-	80,23	Pº de la Castellana, 45	Santander	Cantabria	Transporte de mercancías por carretera
Cemensilos, S.A.U.	100,00	-	Calderón de la Barca, 4-2º	Madrid	Madrid	Extracción de áridos
Áridos y Premezclados, S.A.U.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Navarra	Sin actividad
Participaciones Estella 6, S.L.U.	-	80,23	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Depósito y almacenamiento de materiales de construcción
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.U.	-	-	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Explotación de canteras y yacimientos;
Canteras de Aláiz, S.A.	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, extrac. de áridos y tratamiento de residuos industriales.
Canteras Villallano, S.A.U.	-	80,23	Poblado de Villallano, s/n	Pomar de Valdivia	Palencia	Explotación de canteras y yacimientos minerales
Áridos Andujar, 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	3,65	Calderón de la Barca, 4-3º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de cemento

Nº 622183 D

Sociedad	Porcentaje directo	Porcentaje indirecto	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
Empresas Multigrupo: No cotizadas en Bolsa - CDN-USA, Inc.	50,00	15,39	38, Preble Street	Portland	Maine (USA)	Sociedad de cartera y producción de cemento





0,06 Euros

Sociedad	Porcentaje directo	Porcentaje indirecto	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
<b>Empresas Asociadas:</b>						
<b>No cotizadas en Bolsa -</b>						
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. Yerrí, 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 Cadreíta, km 0,1	Valtierra	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Alcanadre, S.L.	50,00	-	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	-	Circunvalación, s/n	Oiazagutia	Navarra	Transporte de mercancías a granel
Exponor, S.A.	23,00	9,85	Edificio Albia II	Bilbao	Navarra	Sin actividad
Carbocem, S.A.	42,85	15,86	Pº Castellana, 45	Madrid	Vizcaya	Importación de carbón
Hormigones Delfín, S.A.	50,00	-	Venta Blanca, 6	Peralte	Madrid	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Novhorvi, S.A.	-	18,08	Portal de Gamarra, 25	Vitoria	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Aplicaciones Minerales, S.A.	24,00	13,32	Camino Fuente Herrero, s/n	Cueva Cardiel	Alava	Fabricación y venta de yeso
Silos y Morteros, S.L.	-	33,33	General Vara del Rey, 41	Logroño	Burgos	Fabricación y venta de mortero
Hormigones Castro, S.A.	-	32,09	Ctra. Santander-Bilbao, km. 153	Islares	La Rioja	Fabricación de hormigón
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	-	24,07	Ctra. Santander-Bilbao, km. 184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón y árido
Hormigones Galizano, S.A.	-	40,11	Ctra. Santander-Bilbao, km. 184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	40,11	Harbour House	Sharpness Docks	Gloster (GB)	Comercialización de cemento
Hormigones del Baztán, S.L.	-	50,00	Suspeltxiki, 25	Vera de Bidasoa	Navarra	Fabricación de hormigón
Lázaro Echeverría, S.A.	-	28,01	Cf. Isidoro Melero, s/n	Alsasua	Navarra	Extracción de árido
<b>Cotizadas en Bolsa-</b>						
Cementos Lemona, S.A.	30,72	0,06	Alameda de Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	Venta de cemento



0,06 Euros

Nº 622185 D

8

Sociedad	Porcentaje de participación		Miles de euros (a)						Resultados extraordinarios incluidos en los Resultados de 2004	
	Directo	Indirecto	Total	Coste de la Inversión Directa	Provisión	Capital	Reservas	Resultado de 2004		
<b>Empresas Dependientes:</b>										
<b>No cotizadas en Bolsa:</b>										
Hormigones Arkaiza, S.A.U. (3)	100,00	-	100,00	5.738	-	1.320	4.694	896	27	
Hormigones de la Jacetania, S.A.	50,00	12,50	62,50	446	(304)	301	1.223	397	(15)	
Áridos de Navarra, S.A.	-	66,00	66,00	-	-	96	(93)	(1)	-	
Hormigones del Zadorra, S.A.U.	-	72,31	72,31	-	-	60	2.134	596	16	
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (1)	100,00	-	100,00	5.786	-	2.100	19.749	4.325	42	
Explotaciones San Antonio, S.L.U. (2)	-	80,23	80,23	-	-	2.274	-	(333)	-	
Cántabra Industrial y Minera, S.A.U. (2)	-	80,23	80,23	-	-	993	(352)	1	-	
Cía. Auxiliar de Bombeo de Hornigón, S.A.U. (1)	-	100,00	100,00	-	-	300	2.288	(206)	-	
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	60,00	12,31	72,31	1.345	(186)	180	2.426	221	(14)	
Hormigones Relinosa, S.A.U. (2)	-	80,23	80,23	-	-	544	1.373	99	(1)	
Cementrade, S.A.U. (2)	-	80,23	80,23	-	-	1.130	-	69	(248)	
Cemensilos, S.A.U. (2)	-	80,23	80,23	-	-	361	681	267	(30)	
Áridos y Premezclados, S.A.U. (1)	100,00	-	100,00	25.437	-	14.975	21.067	5.931	153	
Participaciones Estrella 6, S.L.U.	100,00	-	100,00	6	-	6	(2)	-	-	
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.U. (2)	-	80,23	80,23	-	-	1.774	(422)	(189)	-	
Canteras de Aláiz, S.A. (3)	70,02	-	70,02	14.237	-	900	13.086	5.329	250	
Alracem, S.A.U. (1)	100,00	-	100,00	1.000	-	998	1.532	659	54	
Giant Cement Holding, Inc (1)	100,00	-	100,00	286.202	(128.684)	210.348	(44.049)	(8.886)	(4.298)	
Canteras Villalano, S.A.U. (2)	-	80,23	80,23	-	-	204	2.581	404	5	
Áridos Andujar, S.L.U.	-	100,00	100,00	-	-	3	464	134	69	
<b>Cotizadas en Bolsa:</b>										
Cementos Alfa, S.A. (2)	76,58	3,65	80,23	26.403	-	6.753	55.054	15.264	161	
<b>Total</b>				<b>386.800</b>	<b>(129.174)</b>					

Sociedad	Miles de euros (a)						Resultados extraordinarios incluidos en los resultados de 2004		
	Porcentaje de participación		Coste de la Inversión directa	Provisión	Capital	Reservas		Resultado de 2004	
	Directo	Indirecto							Total
<b>Empresas Multigrupo:</b>									
<b>No cotizadas en Bolsa:</b>									
CDN-USA, Inc. (4)	50,00	15,39	65,39	44.916	(16.774)	45.684	13.458	(2.860)	134

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 622186 D

9

Sociedad	Porcentaje de Participación		Miles de Euros (a)					Resultados extraordinarios incluidos en los Resultados de 2004	
	Directo	Indirecto	Total	Coste de la Inversión Directa	Provisión	Capital	Reservas		Resultado de 2004
<b>Empresas Asociadas:</b>									
<b>No cotizadas en Bolsa:</b>									
Homigones Reñares, S.A.	50,00	-	50,00	1.591	-	508	1.254	(292)	24
Canteras y Homigones VRE, S.A. (3)	50,00	-	50,00	1.202	-	60	2.722	901	87
Homigones Girai, S.A. (5)	50,00	-	50,00	1.119	-	395	4.438	261	63
Homigones y Arbos del Pirineo Aragonés, S.A. (3)	50,00	-	50,00	1.052	-	270	5.439	1.421	36
Homigones Cataluña, S.A.	50,00	-	50,00	1.193	(47)	248	465	(147)	13
Homigones en Masa de Valterra, S.A.	50,00	-	50,00	1.022	-	301	2.593	122	1
Homigones Alcanadre, S.L.	50,00	-	50,00	6	-	65	631	165	1
Navarra de Transportes, S.A. (3)	33,33	-	33,33	180	-	541	1.833	493	25
Exponor, S.A.	23,00	9,85	32,85	14	(14)	60	(57)	-	-
Carbocem, S.A. (3)	42,85	15,86	58,71	23	-	60	453	134	44
Homigones Delfin, S.A.	50,00	-	50,00	601	-	361	1.473	94	(30)
Novhorvi, S.A.	-	18,08	18,08	-	-	180	381	262	4
Aplicaciones Minerías, S.A.	24,00	13,32	37,32	-	-	120	598	165	34
Silos y Morteros, S.L.	-	33,33	33,33	-	-	126	517	36	-
Homigones Castro, S.A.	-	32,09	32,09	-	-	420	606	72	1
Canteras y Homigones Quintana, S.A. (5)	-	24,07	24,07	-	-	274	8.136	1.529	27
Homigones Galzano, S.A.	-	40,11	40,11	-	-	270	317	4	(2)
Dragon Alta Cement, Ltd. (5)	-	40,11	40,11	-	-	1.026	3.166	1.162	-
Homigones Baztán, S.L.	-	50,00	50,00	-	-	142	1.040	236	-
Lázaro Echeverría, S.A. (3)	-	28,01	28,01	-	-	1.215	10.568	3.644	193
<b>Cotizadas en Bolsa:</b>									
Cementos Lermona, S.A. (1) (b)	30,72	0,06	30,78	33.749	-	2.800	99.675	16.915	166
<b>Total</b>				<b>86.836</b>	<b>(18.835)</b>				

(1) Sociedades auditadas por Deloitte & Touche

(2) Sociedades auditadas por Price Waterhouse Coopers

(3) Sociedades auditadas por KPMG

(4) Sociedades auditadas por Grant Thornton, LLP

(5) Sociedades auditadas por Otros auditores

(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 colización al 31 de diciembre de 2004 ascendía a 24 euros por acción, lo que supone un valor de mercado de la participación del Grupo de 83 millones de euros.





Nº 622187 D

0,06 Euros

#### 4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2004, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

##### **a) Gastos de establecimiento**

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

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2004 en concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 11 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, periodo 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 periodo medio de tres 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. En el ejercicio 2003, se asignó al epígrafe de concesiones, patentes, licencias, marcas y similares" las diferencias de primera consolidación surgidas por las compras de las sociedades Silicatos Andaluces, S.L.U. y Áridos Silicios de Extremera, S.L.U. y la posterior fusión por absorción de ambas sociedades por Áridos y Premezclados, S.A.U. en los ejercicios 2003 y 2004, respectivamente. Igualmente, en el ejercicio 2004 se ha asignado la diferencia de primera consolidación surgida por la compra de la sociedad Áridos Andujar, S.L.U. (véase Nota 2.c.).

Adicionalmente, en el inmovilizado inmaterial se recogen los costes incurridos en prospecciones geológicas que se capitalizan inicialmente en la cuenta "Gastos de investigación y desarrollo". Los importes capitalizados corresponden a proyectos en los que se tiene certeza de que se concluyan con éxito, amortizándose linealmente durante el periodo 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 periodo de generación de ingresos de dichas licencias.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 14.013 miles de euros (véase Nota 6).



Nº 622188 D

**d) Inmovilizaciones materiales**

0,06 Euros

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

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.

En el ejercicio 2004, las sociedades participadas Giant Cement Holding Inc. y CDN-USA, Inc. han capitalizado gastos financieros en relación con los proyectos de inversión realizados en dicho ejercicio.

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 2004 asciende a 80.494 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.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2004 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 78.069 miles de euros (véase Nota 7).

**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.





Nº 622189 D

**f) Gastos a distribuir en varios ejercicios 0,06 Euros**

Al 31 de diciembre de 2004, en este epígrafe se recoge principalmente un importe de 3.020 miles de dólares USA (aproximadamente 2.217 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 4.834 miles de dólares (aproximadamente 3.549 miles de euros) correspondiente a repuestos de inmovilizado registrados por dicha sociedad. Este saldo se amortiza en un periodo de 3 años.

Igualmente, se incluyen 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 2004 a 50.920 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 2004 a 30.176 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 2004 ascienden a 366 miles de euros.

Adicionalmente, en el epígrafe de existencias se recogen anticipos entregados a proveedores para la compra de existencias por importe de 2.235 miles de euros.

**h) Deuda a corto y largo plazo.**

El corto y largo plazo de las deudas se clasifica en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerando corto aquellas deudas cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre y largo las que superan dicho periodo.

Todas las deudas se valoran según los importes dispuestos, aumentados con los intereses devengados pero no vencidos.

**i) 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.

**j) 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 622190 D

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.

**k) 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.

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad Dominante ha cancelado un contrato de futuro por importe de 22 millones de USD, ya mencionado en las cuentas anuales del ejercicio 2003, y cuya posible pérdida al 31 de diciembre de 2003 ya estaba provisionada (véase Nota 14). 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 2004 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.

**l) 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 2004 el epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" del balance de situación consolidado incluye una provisión por este concepto por importe de 1.540 miles de dólares USA (aproximadamente 1.131 miles de euros), que corresponde íntegramente a la sociedad Giant Cement Holding, Inc.

**m) 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



Nº 622191 D

externalización de las obligaciones por ~~931 miles de euros~~ 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.

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 (véanse Notas 8 y 14), ascendiendo el activo neto registrado en relación con estos compromisos a 6.810 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2004 la diferencia positiva entre el valor razonable de los activos del plan y el valor actuarial de las obligaciones devengadas asciende a 2.158 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 2004 según los estudios actuariales realizados, se han registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Por otra parte, tal y como figura en la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas de cada ejercicio, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y que se someten a la aprobación de la Junta General, en su momento se contrató y pagó la prima de un seguro para atender el pago de las contingencias relativas al fallecimiento, incapacidad laboral permanente, premios de jubilación, despidos y otros conceptos a favor de cinco altos directivos, - hoy tras una jubilación quedan cuatro-, de los que tres son Consejeros de la Sociedad Dominante, habiendo sido autorizado por los órganos de gobierno en abril de 2001 y ratificado nuevamente por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante celebrado el 27 de octubre de 2004. Los importes que dan cobertura a este seguro han sido externalizados en el año 2001; a partir de entonces, la entidad dota anualmente los importes necesarios de acuerdo con las actualizaciones que corresponden al período. Al 31 de diciembre de 2004 el importe total de los capitales asegurados ascendía a 6,6 millones de euros y el máximo individual que se asegura, a partir de los 20 años de antigüedad en la empresa, es de 42 mensualidades. Durante el ejercicio 2004, se ha registrado en el epígrafe "Gastos de personal" un importe de 763 miles de euros de los que 464 miles de euros corresponden a actualización de primas y 299 miles de euros han sido traspasados de "Ajustes por periodificación". En "Ajustes por periodificación" en el Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2004 existe un saldo, por este concepto, de 1.364 miles de euros que se irá imputando como "gasto" durante el resto de la vida laboral del personal afectado.

#### **n) 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.

#### **ñ) 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.



o) **Correcciones valorativas**

0,06 Euros

Durante el ejercicio 2003, dados los indicios de pérdidas de valor de los activos de Giant Cement Holding, Inc., los Administradores de dicha Sociedad realizaron un estudio sobre la recuperabilidad de los activos registrados al 31 de agosto de 2003. De este estudio se derivó la corrección del valor de los activos de la división de áridos por un importe de 39.306 miles de USD, que coincidía con el importe de la parte del fondo de comercio asignado a estos activos a raíz de fusión entre Giant Cement Holding y C.P. Acquisition, Inc, y la corrección del 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.

En el ejercicio 2004, del estudio sobre la recuperabilidad del valor de los activos de Giant Cement Holding, Inc no se han derivado correcciones extraordinarias.

**5. Distribución de resultados de la Sociedad Dominante**

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad Dominante del ejercicio 2004 que presentará el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles Euros
<b>Beneficio neto del ejercicio 2004</b>	<b>91.569</b>
Distribución:	
A reservas voluntarias	33.110
A dividendo complementario	32.013
A dividendo a cuenta	26.446
	<b>91.569</b>

El Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en su reunión de 27 de octubre de 2004, acordó el pago de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2004, por importe de 26.446 miles de euros. Dicho dividendo fue pagado a partir del 3 de noviembre de 2004, y al 31 de diciembre de 2004 había sido completamente satisfecho.

El estado previsional de liquidez de la Sociedad Dominante formulado por el Consejo de Administración al 30 de septiembre de 2004, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fue el siguiente:





Nº 622193 D

0,06 Euros	Miles de euros
<b>Previsiones de beneficios</b>	
Beneficio antes de impuestos al 30-09-04	108.498
Impuesto sobre Sociedades estimado	(34.911)
<b>Beneficios netos disponibles</b>	<b>73.587</b>
<b>A deducir</b>	
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Reservas legales a dotar	-
Reservas estatutarias a dotar	-
<b>Cantidad máxima de posible distribución</b>	<b>73.587</b>
<b>Cantidad que se propone distribuir</b>	<b>26.446</b>
<b>Previsiones de tesorería</b>	
Liquidez de Tesorería al 30-09-04	86.628
Líneas de crédito disponibles al 03-11-04	90.000
Cobros previstos hasta 03-11-04	32.945
Pagos previstos hasta 03-11-04	(80.958)
<b>Saldo tesorería previsto antes del pago del dividendo</b>	<b>128.615</b>
<b>Importe bruto del dividendo a cuenta (Nota 11)</b>	<b>26.446</b>

#### 6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las cuentas del inmovilizado inmaterial, sus amortizaciones acumuladas y sus provisiones por depreciación, ha sido el siguiente:



Nº 622194 D

	0,06 Euros						Saldo al 31-12-04
	Saldo al 31-12-03	Variación del perímetro de consolidación	Adiciones	Retiros	Trasposos	Variación tipos de cambio	
<b>Coste-</b>							
Fondo de comercio	185.082	-	-	-	-	(199)	184.883
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	17.843	68	4.147	-	(1.842)	-	20.216
Aplicaciones informáticas	8.353	1	49	(398)	105	-	8.110
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	39.047	6.576	2.730	(18)	7	(1.774)	46.568
Otro inmovilizado inmaterial	2.176	-	316	-	(55)	-	2.437
<b>Total coste</b>	<b>252.501</b>	<b>6.645</b>	<b>7.242</b>	<b>(416)</b>	<b>(1.785)</b>	<b>(1.973)</b>	<b>262.214</b>
<b>Amortización acumulada-</b>							
Fondo de comercio	69.868	-	9.192	-	-	(75)	78.985
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	4.246	14	2.852	-	(892)	-	6.220
Aplicaciones informáticas	7.563	1	506	(393)	-	-	7.677
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	6.463	-	1.456	-	914	(405)	8.428
Otro inmovilizado inmaterial	49	-	7	-	(49)	-	7
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>88.189</b>	<b>15</b>	<b>14.013</b>	<b>(393)</b>	<b>(27)</b>	<b>(480)</b>	<b>101.317</b>
<b>Provisión por depreciación-</b>							
Otro inmovilizado inmaterial	38	-	-	-	-	-	38
<b>Total provisión por depreciación</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38</b>
<b>Importe neto</b>	<b>164.274</b>	<b>6.630</b>	<b>(6.771)</b>	<b>(23)</b>	<b>(1.758)</b>	<b>(1.493)</b>	<b>160.859</b>

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 2004 de la sociedad Áridos Andujar, S.L.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 2004 es el siguiente:

(importes en miles de euros)	
Duración de los contratos (años)	3 a 5
- Valor al contado	20.216
- Cuotas pendientes (véase Nota 16):	
. Corto plazo	4.304
. Largo plazo	8.540
Gastos a distribuir en varios ejercicios	580



Nº 622195 D

El epígrafe fondo de comercio corresponde a la sociedad Cementos Atlántico, S.A. por importe de 182.338 miles de euros y a otras sociedades, por importe de 2.545 miles de euros.

El detalle del epígrafe de concesiones, patentes, licencias, marcas y similares al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros
Áridos y Premezclados, S.A.U.	14.475
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	1.344
Giant Cement Holding, Inc.	23.687
Áridos Andujar, S.L.U.	6.576
Otros	486
<b>Total</b>	<b>46.568</b>

### 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 periodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio 2004 ha ascendido a 1.522 miles de euros.

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las cuentas del inmovilizado material, sus amortizaciones acumuladas y sus provisiones por depreciación, ha sido el siguiente:

	Miles de euros						Saldo 31-12-04
	Saldo 31-12-03	Variación del perímetro de consolidación	Entradas o dotaciones	Retiros o bajas	Trasposos	Variación tipos de cambio	
<b>Coste y actualizaciones legales:</b>							
Terrenos y construcciones	294.163	796	8.982	(4.974)	11.687	(11.614)	299.040
Instalaciones técnicas y maquinaria	922.486	774	4.694	(29.603)	76.520	(10.001)	964.870
Anticipos e inmovilizaciones en curso	97.677	5	123.329	(1.383)	(97.314)	(4.007)	118.307
Otro inmovilizado	120.046	279	3.709	(2.719)	10.404	(817)	130.902
<b>Total coste</b>	<b>1.434.372</b>	<b>1.854</b>	<b>140.714</b>	<b>(38.679)</b>	<b>1.297</b>	<b>(26.439)</b>	<b>1.513.119</b>
<b>Amortización acumulada:</b>							
Terrenos y construcciones	81.636	14	8.339	(394)	1.820	(3.285)	88.130
Instalaciones técnicas y maquinaria	596.267	484	61.383	(22.562)	(2.176)	(4.456)	628.940
Otro inmovilizado	81.490	185	8.347	(2.503)	1.234	(665)	88.088
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>759.393</b>	<b>683</b>	<b>78.069</b>	<b>(25.459)</b>	<b>878</b>	<b>(8.406)</b>	<b>805.158</b>
<b>Importe neto</b>	<b>674.979</b>	<b>1.171</b>	<b>62.645</b>	<b>(13.220)</b>	<b>419</b>	<b>(18.033)</b>	<b>707.961</b>

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., Cementos Alfa, S.A., CDN-USA, Inc y Áridos y Premezclados, S.A.U.





Nº 622196 D

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 2004, el Grupo posee elementos de inmovilizado material localizados fuera del territorio nacional por un valor neto contable de 268.772 miles de euros.

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 asciende a 441.164 miles de euros.

El principal retiro corresponde a la venta de las líneas de producción de áridos ligeros y bloques de hormigón de la sociedad participada Giant Cement Holding, Inc. El Grupo ha contabilizado el resultado de dicha operación de venta en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véanse Notas 8 y 19), registrando un gasto extraordinario de 5.819 miles de USD (aproximadamente 4.683 miles de euros) y revirtiendo la provisión dotada en el ejercicio 2003 para cubrir esta pérdida, por importe de 7.400 miles de euros.

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 2004 en la cuenta "Participaciones puestas en equivalencia", ha sido el siguiente:

	Miles de euros
	Participaciones puestas en equivalencia
Saldo al 31-12-03	57.944
Resultados del ejercicio 2004	9.494
Dividendos distribuidos	(2.423)
Variaciones de capital	(884)
Variación tipos de cambio	(723)
Variación del perímetro de consolidación	(222)
<b>Saldo al 31-12-04</b>	<b>63.186</b>

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad Dominante ha procedido a la venta de la participación íntegra que poseía en el capital social de Hormigones Aragón, S.A. Derivado de esta operación, se ha puesto de manifiesto un resultado negativo que no es relevante para el Grupo.

Durante el ejercicio 2004, se ha producido una reducción de capital por importe de 1.032 miles de euros, correspondiente a la devolución de prima de emisión realizada por la sociedad Cementos Lemona, S.A y una ampliación de capital en la sociedad participada Hormigones Reinares, S.A., habiendo suscrito Cementos Portland Valderrivas, S.A. el porcentaje correspondiente a su participación. Esta operación ha supuesto un aumento en el coste registrado por esta participación por importe de 148 miles de euros.

El detalle de las participaciones puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:



Nº 622197 D

0,06 Euros	Miles de Euros
Hormigones Reinares, S.A.	735
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	1.842
Hormigones Giral, S.A.	2.547
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	3.565
Hormigones Calahorra, S.A.	284
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	1.508
Hormigones Alcanadre, S.L.	431
Hormigones Baztán, S.L.	709
Navarra de Transportes, S.A.	956
Carbocem, S.A.	369
Silos y Morteros, S.L.	226
Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes	35.930
Hormigones Delfin, S.A.	964
Novhorvi, S.A.	206
Aplicaciones Minerales, S.A.	318
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	2.982
Hormigones Castro, S.A.	439
Hormigones Galizano, S.A.	296
Dragon Alfa Cement, Ltd.	2.708
Lázaro Echeverría, S.A.	6.171
<b>Total</b>	<b>63.186</b>

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 2004 es:

	Miles de euros
Fianzas	881
Activos afectos a plan de pensiones (véase Nota 4.m)	12.488
Créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado	5.056
Otros créditos	684
<b>Total</b>	<b>19.109</b>

En el epígrafe "Créditos a largo plazo por enajenación de inmovilizado" se recoge principalmente el derecho de cobro de la sociedad participada Giant Cement Holding, Inc. por importe de 5.400 miles de USD (aproximadamente 3.965 miles de euros), derivado de la venta de sus líneas de producción de áridos ligeros y bloques de hormigón (véase Nota 7). Este crédito se amortiza en un plazo de 10 años y devenga un tipo de interés fijo para los tres primeros años y un interés referenciado al libor para el resto del periodo.

Al 31 de diciembre de 2004 las inversiones financieras temporales incluyen principalmente los siguientes conceptos:

- Inversión de los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, fondos de inversión y activos similares.
- Deudores por el aplazamiento en el cobro de la participada Giant Cement Holding, Inc. por importe de 4.643 miles de USD (aproximadamente 3.409 miles de euros), derivado de la venta de sus líneas de producción de áridos ligeros y bloques de hormigón mencionadas anteriormente.



Nº 622198 D

**9. Fondo de comercio de consolidación 0,06 Euros**

El detalle por sociedades al 31 de diciembre de 2004 del fondo de comercio de consolidación es el siguiente:

	Miles de euros		
	Coste	Amortizaciones acumuladas	Valor neto
Áridos y Premezclados, S.A.U.	8.375	(4.425)	3.950
Cementos Alfa, S.A.	12.886	(9.535)	3.351
Canteras Villallano, S.A.U.	2.413	(483)	1.930
Canteras de Aláiz, S.A.	6.127	(2.102)	4.025
Lázaro Echeverría, S.A.	2.451	(490)	1.961
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.U.	2.038	(2.038)	-
Giant Cement Holding, Inc.	61.653	(37.103)	24.550
Hormigones Reinosa, S.A.U.	3	(2)	1
<b>Saldo al 31-12-04</b>	<b>95.946</b>	<b>(56.178)</b>	<b>39.768</b>

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31-12-03	51.740
Amortización ordinaria del ejercicio	(2.864)
Variación tipos de cambio (véase Nota 2.b.)	(9.108)
<b>Saldo al 31-12-04</b>	<b>39.768</b>

**10. Empresas del grupo y asociadas**

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:





Nº 622199 D

U,06 EUROS	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
<b>Grupo:</b> Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes	19.071	1.342
	<b>19.071</b>	<b>1.342</b>
<b>Asociadas:</b>		
Hormigones Reinares, S.A.	54	11
Novhorvi, S.A.	130	-
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	65	-
Hormigones Baztán, S.L.	182	-
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	351	147
Hormigones Calahorra, S.A.	112	-
Hormigones Delfin, S.A.	91	2
Navarra de Transportes, S.A.	-	679
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	75	5
Hormigones Castro, S.A.	230	-
Hormigones Galizano, S.A.	188	-
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	587	-
Carbocem, S.A.	-	(409)
Aplicaciones Minerales, S.A.	-	82
Silos y Morteros, S.L.	165	-
Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes	74	226
Lázaro Echeverría, S.A.	116	362
	<b>2.420</b>	<b>1.105</b>
<b>Total</b>	<b>21.491</b>	<b>2.447</b>

En el ejercicio 2004, las principales transacciones con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	Empresas del grupo	Empresas asociadas
<b>Ingresos:</b>		
Ingresos de explotación	50.968	22.038
	<b>50.968</b>	<b>22.038</b>
<b>Gastos:</b>		
Compras y prestación de servicios (*)	5.313	31.357
	<b>5.313</b>	<b>31.357</b>

(\*) Adicionalmente, durante el ejercicio 2004, la Sociedad Dominante ha recibido servicios de Ibérica de Servicios y Obras, S.A. (sociedad del Grupo FCC) por importe de 5.351 miles de euros contabilizados como mayor coste del inmovilizado material.



0,06 Euros

**11. Fondos propios**

El movimiento habido en las cuentas de Fondos Propios durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros											Total
	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	
Saldo al 31-12-03	41.757	26.216	34.281	8.365	200.463	316.105	67.822	13.752	(47.445)	148.475	(20.878)	810.913
Distribución del beneficio del ejercicio 2003:	-	-	-	-	-	84.881	10.747	8.307	-	(103.935)	-	-
- A reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(44.540)	-	-
- A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.878	(23.662)
Trasposos de reservas	-	-	-	-	-	-	2.180	(2.180)	-	-	-	(173)
Otros	-	-	-	-	-	-	(31)	(142)	-	-	-	(15.881)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.881)	-	-	(26.446)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.446)	(26.446)
Beneficio del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	116.073	-	116.073
Saldo al 31-12-04	41.757	26.216	34.281	8.365	200.463	402.986	100.718	19.737	(63.326)	116.073	(26.446)	860.824



Nº 622201 D

0,06 Euros

**a) Capital social**

Al 31 de diciembre de 2004, 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 2004 es Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. con una participación del 58,76%.

Al 31 de diciembre de 2004 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 2004 ha sido de 48,00 y 44,05 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. Al 31 de diciembre de 2004 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 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**

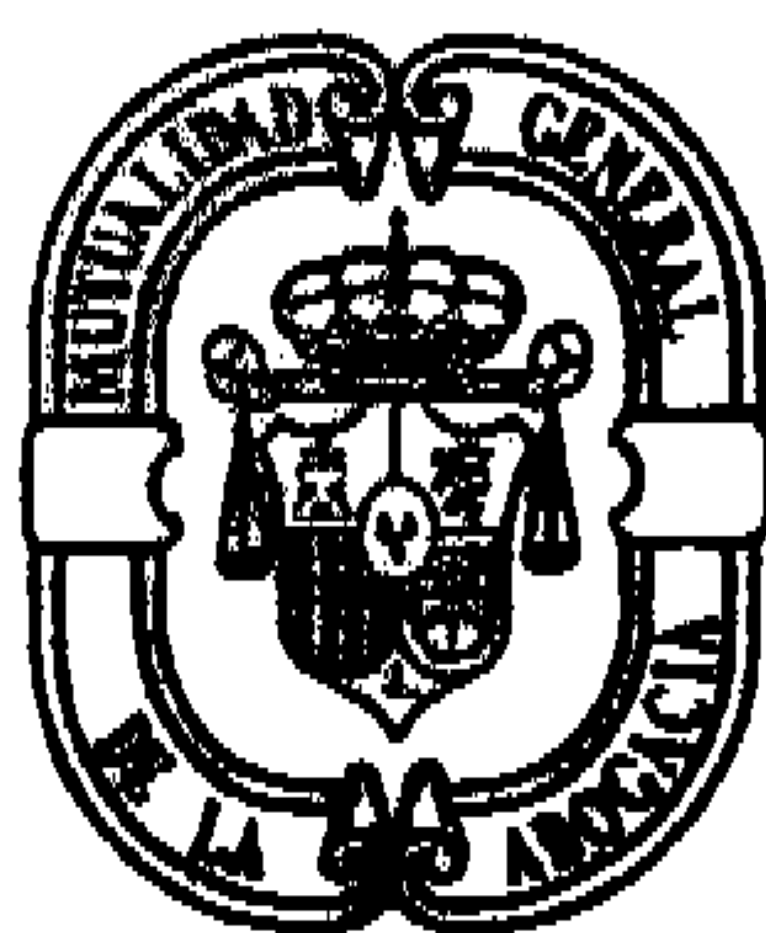
En este epígrafe se recoge un saldo de 34.281 miles de euros correspondiente al incremento de reservas derivado de la actualización del inmovilizado material realizado por la Sociedad Dominante al amparo del Decreto Foral 11/1984 y de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre. Al 31 de diciembre de 1999, 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





Nº 622202 D

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.

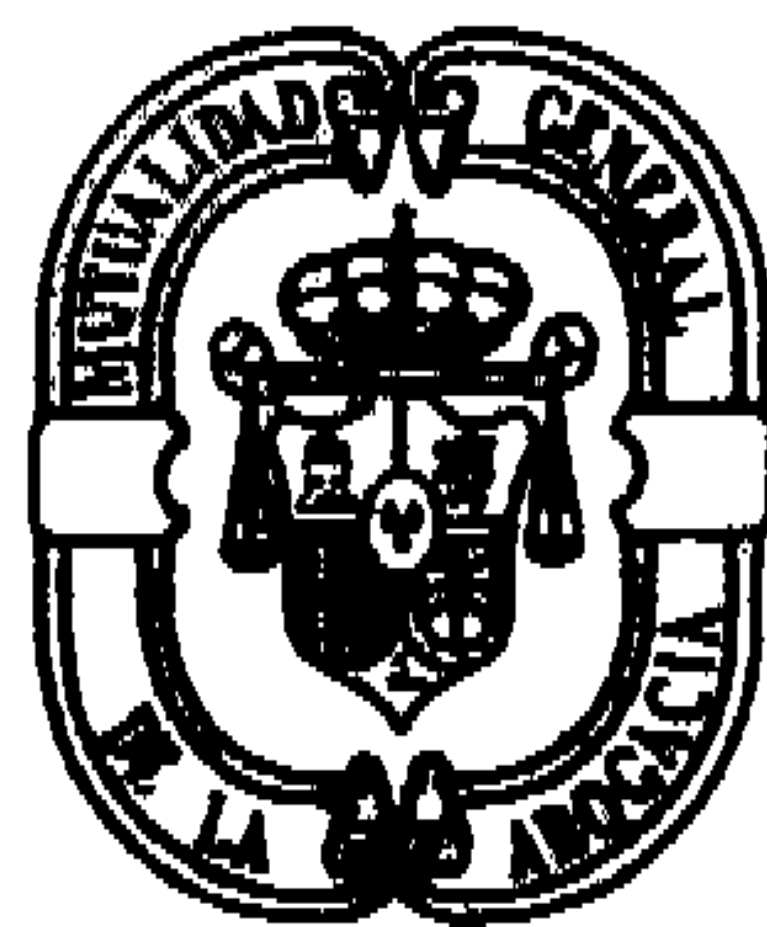
La Sociedad Dominante ha materializado 200.463 miles de euros en activos fijos nuevos, 39.188 miles de euros en virtud de la Ley Foral 12/1993 y 161.275 miles de euros en virtud de la Ley Foral 24/1996. Al 31 de diciembre de 2002, la totalidad de las reservas generadas al amparo de las mencionadas Leyes 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 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Reservas	Resultado
<b>Sociedades consolidadas por integración global:</b>		
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	17.436	4.235
Áridos y Premezclados, S.A.U.	14.118	5.709
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	913	(3)
Hormigones Jacetania, S.A.	856	248
Cementos Alfa, S.A.	23.930	10.976
Canteras Aláiz, S.A.	3.264	1.919
Hormigones Arkaitza, S.A.U.	2.094	896
Giant Cement Holding Inc.	(63.921)	(11.529)
Atracem, S.A.U.	1.530	659
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.U.	(1.727)	(145)
Cantabra Industrial y Minera, S.A.U.	(1)	1
Cemensilos, S.A.U.	282	205
Cementrade, S.A.U.	1.721	198
Compañía Auxiliar de Bombeo y Hormigón, S.A.U.	2.137	(206)
Explotaciones San Antonio, S.L.U.	(2)	(256)
Hormigones Reinosa, S.A.U.	1.767	76
Hormigones del Zadorra, S.A.U.	608	431
Participaciones Estella 6, S.L.U.	(2)	-
Canteras Villallano, S.A.U.	1.046	217
Áridos Andujar, S.L.U.	-	134
Reservas y resultado asignables a la Sociedad Dominante (*)	105.917	92.653
<b>Sociedades consolidadas por integración proporcional:</b>		
CDN-USA Inc.	(11.248)	161
<b>Total sociedades consolidadas por integración global y proporcional</b>	<b>100.718</b>	<b>106.579</b>

(\*) 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 2004 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 2004, de las provisiones de cartera dotadas en 2004 y de los resultados por venta de participaciones financieras).



Nº 622203 D

U,06 Euros	Miles de euros	
	Reservas	Resultado
<b>Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:</b>		
Hormigones Reinares, S.A.	(710)	(146)
Canteras y Hormigones, VRE, S.A.	189	451
Hormigones Giral, S.A.	1.298	131
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	1.771	698
Hormigones Calahorra, S.A.	(788)	(74)
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	426	61
Aplicaciones Minerales, S.A.	39	60
Hormigones Alcanadre, S.L.	342	82
Hormigones Delfin, S.A.	316	47
Navarra de Transportes, S.A.	611	164
Carbocem, S.A.	270	76
Grupo Cementos Lemona	12.843	5.196
Silos y Morteros, S.L.	82	12
Novhorvi, S.A.	(682)	66
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	779	459
Dragon Alfa Cement, Ltd.	1.372	604
Exponor, S.A.	1	-
Hormigones del Baztan, S.L.	520	118
Hormigones Galizano, S.A.	28	2
Lázaro Echevarría, S.A.	863	1.458
Hormigones Castro, S.A.	167	29
<b>Total sociedades puestas en equivalencia</b>	<b>19.737</b>	<b>9.494</b>

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 2004, 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 saldo pendiente de amortización del fondo de comercio de la Sociedad Dominante, que asciende al 31 de diciembre de 2004 a 104.388 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 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Giant Cement Holding, Inc	(59.361)
CDN-USA, Inc.	578
Otras	(4.543)
<b>Saldo al 31-12-04</b>	<b>(63.326)</b>



Nº 622204 D

**j) Acciones propias**

0,06 Euros

Durante el ejercicio 2004 la sociedad participada Participaciones Estella 6, S.L.U. ha adquirido 142 acciones de la Sociedad Dominante por importe de 7miles de euros.

**12. Socios externos**

El detalle por sociedades del capítulo "Socios Externos" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Capital y reservas	Resultados	Total
Grupo Alfa	15.939	3.853	19.792
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	767	189	956
Grupo Aláiz	6.008	1.577	7.585
Hornigones de la Jacetania, S.A.	571	149	720
Giant Cement Holding, Inc.	97	92	189
Otras	509	(13)	496
<b>Total</b>	<b>23.891</b>	<b>5.847</b>	<b>29.738</b>

El movimiento habido en este epigrafe durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31-12-03	26.861
Variación del perímetro de consolidación	(255)
Distribución de dividendos	(2.677)
Resultados del ejercicio 2004	5.847
Variación tipos de cambio	(17)
Otros	(21)
<b>Saldo al 31-12-04</b>	<b>29.738</b>

**13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

Esta partida recoge, básicamente, las siguientes subvenciones:

1. Subvención recibida en el ejercicio 2003 por Cementos Portland Valderrivas, S.A. de la Junta de Andalucía, para la realización de mejoras medioambientales en la fábrica de Alcalá de Guadaíra.
2. Subvenciones concedidas en el ejercicio 2004 por el Gobierno de Navarra a Cementos Portland Valderrivas, S.A., en régimen de Ayudas Financieras a la Inversión y al Empleo, y subvenciones para la mejora medioambiental de sus plantas de fabricación de cemento.
3. Subvención recibida en 2004 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 2004 ha sido el siguiente:





Nº 622205 D

	Miles de euros		
	Subvenciones	Otros	Total
Saldo al 31-12-03	4.001	65	4.066
Adiciones	2.759	127	2.886
Aplicaciones	(1.105)	-	(1.105)
Variación tipos de cambio	-	(5)	(5)
<b>Saldo al 31-12-04</b>	<b>5.655</b>	<b>187</b>	<b>5.842</b>

#### 14. Provisión para responsabilidades

El movimiento habido en esta cuenta durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Pensiones	Otras responsabilidades	Total
Saldo al 31-12-03	18.583	11.930	30.513
Dotaciones	735	3.063	3.798
Aplicaciones	(50)	(12.123)	(12.173)
Variación tipos de cambio	(1.352)	(53)	(1.405)
<b>Saldo al 31-12-04</b>	<b>17.916</b>	<b>2.817</b>	<b>20.733</b>

Las aplicaciones de la provisión para otras responsabilidades incluyen 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 ha acometido en sus líneas de producción de áridos ligeros y bloques de hormigón, por importe de 7.400 miles de euros, así como la pérdida resultante de la cancelación de un contrato de futuro financiero que poseía la Sociedad Dominante (véase Nota 19), por importe de 3.604 miles de euros.

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 2004 el desglose de la provisión por pensiones es el siguiente:

	Miles de euros
Pensiones Giant (Nota 4.m.)	5.678
Seguros médicos y de vida Giant (Nota 4.m.)	12.238
<b>Saldo al 31-12-04</b>	<b>17.916</b>

#### 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 46.698 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



Nº 622206 D

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 2004 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31-12-03	61.673
Corrección del efecto fiscal de las provisiones de cartera	3.110
Otras generaciones de impuesto diferido en el ejercicio	334
Aplicaciones del ejercicio	(2.769)
Variación tipo de cambio	(3.868)
<b>Saldo al 31-12-04</b>	<b>58.480</b>

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
2005	3.328
2006	3.303
2007	2.929
2008	2.837
2009	2.794
De 2010 a 2052	43.289
<b>Total</b>	<b>58.480</b>

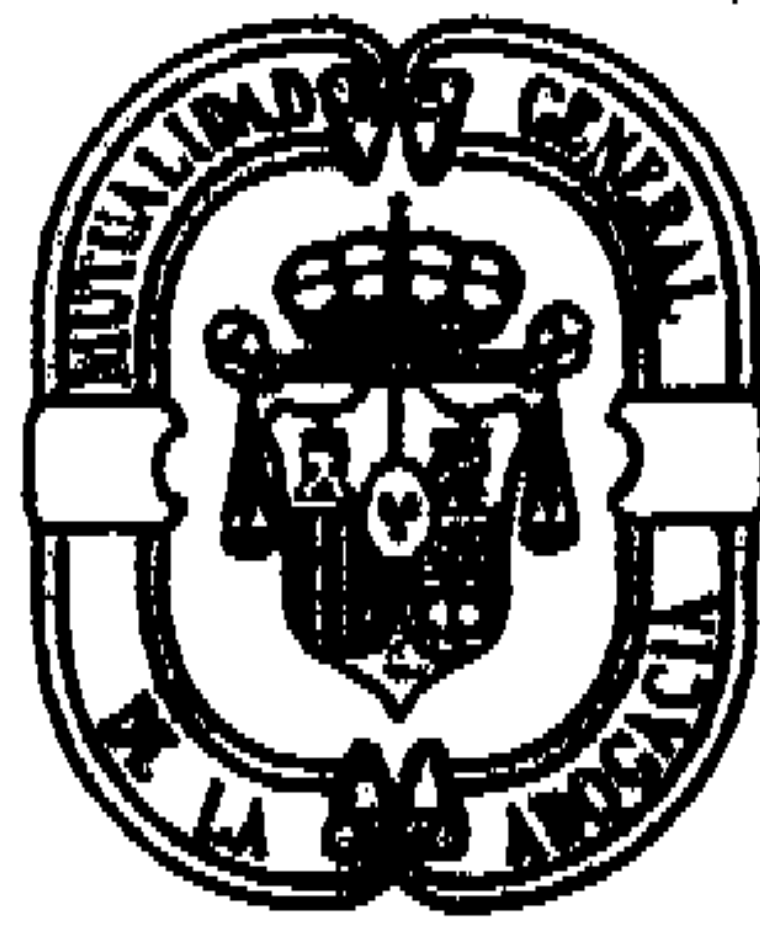
El saldo a corto plazo al 31 de diciembre de 2004 se encuentra registrado en el epígrafe "Administraciones Públicas" (véase Nota 17).

**b) Impuesto sobre beneficios anticipado**

El movimiento habido en el ejercicio 2004 del impuesto sobre beneficios anticipado ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31-12-03	15.171
Generación impuesto anticipado en el ejercicio 2004	6.826
Aplicación de impuesto anticipado en el ejercicio 2004	(1.633)
Variación tipos de cambio	(965)
<b>Saldo al 31-12-04</b>	<b>19.399</b>

Las generaciones del impuesto anticipado del ejercicio 2004 se deben principalmente al crédito fiscal por las pérdidas de las sociedades participadas Giant Cement Holding, Inc. y CDN-USA, Inc.



Nº 622207 D

Al 31 de diciembre de 2004, el importe del epígrafe de "Impuestos sobre beneficios anticipado" incluye créditos fiscales por pérdidas de las sociedades participadas Giant Cement Holding, Inc. y CDN-USA, Inc. por importe de 5.952 y 1.652 miles de euros, respectivamente.

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 créditos fiscales e 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 sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Vencimiento	Garantía	Miles de euros
Préstamos y Créditos	2005	Personal	16.254
	2006	Personal	6.557
	2007	Personal	40.027
	2008	Personal	4.342
	2009 y posterior	Personal	11.666
			<b>78.846</b>
Líneas de descuento	2005	-	<b>15.194</b>
Cuotas de leasing	2005	-	4.304
	2006	-	3.972
	2007	-	2.740
	2008	-	1.516
	2009 y posterior	-	312
			<b>12.844</b>

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

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2004 existen intereses devengados pendientes de pago por 1.404 miles de euros, clasificados como "Deudas con entidades de crédito a corto plazo". Asimismo, existen líneas de crédito no dispuestas por importe de 116.683 miles de euros.

En el ejercicio 2004, Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha amortizado anticipadamente el contrato de préstamo sindicado, cuyo saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 52.297 miles de euros.

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 dicha sociedad dependiente. 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 2004 a 33.039 miles de euros, registrado en el epígrafe "Otros acreedores a largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto.





Nº 622208 D

Giant Cement Holding, Inc. firmó 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. realizó una operación de emisión de bonos por importe total de 55 millones de dólares USA (aproximadamente 40.381 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.

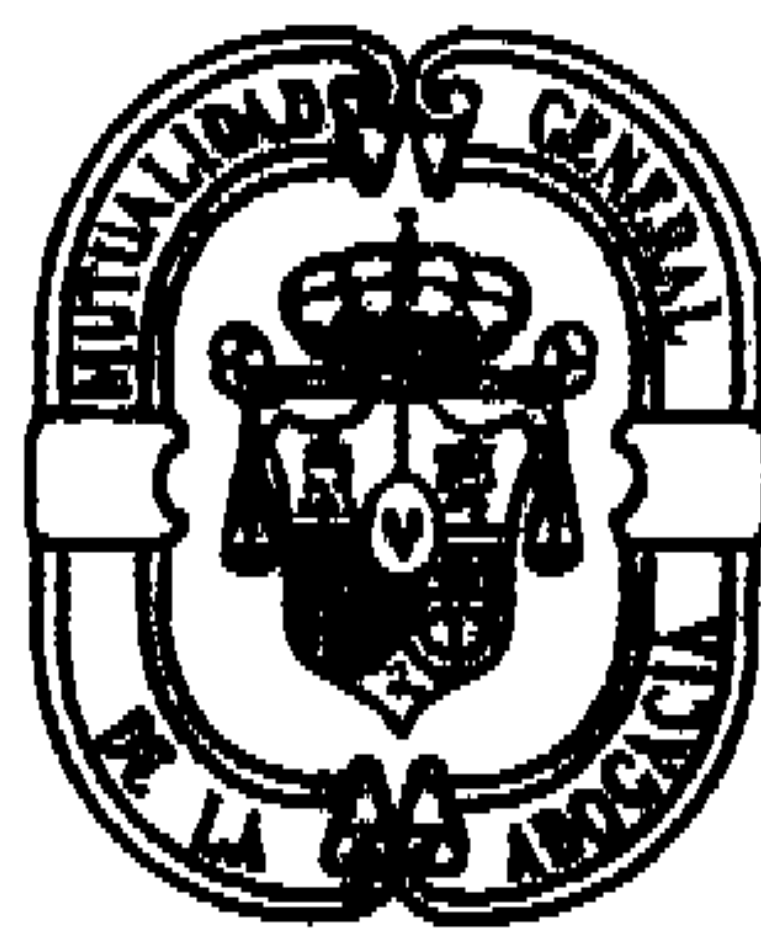
Igualmente, el 30 de enero de 2003, dicha sociedad dependiente obtuvo líneas de crédito por importe total de 75 millones de dólares USA, con vencimiento el 30 de abril de 2006 y un interés variable referenciado al LIBOR, estando dispuesto a 31 de diciembre de 2004 un importe de 35.675 miles de euros, 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, firmó un préstamo sindicado en el que el banco agente es BBVA, por el que obtuvo una financiación de 70 millones de dólares USA, de los que al 31 de diciembre de 2004 están dispuestos un total de 65 millones de dólares, estando registrado a 31 de diciembre de 2004 en el balance de situación del Grupo en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" por importe de 23.862 miles de euros, que corresponde al contravalor en euros del 50% del importe del préstamo. Se establece un tipo de interés referenciado al LIBOR más un diferencial de mercado, existiendo un período 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 una línea de crédito por importe de 5 millones de dólares USA, con vencimiento el 1 de agosto de 2005, estando a 31 de diciembre de 2004 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 Valderivas, S.A. (50%) y Cementos Leona, S.A. (50%).

CDN-USA, Inc. firmó 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 un beneficio poco significativo.



Nº 622209 D

**17. Administraciones públicas y situación. 0,86 Euros**

Al 31 de diciembre de 2004, el desglose de las cuentas "Administraciones Públicas" es el siguiente:

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Devolución de impuestos	156	-
Impuesto sobre Sociedades	-	14.011
Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 15.a)	-	3.328
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 15.b)	4.449	-
I.V.A.	1.007	2.443
I.R.P.F.	-	1.898
Seguridad Social	-	2.551
Otros	138	672
	<b>5.750</b>	<b>24.903</b>

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 2004 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de euros
Beneficio antes de impuestos	175.611
Menos- Diferencias permanentes (reserva especial, ajustes de consolidación y otros)	(3.399)
Menos- Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(1)
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>172.211</b>
Cuota al 35%	59.751
Menos- Deduciones y bonificaciones	(6.060)
<b>Gasto por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>53.691</b>
Efecto de las diferencias temporales	(2.114)
Otros	1.994
<b>Cuota tributaria</b>	<b>53.571</b>
Menos-Pagos a cuenta, retenciones y otros	(43.024)
<b>Cuota a pagar</b>	<b>10.547</b>

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 3.017 y 9.494 miles de euros, respectivamente.

El importe de las deducciones y bonificaciones corresponde principalmente a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, por importe de 2.550 miles de euros, correspondiente entre otros al 20% de parte de la plusvalía obtenida por la sociedad Cementos Portland Valderrivas, S.A. en la venta de terrenos y a las deducciones pendientes de aplicar del ejercicio 2003 por importe total de 1.886 miles de euros.



Las diferencias temporales se deben básicamente a las dotaciones ordinarias y extraordinarias por pensiones, ajuste por amortización fiscal acelerada de inmovilizado y al ajuste por la amortización fiscal generado por el inmovilizado en régimen de arrendamiento financiero.

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo tiene bases imponibles negativas, una vez consideradas las aplicadas a la declaración de 2003, por importe de 41.157 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:

Ejercicio	Miles de euros	Plazo máximo para compensar
<b>Bases Imponibles Negativas generadas en España:</b>		
2004	206	2005
1992	52	2007
1993	113	2008
1994 y 1999	250	2009
1995	104	2010
1996	183	2011
1997	56	2012
1998	632	2013
1999	126	2014
2000	295	2015
2001	169	2016
2002	277	2017
2003	567	2018
2004	523	2019
	<b>3.553</b>	
<b>Bases Imponibles Negativas generadas en USA:</b>		
1990	3.202	2005
1991	5.154	2006
1992	5.391	2007
1993	1.983	2008
1994	1.847	2009
1995	1.702	2010
1996	1.351	2011
1997	710	2012
1998	2.868	2013
2003	4.299	2018
2004	9.097	2019
	<b>37.604</b>	
<b>Total</b>	<b>41.157</b>	

Las bases imponibles negativas más importantes corresponden a las generadas con anterioridad a su incorporación al Grupo 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 2004.



**18. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**

Al 31 de diciembre de 2004, Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sociedades dependientes se encuentran avalados ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 31.884 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, tal como se indica en la Nota 16, existen garantías prestadas por sociedades del Grupo frente a terceros, por importe total de 112.281 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 99.569 miles euros, y a otras empresas del Grupo por 4.401 miles de euros al 31 de diciembre de 2004.

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

**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	429.735	125.610
Hormigón y mortero	186.971	11.643
Gravas y arenas	54.109	11.380
Recuperación de residuos	-	41.019
Otros materiales de construcción	9.268	7.927
Transporte de mercancías y otras	3.861	-
<b>Total</b>	<b>683.944</b>	<b>197.579</b>
	<b>881.523</b>	

El detalle de "Otros ingresos de explotación" al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	5.194
Subvenciones	66
<b>Total</b>	<b>5.260</b>

El detalle de "Aprovisionamientos" al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Compras de materiales	178.308
Variación de existencias	(3.263)
Trabajos realizados por terceros	41.678
<b>Total</b>	<b>216.723</b>



Nº 622212 D

El detalle de "Otros gastos de explotación" <sup>0,06 EUROS</sup> al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Servicios exteriores	257.585
Tributos	5.609
Variación de las provisiones de circulante	(1.234)
Otros gastos de gestión corriente	717
<b>Total</b>	<b>262.677</b>

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las sociedades que componen el Grupo por los distintos auditores, así como por otras entidades vinculadas a los mismos durante el ejercicio 2004 han ascendido a 723 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 2004 a 63 miles de euros.

El detalle del epigrafe "Gastos de personal" al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	102.412
Cargas Sociales	34.140
Pensiones	2.491
	<b>139.043</b>

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2004 asciende a 2.708 empleados, de acuerdo al siguiente detalle:

Categorías	Número
Directivos y técnicos superiores	206
Técnicos medios	342
Administrativos	481
Operarios	1.679
	<b>2.708</b>

El detalle de los resultados extraordinarios correspondientes al ejercicio 2004 es el siguiente:



Nº 622252 D

0,06 Euros

	Miles de euros
Pérdidas procedentes del inmovilizado	4.409
Otros gastos extraordinarios	1.325
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	1.001
<b>Total Gastos Extraordinarios</b>	<b>6.735</b>
Beneficios en enajenación de inmovilizado material	3.517
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 13)	1.105
Ingresos extraordinarios	8.180
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	84
<b>Total Ingresos Extraordinarios</b>	<b>12.886</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>6.151</b>

Los ingresos extraordinarios incluyen principalmente el resultado de la reversión de las provisiones para responsabilidades por importe de 7.854 miles de euros que se dotaron 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 2004 es la siguiente:

	Miles de euros
Sueldos y salarios	750
Atenciones estatutarias y otros	2.517
	<b>3.267</b>

Por otra parte, salvo por lo indicado en la Nota 4.m., al 31 de diciembre de 2004 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:**

A los efectos de lo establecido en este apartado, y en el artículo 127 ter- 4, de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad dominante entiende que, aunque el objeto social contempla diversas actividades, que históricamente se han venido desarrollando, al día de hoy su actividad se encuentra centrada, tan solo, en la fabricación y venta de cemento, mortero, hormigón, explotación de canteras de áridos, y transporte, por lo que la información solicitada en este apartado se ha limitado a estas actividades, y en consecuencia, sobre estas se ha referido la información facilitada por los miembros del Consejo.

No obstante, Cementos Portland Valderrivas, S.A. mantiene al día de hoy dos minicentrales de producción hidroeléctrica, estando acogida a la actividad de producción de energía en régimen especial y teniendo concertado un contrato con Iberdrola, S.A., para la venta de su producción en virtud del artículo 17 del RD 436/2004, de 12 de marzo.





Nº 622267 D

0,06 Euros

**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 se ha comunicado a la Sociedad ninguna información a este respecto.

De igual manera, y en virtud de lo referido en el apartado anterior, 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., tal y como anteriormente se ha entendido, con excepción de la comunicación realizada por el Consejero don José Ignacio Taberna Ruiz, titular de 10 acciones de Uniland, S.A., y por don José María Iturrioz Echamendi (representante de Cartera Navarra, S.A.) que es titular de 100 acciones de Uniland, S.A.

**21. Información sobre medio ambiente**

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo mantiene inversiones relacionadas con la actividad medioambiental registradas en los epígrafes de inmovilizado inmaterial e inmovilizado material, por importe total de 65.156 miles de euros, siendo su correspondiente amortización acumulada de 18.423 miles de euros.

Igualmente, durante el ejercicio 2004 el Grupo ha incurrido en gastos para garantizar la protección y mejora del medio ambiente por importe 5.120 miles de euros, habiéndose registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004.

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 2004, habiendo tenido durante el ejercicio 2004 el siguiente movimiento:

	Miles de euros
Saldo al 31-12-03	648
Dotaciones del ejercicio	1.597
Aplicaciones a su finalidad	(18)
Variación tipos de cambio	(33)
<b>Saldo al 31-12-04</b>	<b>2.194</b>

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 2004, no ascienden a importes significativos.

**22. Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF)**

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de esta Reglamento, el Grupo vendrá obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio 2005 comparativas con 2004, de acuerdo con las NIIF convalidadas por la Unión Europea. En nuestro país, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa, ha sido regulado en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre).

Para cumplir la obligación impuesta por el Reglamento (CE) nº 1606/2002, el Grupo estableció en Octubre de 2002 un plan de transición a las NIIF que ha sido completado durante el ejercicio 2004 y que incluyó, entre otros, los siguientes aspectos:

mutualidad general de la abogacía



Nº 622215 D

- **Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y las NIIF, así como los efectos que dichas diferencias pudieran tener en la determinación de las estimaciones necesarias en la elaboración de los estados financieros.**
- **Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF.**
- **Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros.**
- **Evaluación y determinación de los cambios necesarios en la planificación y organización del proceso de compilación de información, conversión y consolidación de la información de sociedades del grupo y asociadas.**
- **Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.**

En relación con este plan, el grupo ha preparado estados financieros provisionales en NIIF al 31 de diciembre de 2003 y 2004 y estados financieros trimestrales del ejercicio 2004 en NIIF. Del análisis realizado se desprende que los efectos de la aplicación de las NIIF sobre los estados financieros consolidados del Grupo no serán significativos y son consecuencia de los cambios en la amortización de los fondos de comercio, el tratamiento de los fondos de pensiones y el reconocimiento de impuestos anticipados.

En cualquier caso, la determinación final de los posibles impactos queda sujeta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones (IFRIC) de las mismas que se encuentren finalmente en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

23. Cuadro de financiación de los ejercicios 2004 y 2003

APLICACIONES	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	ORÍGENES	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Adquisición de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones:		
Inmovilizaciones inmateriales	7.242	8.223	Beneficio del ejercicio	121.920	153.230
Inmovilizaciones materiales	140.714	122.361	Más-Cargos que no suponen aplicaciones de fondos-		
Inmovilizaciones financieras	4.840	8.443	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	93.895	87.805
Acciones propias	7	-	Variación de las provisiones de inmovilizado	-	21.556
Dividendos	52.785	43.436	Dividendos de sociedades puestas en equivalencia	2.423	1.806
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3.548	3.355	Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	5.307	5.738
Aplicación de impuesto sobre beneficios diferido originado en ejercicios anteriores	2.752	4.402	Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	4.409	278
Impuesto anticipado a largo plazo generado durante el ejercicio	6.556	1.054	Amortización del fondo de comercio de consolidación	3.017	3.435
			Amortización extraordinaria del fondo de comercio de consolidación	-	33.362
			Amortización extraordinaria de inmovilizaciones materiales	-	1.098
			Provisión para responsabilidades	3.798	13.078
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	66.866	123.480	Generación de impuesto sobre beneficios diferido	-	6.868
			Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos-	(3.517)	(86.752)
			Beneficios en enajenación de inmovilizado	(1.105)	(751)
Provisión para responsabilidades	12.173	2.647	Subvenciones de capital transferidas al resultado	(9.494)	(14.326)
			Beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	(1.961)
Diferencias de conversión en resultados	981	1.510	Reversión de amortización del fondo de comercio de consolidación	-	(5.738)
			Otros ingresos a distribuir aplicados en el ejercicio	220.653	218.324
Efecto neto sobre el capital circulante de las diferencias de conversión	(3.868)	15.588	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.886	327
Efecto neto de las variaciones del patrimonio de consolidación	(1.580)	271	Enajenación e bajas de inmovilizado material e inmaterial	14.057	7.147
Recursos aplicados en la adquisición de sociedades consolidadas	7.536	11.518	Cancelación anticipada, traspaso a corto plazo y venta de inmovilizado financiero	-	142.811
			Generación impuesto diferido a largo plazo en el ejercicio	248	-
			Deudas a largo plazo	45.898	86.865
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>299.574</b>	<b>346.270</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>283.842</b>	<b>455.474</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>109.204</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>15.732</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>299.574</b>	<b>455.474</b>		<b>299.574</b>	<b>455.474</b>



0,06 Euros

Variación del Capital Circulante	Miles de euros	
	2004	2003
Existencias		
Deudores	1.492	-
Acreedores corto plazo	-	6.127
Inversiones financieras temporales	-	1.301
Tesorería	-	7.580
Ajustes por periodificación	-	1.444
<b>TOTAL</b>	<b>1.492</b>	<b>17.224</b>
<b>DISMINUCIÓN/AUMENTO</b>	<b>-</b>	<b>15.732</b>
		<b>164.373</b>
		<b>109.204</b>
		<b>15.698</b>
		<b>39.898</b>
		<b>575</b>
		<b>55.169</b>





Nº 622217 D

0,06 Euros

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

### **Informe de Gestión del ejercicio 2004**

#### **Evolución del Grupo.**

Durante el ejercicio 2004 la evolución del Grupo ha sido muy satisfactoria.

La cifra de negocio en 2004 se situó en 881,5 millones de euros, con un ligero incremento del 1,8% sobre la cifra del año anterior, a pesar del impacto que ha supuesto la desfavorable evolución del cambio euro/dólar.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) pasó de 277 millones de euros en 2003 a 266 millones de euros en 2004, que representa un 30,2% sobre la cifra de negocios. El resultado de las actividades ordinarias decrece en un 5,2%, situándose en 169,5 millones de euros.

El resultado antes de impuestos, que recoge una importante disminución de los resultados extraordinarios – durante el ejercicio 2003 se produjeron plusvalías por la venta de las participaciones de EHN y SOFOENSA – se situó en 175,6 millones de euros, un 11,1% menos y el resultado neto atribuible de 116 millones de euros disminuye en un 21,8%.

#### **Actividad industrial.**

El consumo nacional de cemento en el año 2004 superó los 47,8 millones de toneladas, y supuso un aumento sobre el año anterior del 3,5%, alcanzándose el récord histórico de consumo por octavo año consecutivo.

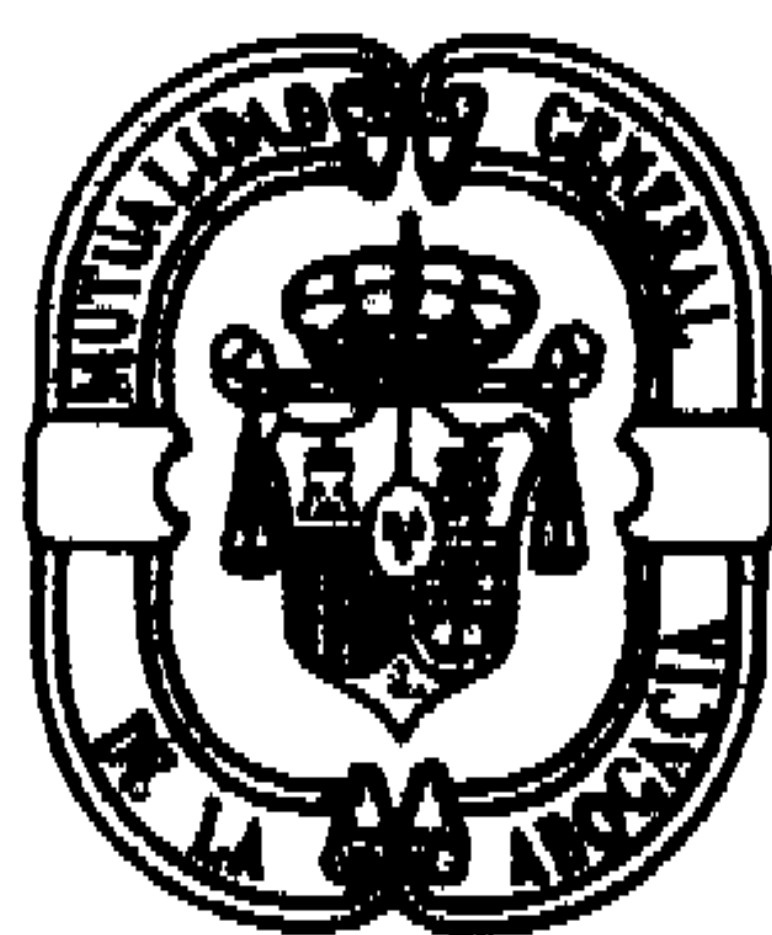
Las importaciones de cemento y clinker pasaron de 8,1 millones de toneladas en 2003 a 7,6 millones de toneladas en 2004, con una disminución del 7,2%, primer decrecimiento desde el año 1997, mientras que las exportaciones crecieron un 21,3%, pasando de 1,2 millones de toneladas en 2003 a 1,5 millones de toneladas en el año 2004.

Según los datos provisionales del Departamento del Interior de los Estados Unidos, el consumo de cemento en 2004 ha crecido un 7,2% en 2004 respecto al año anterior, situándose en 116,7 millones de toneladas. Las importaciones de cemento y clinker fueron de 25,1 millones de toneladas y las exportaciones de 0,86 millones de toneladas, con aumentos del 25,1% y del 1,2%, respectivamente.

El Grupo vendió en el año 2004 10.224.103 toneladas de cemento y clinker, con un aumento del 2,2% respecto del año anterior y alcanzando por tanto un nuevo récord histórico de ventas. En España se han vendido 7.940.677 Tm y en el extranjero 2.283.506 Tm., correspondiendo a ventas en USA 2.031.410 Tm. y a exportaciones realizadas a través de Cementos Alfa y Cementos Lemona las otras 252.096 Tm.

Asimismo, las filiales y participadas vendieron en el año 2004 5.215.610 metros cúbicos de hormigón preparado, con un aumento del 1,4% respecto del año 2003 y 19.253.569 toneladas de áridos, que supuso un crecimiento del 5,1%, así como 714.098 toneladas de mortero seco, con un incremento del 10,2% sobre el año precedente.

Se ha procedido asimismo al transporte, en el año 2004, de 3.415.400 toneladas de productos terminados y materias primas, con una variación positiva respecto del año anterior del 3,4% y se han bombeado 237.923 metros cúbicos de hormigón, con una disminución del 14,5%.



Nº 622218 D

En Estados Unidos se han suministrado 439.263 toneladas de áridos ligeros, incluidas en la cifra de áridos total mencionada anteriormente, se han tratado 203.375 toneladas de residuos industriales y se han vendido 8.143.621 bloques de hormigón preparado.

Las fábricas de cemento de Giant en Harleyville (Carolina del Sur) y la de CDN en Thomaston (Maine), ambas en USA, están realizando la transformación de su proceso de vía húmeda a vía seca, y la puesta en marcha de la primera se realizará a principios del año 2005 y la segunda ha iniciado su producción a finales de este ejercicio.

Las mejoras en los costes de producción serán importantes y su reflejo en la cuenta de resultados será muy significativo.

Durante el año 2004, en GIANT CEMENT HOLDING (USA) se ha completado la desinversión de las líneas de fabricación y comercialización de "Áridos ligeros" y "Bloques de hormigón". El importe de la venta de los activos de ambas líneas, que no eran core business para el Grupo, ha supuesto un total de 19,9 millones de \$ y la reducción de la plantilla en 149 personas.

La plantilla media de personal del Grupo en el ejercicio 2004 fue de 2.708 empleados, frente a 2.794 del año anterior.

#### **Investigación y desarrollo.**

Los laboratorios que el Grupo tiene en la fábrica de Olazagutia (Navarra) llevan a cabo las labores de investigación y desarrollo y el Grupo también colabora en los trabajos de investigación que se realizan en el Instituto Español del Cemento y sus Aplicaciones.

#### **Perspectivas de futuro.**

Para el año 2005 las previsiones de ventas del Grupo son favorables, aunque el crecimiento estimado del consumo de cemento y por tanto de las ventas respecto al año 2004, es moderado.

#### **Operaciones con acciones propias.**

Tal como se señala en la nota 11.j. de la Memoria, durante el ejercicio 2004 la sociedad participada Participaciones Estella 6, S.L.U. ha adquirido 142 acciones de la Sociedad Dominante por importe de 7 miles de euros.

#### **Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio.**

Después del 31 de diciembre de 2004 no se han producido acontecimientos de especial relevancia.



Nº 622268 D

Firma de los Administradores

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2004 de <sup>0,96 Euros</sup> Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado), 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 2005. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2004, estando extendidos en 42 hojas de la mutualidad general de la abogacía, numeradas correlativamente con los números 622178 al 622212, el 622252, el 622267, del 622215 al 622218, y el 622268, firmando esta última hoja 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<sup>a</sup> Alicia Alcocer Koplowitz  
Vocal

D. FERNANDO FALCÓ FERNANDEZ DE  
CORDOVA  
Vocal

~~D. FERNANDO FERRERAS FERNANDEZ~~  
~~Vocal~~

~~D<sup>a</sup>. CONCEPCIÓN SIERRA ORDÓNEZ~~  
~~Vocal~~

D. FELICIANO FUSTER JAUME  
Vocal

D. IBERSUIZAS ALFA, S.L.  
Representada por: Luis Chicharro Ortega  
Vocal

~~D. ANTONIO PÉREZ COLMENERO~~  
~~Vocal~~

D. JAIME DE MARICHALAR Y SAENZ DE  
TEJADA  
Vocal

D. JOSÉ IGNACIO TABERNA RUIZ  
Vocal  
Secretario

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

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

D. VICENTE YNZENGA MARTÍNEZ-DABAN  
Vocal