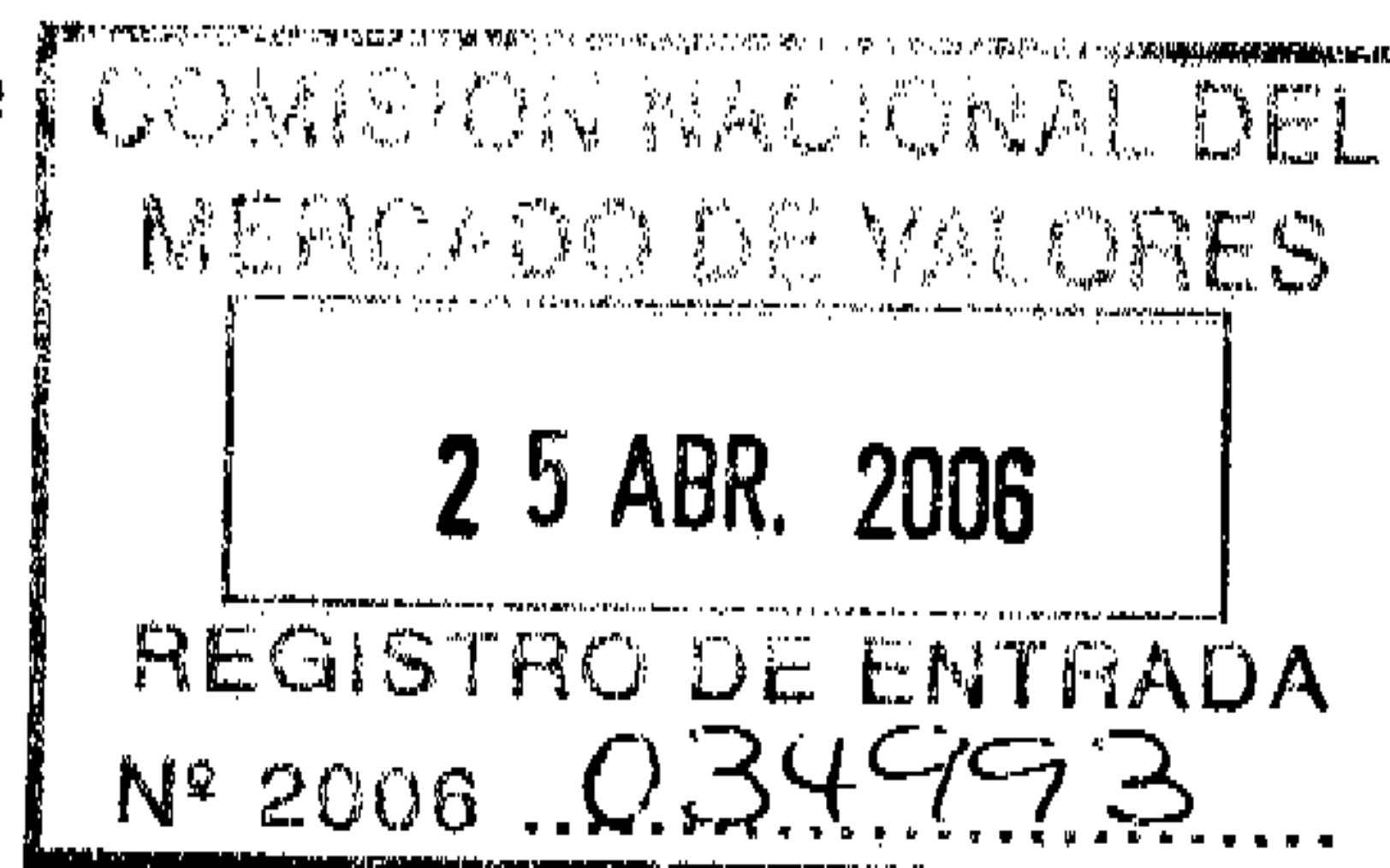




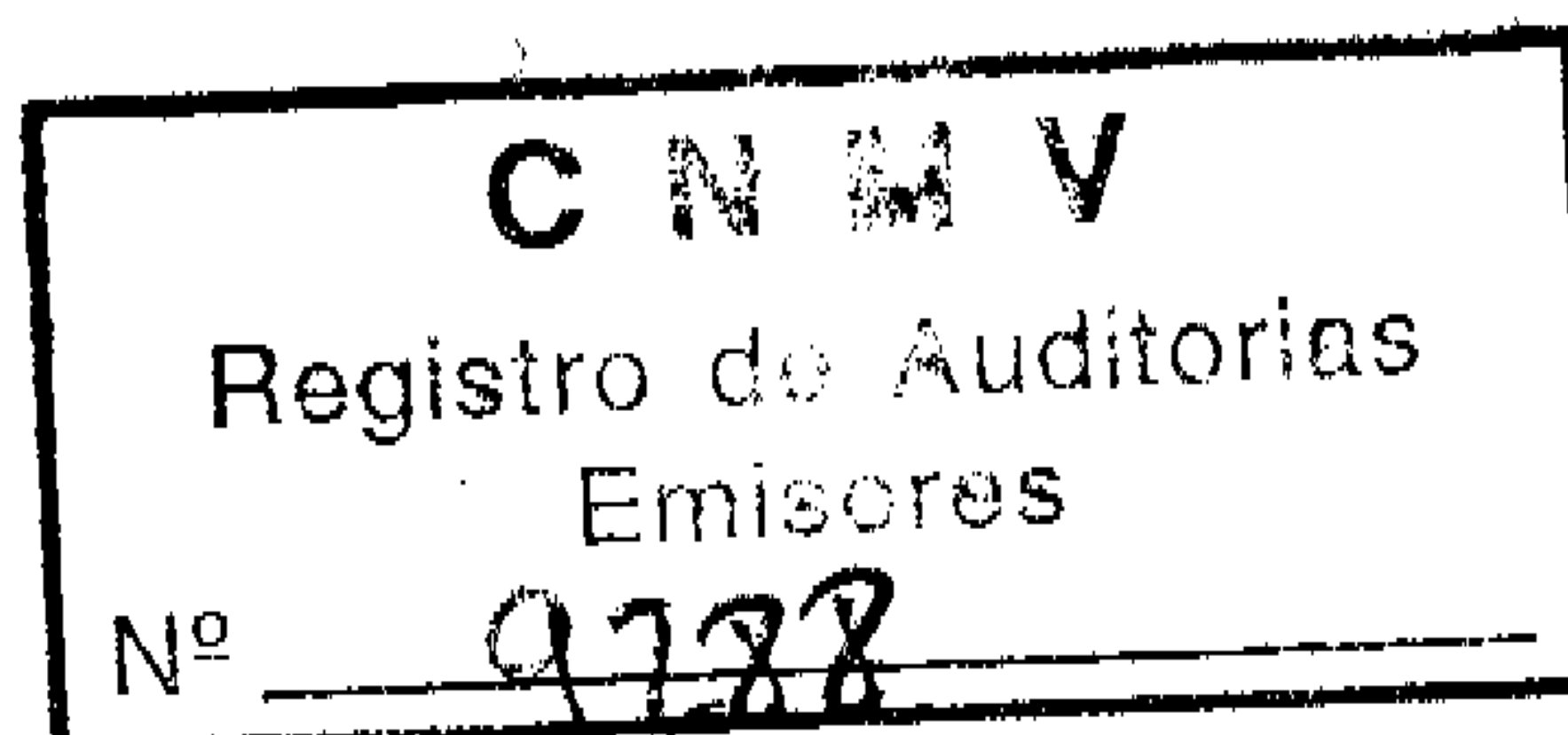
Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales e Informe de
Gestión del Ejercicio 2005



Deloitte



Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

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 2005, 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2004, 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 consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría, en que expresamos una opinión favorable. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el volumen total de patrimonio neto consolidado atribuible asciende a 966.707 miles de euros, el resultado consolidado atribuible del ejercicio asciende a 137.104 miles de euros y el volumen total de activos y de ventas ascienden a 1.487.253 y 978.380 miles de euros, respectivamente.
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 2005 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 2005 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 2005. 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Luis Parada Pardo

1 de abril de 2006

Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2005

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 622281 D

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Miles de euros)

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	PASIVO	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)-	135.992	105.848	Capital suscrito	41.757	41.757
Fondo de comercio	182.338	182.338	Prima de emisión	26.216	26.216
Aplicaciones informáticas	9.967	6.473	Reserva de revalorización	34.281	34.281
Otro inmovilizado inmaterial	4.550	1.803	Reserva legal	8.365	8.365
Derechos de emisión de gases efecto invernadero	33.945	-	Reserva especial para inversiones	200.463	200.463
Amortizaciones	(94.808)	(84.766)	Reservas voluntarias	436.095	402.986
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	275.900	293.324	Beneficio del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	136.605	91.569
Terrenos y construcciones	88.628	85.375	Dividendo a cuenta (Nota 4)	(29.229)	(26.446)
Instalaciones técnicas y maquinaria	681.884	660.580	Total fondos propios	884.863	778.191
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	48.591	42.946			
Otro inmovilizado	40.486	44.612			
Amortizaciones	(564.869)	(540.189)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-	373.869	336.009	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	3.566	2.750
Participaciones en empresas del Grupo	377.696	366.800			
Participaciones en empresas asociadas	85.712	86.836	PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 19)	33.893	-
Créditos a empresas del Grupo y asociadas	42.016	25.000			
Fianzas y otros créditos a largo plazo	744	826	ACREEDORES A LARGO PLAZO:	1.590	1.559
Otras inversiones permanentes	2.891	2.691	Impuesto sobre beneficios diferidos (Nota 13)	1.804	280
Provisiones	(135.390)	(146.144)	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	170	2
	785.561	735.181	Otros acreedores a largo plazo	3.564	1.841
Total inmovilizado	136	381	Total acreedores a largo plazo		
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 5)	136	381	ACREEDORES A CORTO PLAZO:	836	15.119
ACTIVO CIRCULANTE:			Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	24.375	20.748
Existencias (Nota 6)	39.784	42.007	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 9)	28.367	27.741
Deudores-	51.201	42.892	Acreedores comerciales	36.820	20.753
Cuentas por ventas y prestaciones de servicios	24.636	21.103	Otras deudas no comerciales-	28.559	9.638
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 9)	23.640	18.373	Administraciones Públicas (Nota 14)	8.361	11.115
Administraciones Públicas (Nota 14)	1.503	1.585	Otras deudas	91.598	84.361
Deudores varios	1.422	1.831	Total acreedores a corto plazo	967.164	668.143
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	107.150	38.949	TOTAL PASIVO	967.164	668.143
Tesorería	7.091	8.065			
Ajustes por periodificación (Nota 3.i)	2.241	1.658			
Total activo circulante	201.667	132.971			
TOTAL ACTIVO	967.164	668.143			

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.

mutualidad general de la abogacía

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004
(Miles de euros)



0,06 Euros

Nº 622282 D

DEBE	Ejercicio 2006	Ejercicio 2004	HABER	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	60	-	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	491.534	426.338
Aprovisionamientos (Nota 16)	114.735	88.568	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	108
Gastos de personal (Nota 16)	54.948	51.883	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	7	9
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	53.177	50.421	Otros ingresos de explotación (Nota 18)	3.890	2.658
Otros gastos de explotación (Nota 16)	136.609	105.559		495.231	429.113
Beneficios de explotación	359.129	298.429			
	136.102	132.884			
Gastos financieros y otros gastos asimilados	7.065	7.048	Ingresos de participaciones en capital (Notas 7 y 9)	15.796	15.944
Variación de las provisiones de inversiones financieras (Nota 7)	1.909	-	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 16)	3.152	1.893
Diferencias negativas de cambio	3	5	Diferencias positivas de cambio	42	2
	8.977	7.053		18.990	17.839
Resultados financieros positivos	10.013	10.788			
Beneficios de las actividades ordinarias	148.115	143.470			
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero (Nota 7)	(12.663)	25.481	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	34.301	388
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 6)	140	286	Beneficios en enajenación de inmovilizado (Notas 6 y 7)	11.263	2.858
Otros gastos extraordinarios	-	957	Otros ingresos extraordinarios	-	7.934
	(12.523)	26.724	Resultados extraordinarios negativos	45.564	11.180
Resultados extraordinarios positivos	88.087	-		-	15.544
Beneficios antes de impuestos	204.202	127.926			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	67.597	36.357			
Resultado del ejercicio (beneficios)	136.606	91.569			

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005.



0,06 Euros

Nº 622283 D

Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio 2005

1. Actividad de la empresa

Cementos Portland Valderrivas, 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)
- El Alto (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.

En el ejercicio 2004 se puso en marcha una planta de mortero seco ubicada en Morata de Tajuña (Madrid), junto a la fábrica de cemento de El Alto.

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).

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 622284 D

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2005 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

Según 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. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de Grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Con esta misma fecha se formulan por los Administradores de la Sociedad Dominante las citadas cuentas anuales consolidadas. Las principales cifras de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

	Miles de euros
Capital y Reservas	858.836
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	137.104
Dividendo a cuenta	29.229
Activos totales	1.487.253
Cifra de negocios	978.380

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, del ejercicio 2005, 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 de 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.

La adquisición de maquinaria en régimen de arrendamiento financiero se contabiliza por el valor al contado del bien, reflejando en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La



Nº 622285 D

0,06 Euros

diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del activo del balance de situación, imputándose en la cuenta de resultados de acuerdo con su devengo financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero recibidos gratuitamente conforme a los planes de asignación (véase Nota 19) se registran como un activo intangible no amortizable al inicio del ejercicio para el que se conceden los citados derechos. Su valoración se realiza al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben, registrando como contrapartida un ingreso a distribuir en varios ejercicios. En los apartados j) y k) de esta Nota se detalla el tratamiento contable aplicado.

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.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005, en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 10.042 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 períodos 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 2005 asciende a 25.957 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 2005 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 43.135 miles de euros (véase Nota 6).



Nº 622286 D

0,06 Euros

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 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 las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). La comparación de 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 financieros asociados a operaciones de arrendamiento financiero se amortizan según devengo financiero, durante un plazo de 3 o 5 años. Al 31 de diciembre de 2005, el importe de estos gastos financieros pendientes de devengo asciende a 136 miles de euros (véase Nota 5).

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 y amortizaciones 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.



Nº 622287 D

0,06 Euros

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, definiéndose hasta su vencimiento los beneficios no realizados.

Durante el ejercicio 2005, se ha suscrito un contrato de préstamo por importe de 10 millones de USD con la filial americana Giant Cement Holding Inc.

Al 31 de diciembre de 2005 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.

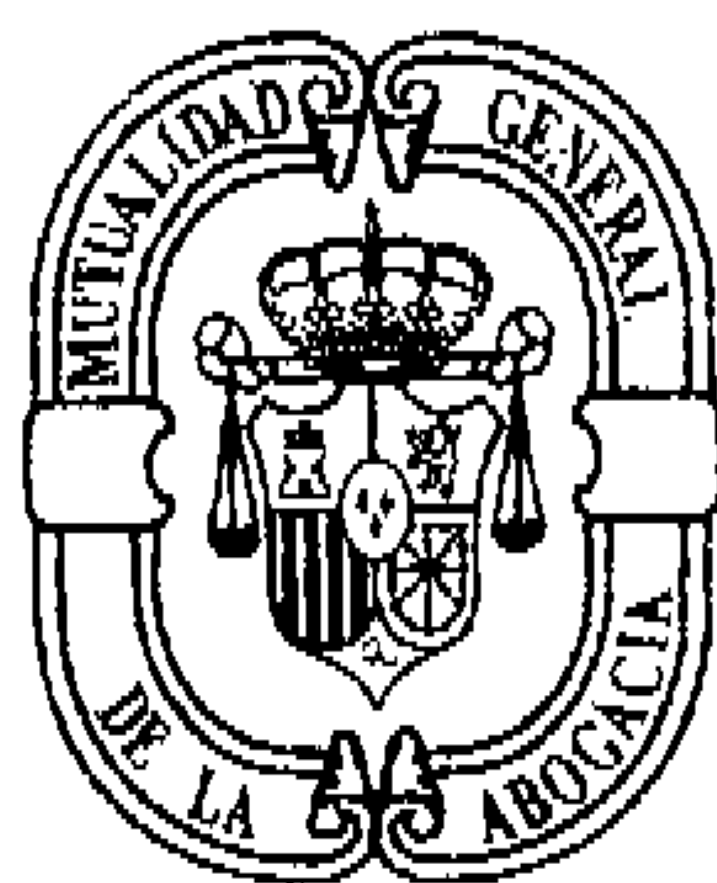
Asimismo, la Sociedad está obligada a complementar las percepciones que reciban de la Seguridad Social determinados empleados, de las oficinas de Valladolid y Pamplona fundamentalmente, jubilados con anterioridad al mes de febrero de 1984. Estos complementos se calcularon de forma tal que la remuneración 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 citada 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 2005 en concepto de prima derivada del contrato de seguro suscrito con la mencionada entidad aseguradora, ha ascendido a 876 miles de euros y se ha registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 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 llevarán a resultados en el momento en que se satisfacen.



Nº 622383 D

0,06 Euros

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 Ordinaria de Accionistas, en el ejercicio 2001 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 varios altos directivos, algunos de ellos 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 fueron externalizados en el año 2001 a través de contratos de aportación definida; 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 2005 el importe total de los capitales asegurados ascendía a 6,3 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 2005, se ha registrado en el epígrafe "Gastos de personal" un importe de 834 miles de euros de los que 535 miles de euros corresponden a actualización de primas y 299 miles de euros han sido traspasados de "Ajustes por periodificación". Adicionalmente, con relación a las contingencias cubiertas por los citados contratos, la compañía aseguradora ha abonado 1.328 miles de euros. En el epígrafe "Ajustes por periodificación" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto existe un saldo, por este concepto, de 1.066 miles de euros, el cual se irá imputando como "gasto" durante el resto de la vida laboral del personal afectado.

j) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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. Se imputan a los resultados de cada ejercicio durante un periodo de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos de inmovilizado que fueron financiados con dichas subvenciones.

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero recibidos de forma gratuita en el marco del Plan Nacional de Asignación de derechos se registran inicialmente como un activo y un ingreso a distribuir en varios ejercicios por el valor de mercado en el momento en que se reciben, y se imputan a la cuenta de resultados como un ingreso extraordinario en la medida en que se consumen tales derechos. El saldo en concepto de derechos de emisión al 31 de diciembre de 2005 corresponde a los derechos de emisión concedidos por la Administración no consumidos (véase Nota 11).

k) Provisión para riesgos y gastos

El gasto derivado del consumo de derechos de emisión de gases de efecto invernadero se registra en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Como contrapartida se registra una provisión para riesgos y gastos, la cual se mantendrá hasta el momento en que la Sociedad haga efectiva la entrega de los correspondientes derechos de emisión consumidos.

Al 31 de diciembre de 2005, la provisión incluida en el balance de situación corresponde a las emisiones previstas por la Sociedad para el ejercicio 2005 que ascienden a un importe de 33.893 miles de euros (véase Nota 19).

l) 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, entendiendo 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 14).

mutualidad general de la abogacía



Nº 622289 D

0,06 Euros

m) 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 2005

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2005 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Miles Euros
Beneficio neto del ejercicio 2005	136.605
Distribución:	
A reservas voluntarias	67.011
A dividendo complementario	40.365
A dividendo a cuenta	29.229
	136.605

El Consejo de Administración, en su reunión de 27 de octubre de 2005, acordó el pago de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2005, por importe de 29.229 miles de euros. Dicho dividendo fue pagado a partir del 3 de noviembre de 2005, y al 31 de diciembre de 2005 había sido completamente satisfecho.

El estado previsional de liquidez de la Sociedad formulado por el Consejo de Administración al 30 de septiembre de 2005, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fue el siguiente:



Nº 622290 D

0,06 Euros

	Miles de euros
Previsiones de beneficios	
Beneficio antes de impuestos al 30-09-05	138.695
Impuesto sobre Sociedades estimado	(46.488)
Beneficios netos disponibles	92.207
A deducir	
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Reservas legales a dotar	-
Reservas estatutarias a dotar	-
Cantidad máxima de posible distribución	92.207
Cantidad que se propone distribuir	29.229
Previsiones de tesorería	
Liquidez de Tesorería al 30-09-05	58.042
Líneas de crédito disponibles al 03-11-05	100.000
Cobros previstos hasta 03-11-05	45.113
Pagos previstos hasta 03-11-05	(56.132)
Saldo tesorería previsto antes del pago del dividendo	147.023
Importe bruto del dividendo a cuenta (Nota 10)	29.229

5. Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Saldo 31-12-04	Entradas o dotaciones	Traspasos (Nota 6)	Saldo 31-12-05
Coste-				
Fondo de comercio (Nota 3.a)	182.338	-	-	182.338
Aplicaciones informáticas	6.473	849	1.220	8.542
Anticipos	-	1.425	-	1.425
Derechos de emisión de gases	-	33.945	-	33.945
Otro inmovilizado inmaterial	1.803	2.747	-	4.550
Total coste	190.614	38.966	1.220	230.800
Amortización acumulada-				
Fondo de comercio	(77.950)	(9.117)	-	(87.067)
Aplicaciones informáticas	(6.292)	(492)	-	(6.784)
Otro inmovilizado inmaterial	(524)	(433)	-	(957)
Total amortización acumulada	(84.766)	(10.042)	-	(94.808)
Importe neto	105.848	28.924	1.220	135.992

El importe registrado en concepto de derechos de emisión de gases de efecto invernadero corresponde a los derechos asignados de forma gratuita por el Plan Nacional de Asignación.



Nº 622291 D

0,06 Euros

Los anticipos concedidos durante el ejercicio 2005 hacen referencia a las facturas recibidas correspondientes al proyecto de implantación del nuevo sistema de información transaccional (SAP R/3), que se completará en 2006. Asimismo, los traspasos recibidos del inmovilizado material responden a la actualización tecnológica realizada en las oficinas centrales de José Abascal, 59.

Las adiciones del epígrafe de "Otro inmovilizado inmaterial" corresponden principalmente a la adquisición, financiada mediante 4 contratos de arrendamiento financiero, de 1 bulldozer de cadenas, el hardware necesario para la implantación de SAP y 29 vagones sistema. Estos últimos han sido adquiridos a Ceminter Madrid, S.L. mediante subrogación en los correspondientes contratos de arrendamiento financiero.

El detalle de los bienes en régimen de arrendamiento financiero es el siguiente:

Descripción del bien	Fecha Contrato	Años de duración del contrato	Vida útil del bien	Miles de euros						
				Coste del bien en origen	Gastos Financieros en origen	Valor opción de compra	Cuotas satisfechas ejercicios anteriores	Cuotas satisfechas en 2005	Cuotas pendientes (Nota 12)	
1 ambulancia	08/07/2003	5	6	20	1	0	6	4	11	
1 carretilla elevadora	27/02/2004	3	8	52	2	1	16	18	19	
15 vagones sistema (*)	18/03/2004	5	11	781	45	19	-	-	744	
14 vagones sistema(*)	01/04/2004	5	11	732	34	18	-	-	728	
1 pala cargadora	22/04/2004	5	8	274	17	5	43	57	191	
1 pala cargadora	14/06/2004	3	7	89	4	3	17	31	45	
1 carretilla elevadora	02/07/2004	3	7	24	1	1	4	8	13	
1 Hardware	28/12/2004	3	4	893	61	33	-	230	724	
1 bulldozer de cadenas	18/01/2005	5	7	308	22	5	-	65	265	
Total				3.173	187	86	86	414	2.740	

(*) Contratos subrogados en 2005.

Los gastos financieros asociados a los contratos anteriores, y devengados durante el ejercicio 2005, han ascendido a 43 miles de euros, recogidos en el epígrafe "Otros gastos financieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, quedando pendientes de devengo 136 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 3.c.). Las cuotas pendientes de pago se registran en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo" (véase Nota 12).

El importe de elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 asciende a 6.432 miles de euros, y corresponde básicamente a "Aplicaciones informáticas".

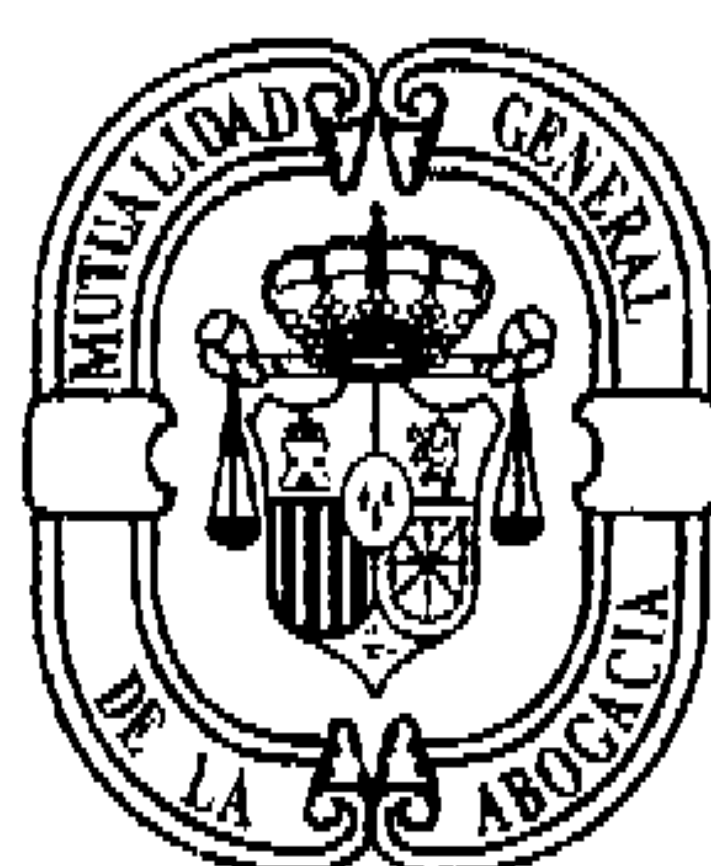
6. Inmovilizaciones materiales

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

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los períodos impositivos que restaban por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio 2005 ha ascendido a 1.874 miles de euros.

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

mutualidad general de la abogacia



Nº 622292 D

0,06 Euros

	Miles de euros				
	Saldo 31-12-04	Entradas o dotaciones	Retiros o bajas	Traspasos (Nota 5)	Saldo 31-12-05
Coste y actualizaciones legales:					
Terrenos y construcciones	85.375	3.437	(684)	700	88.828
Instalaciones técnicas y maquinaria	660.590	726	(18.513)	19.081	661.884
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	42.946	280	(543)	6.908	49.591
Anticipos e inmovilizado en curso	25.627	21.439	(126)	(29.838)	17.102
Otro inmovilizado	18.985	2.700	(230)	1.929	23.384
Total coste	833.523	28.582	(20.096)	(1.220)	840.789
Amortización acumulada:					
Terrenos y construcciones	(21.056)	(2.114)	6	-	(23.164)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(472.424)	(37.637)	17.830	-	(492.231)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(32.938)	(2.074)	543	-	(34.469)
Otro inmovilizado	(13.781)	(1.310)	66	-	(15.025)
Total amortización acumulada	(540.199)	(43.135)	18.445	-	(564.889)
Importe neto	293.324	(14.553)	(1.651)	(1.220)	275.900

Las principales adiciones del ejercicio corresponden a las inversiones en curso efectuadas en las fábricas de Alcalá de Guadaira, El Alto y Olazagutia con el objeto de ampliar y mejorar la capacidad productiva de la Sociedad. Las correspondientes inversiones en curso se traspasan a los distintos epígrafes del inmovilizado material en el periodo de su puesta en funcionamiento.

Los principales retiros del ejercicio corresponden a la baja de diversas instalaciones obsoletas en Alcalá de Guadaira y la venta de terrenos en Vicalvaro y Alcalá de Guadaira, habiéndose obtenido un resultado extraordinario positivo por importe de 4.796 miles de euros, registrado en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta.

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005, que en su mayor parte estaban en condiciones de uso, asciende a 324.092 miles de euros, desglosándose de la siguiente forma:

	Miles de euros
Terrenos y construcciones	4.493
Instalaciones técnicas y maquinaria	280.920
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	26.387
Otro inmovilizado	12.292
Total	324.092

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.



0,06 Euros

Nº 622384 D

7. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Participaciones en empresas del Grupo, asociadas y otras inversiones.

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2005 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 31-12-04	366.600	(129.174)	86.836	(16.835)	2.891	(135)
Adiciones	11.096	-	-	(1.828)	-	(1.909)
Retiros	-	6.961	(1.124)	7.530	-	-
Saldo al 31-12-05	377.696	(122.213)	85.712	(11.133)	2.891	(2.044)

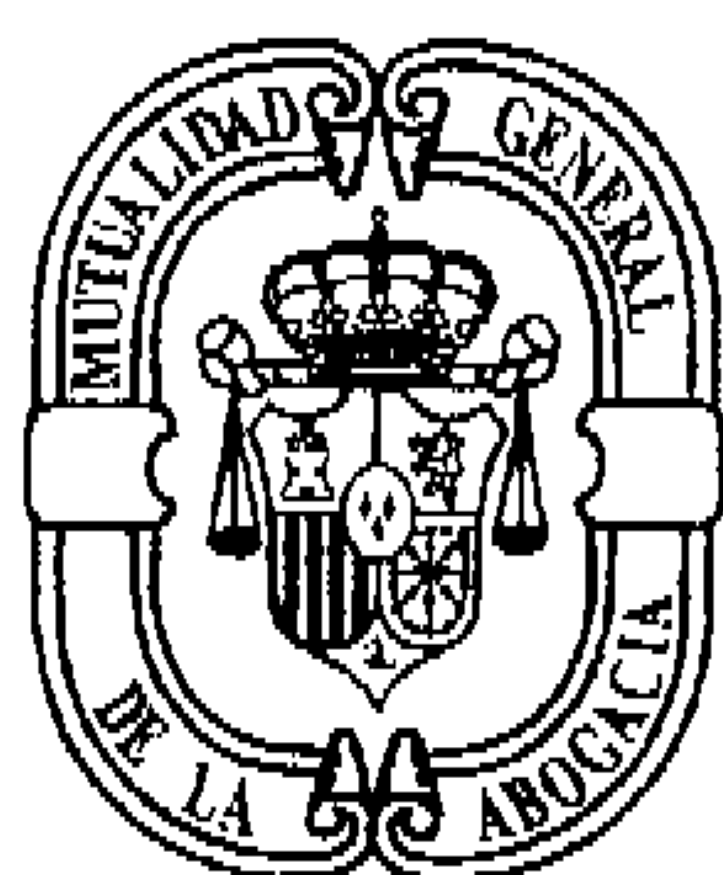
Durante el ejercicio 2005 se ha realizado la compra del 100% de las acciones de la Sociedad Ceminter Madrid, SL por un importe de 11.096 miles de euros. El objeto social de esta Sociedad consiste en la fabricación y comercialización de cemento a través de la explotación de una planta de "blending" situada en la estación de El Salobral, en Madrid.

Los retiros del ejercicio corresponden a la venta de la participación en Hormigones Giral, S.A. y Hormigones Alcanadre, S.L. con un coste asociado de 1.119 y 5 miles de euros, respectivamente, lo que ha generado un resultado extraordinario positivo por importe de 6.467 miles de euros registrado en el epígrafe "Beneficios de enajenación de inmovillado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta.

Asimismo, el 2 de diciembre de 2005 se ha presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) una oferta pública de adquisición por el 100% de las acciones de Cementos Lemona, S.A. que será efectiva una vez que resulte autorizada por dicha Entidad. La contraprestación ofrecida es de 32 euros por acción, por lo que en caso de aceptación por parte de la totalidad de los accionistas de la sociedad, la inversión total para Cementos Portland Valderrivas, S.A. ascendería a 248.298 miles de euros. Al 31 de Diciembre de 2005 Cementos Portland Valderrivas, S.A. ostenta una participación en Cementos Lemona, S.A. del 30,72%.

A 31 de diciembre de 2005, como consecuencia de la mejora de los resultados de CDN-USA, Inc., así como de la evolución favorable del tipo de cambio del dólar USA frente al Euro, se ha puesto de manifiesto un aumento significativo del valor teórico contable de las participaciones de la Sociedad en las filiales americanas Giant Cement Holding Inc y CDN USA Inc. En consecuencia, la Sociedad ha aplicado provisiones de cartera por importes de 6.471 y 7.530 miles de euros, respectivamente, con relación a estas filiales.

mutualidad general de la abogacía



Nº 622294 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 2005 es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	Vencimiento
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	13.539	2010
Áridos y Premezclados, S.A.U.	20.000	2009
Giant Cement Holding, Inc.	8.477	2010
Total	42.016	

Los créditos correspondientes a Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. y Áridos y Premezclados, S.A.U. fueron concedidos por Cementos Portland Valderrivas, S.A. en 1998 y 2001, respectivamente, para financiar la compra de diversos activos productivos (plantas de hormigón, canteras, etc.) en Andalucía, Extremadura, y Castilla-León, contemplándose una amortización única al vencimiento del contrato. En el ejercicio 2004, Cementos Portland Valderrivas, S.A.U. formalizó una ampliación del capital del préstamo original concedido a Áridos y Premezclados, S.A.U. por importe adicional de 15.490 miles de euros, ampliándose el vencimiento hasta el ejercicio 2009. Durante el ejercicio 2005, Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. han formalizado una ampliación del capital del préstamo original por un importe adicional de 10.083 miles de euros para la compra de activos, ampliándose el vencimiento hasta el ejercicio 2010. Estos créditos tienen un tipo de interés referenciado al Euribor.

Asimismo, durante el ejercicio 2005 se ha formalizado un contrato de préstamo con la filial americana Giant Cement Holding, Inc por un importe de 10 millones de USD y un acuerdo de subordinación de dicho importe a la deuda principal que Giant mantiene con ciertos prestamistas americanos. Este importe devenga un interés variable diario referenciado al Libor a tres meses, cuyo pago se encuentra subordinado al pago de la deuda principal.

Los ingresos financieros generados en el ejercicio 2005 por estos préstamos ascienden a 1.094 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 622295 D

Sociedad	% participación		Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
	Directa	Indirecta				
Empresas del Grupo:						
No cotizadas en Bolsa-						
Hormigones Arkaitza, S.A.U.	100,00	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Hormigones de la Jacoetania, 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.	-	80,25	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Extracción de cuarzo
Cántabra Industrial y Minera, S.A.U.	-	80,25	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Extracción de minerales no metálicos
Cía. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U.	-	100,00	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Bombeo de hormigón
Canteras y Áridos del Pirineo Occidental, S.A.	60,00	12,31	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigones y áridos
Hormigones Reinoso, S.A.U.	-	80,25	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigón
Cementrade, S.A.U.	-	80,25	Pº de la Castellana, 45	Madrid	Madrid	Venta al por mayor de materiales de construcción
Cemensilos, S.A.U.	-	80,25	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.	-	80,25	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Depósito y almacenamiento de materiales de construcción
Canteras de Aizáz, S.A.	70,02	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Explotación de canteras y yacimientos; 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 (Carolina del Sur-USA)	Summerville	South Carolina (USA)	Fabricación y venta de cemento, extrac. de áridos y tratamiento de residuos industriales.
Canteras Villallano, S.A.U.	-	80,25	Poblado de Villallano, s/n	Pomar de Valdivia	Palencia	Explotación de canteras y yacimientos minerales
Ceminter Madrid, S.L.	100,00	-	Carr. Andalucía, Km 10,300 Harbour House (Gloucestershire-UK)	Madrid	Madrid	Fabricación y comercialización de cemento
Dragon Alfa Cement, Ltd	-	57,59	Sharpness Docks	Sharpness Docks	Gloscester	Comercialización de cemento
Hormigones Tabarca, S.L.	-	100,00	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Fabricación y comercialización de hormigón
R&H Enterprises	-	38,39	The Cement Terminal (Gloucestershire-UK)	Sharpness Docks	Gloscester	Comercialización de cemento
Cotizadas en Bolsa-						
Cementos Alfa, S.A.	76,78	3,47	Calderón de la Barca, 4-3º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de cemento

mutualidad general de la abogacia

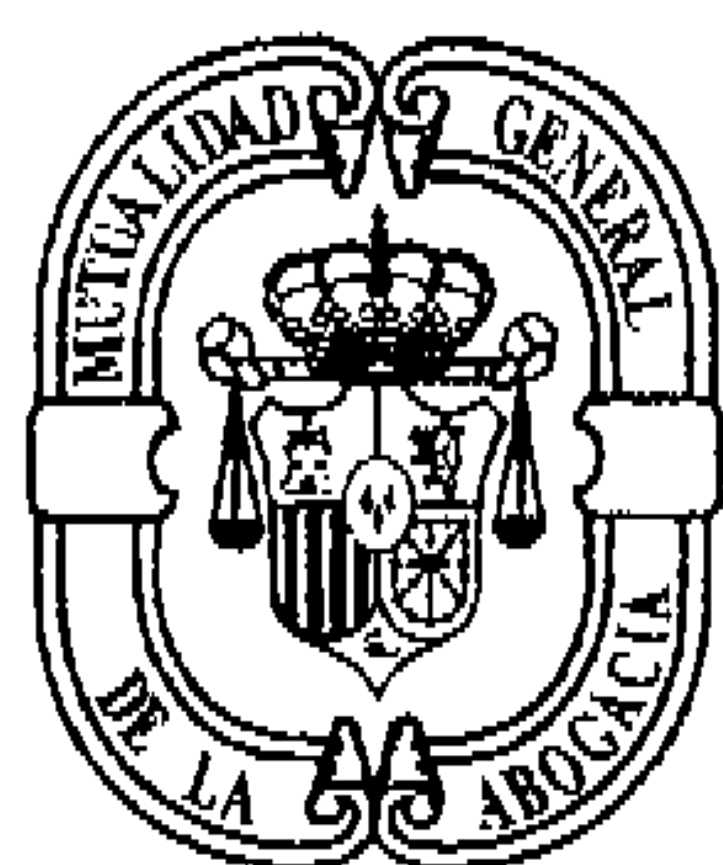


0,06 Euros

Nº 622296 D

Sociedad	% participación		Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
	Directa	Indirecta				
Empresas Asociadas y Multigrupo:						
No cotizadas en Bolsa -						
Hormigones Reinares, 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. Yermi, 10 Bajo	Estella	Navarra	Fabricación de hormigones y áridos
Hormigones y Áridos del Pirineo-Aragonés, S.A.	50,00	-	Ctra. de Bescas, s/n	Sablánigo	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	-	Bebricio, 25-27	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	50,00	-	Ctra. de Cadreita, km 0,1	Valtierra	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
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	15,36	Pº Castellana, 45	Madrid	Madrid	Importación de carbón
Hormigones Deifin, S.A.	50,00	-	Venta Blanca, 6	Peraita	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Novhorvi, S.A.	-	18,08	Portal de Gamarra, 25	Vitoria	Alava	Fabricación y venta de hormigón
Aplicaciones Minerales, S.A.	24,00	12,91	Camino Fuente Herrero, s/n	Cueva Candiel	Burgos	Fabricación y venta de yeso
Sãos y Morteros, S.L.	-	33,33	General Vara del Rey, 41	Logroño	La Rioja	Fabricación y venta de mortero
Hormigones Castro, S.A.	-	30,71	Ctra. Santander-Bilbao, km. 153	Islares	Cantabria	Fabricación de hormigón
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	-	23,03	Ctra. Santander-Bilbao, km. 184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón y árido
Hormigones Galizano, S.A.	-	38,39	Ctra. Santander-Bilbao, km. 184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
CDN-USA, Inc.	50,00	15,39	38, Preble Street (Maine-USA)	Portland	Maine (USA)	Sociedad de cartera y producción de cemento
Hormigones del Bazán, S.L.	-	50,00	Suspeibaki, 25	Vera de Bidasoa	Navarra	Fabricación de hormigón
Lázaro Echevarría, S.A.	-	28,01	C/ Isidoro Melero, s/n	Alsasua	Navarra	Extracción de árido
Cotizadas en Bolsa-						
Cementos Lemona, S.A.	30,72	0,06	Alameda de Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	Venta de cemento

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 622297 D

Sociedad	Porcentaje de participación		Coste de la inversión	Provisión	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio 2005	Resultados extraordinarios incluidos en los resultados de 2005
	Directa	Indirecta						
	Total							
Empresas del Grupo:								
No cotizadas en Bolsa:								
Hormigones Arkaiza, S.A.U. (3)	100,00	-	5.738	-	1.320	5.142	215	26
Hormigones de la Jacetania, S.A.	50,00	12,50	446	-	301	1.480	303	(16)
Andos de Navarra, S.A.	-	66,00	-	-	96	(94)	(95)	-
Hormigones del Zadorra, S.A.U.	-	72,31	-	-	60	2.683	604	3
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (1)	100,00	-	5.786	-	2.100	21.728	2.934	(13)
Explotaciones San Antonio, S.L.U. (2)	-	80,25	-	-	2.274	(333)	(312)	-
Cántabra Industrial y Minera, S.A.U. (2)	-	80,25	-	-	538	4	12	-
Cia. Auxiliar de Bombeo de Homigón, S.A.U. (1)	-	100,00	-	-	300	2.082	(15)	1.609
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	60,00	12,31	1.345	-	180	2.605	92	-
Hormigones Relinosa, S.A.U. (2)	-	80,25	-	-	544	1.472	210	-
Cementrade, S.A.U. (2)	-	80,25	-	-	1.130	69	17	(188)
Cemensillos, S.A.U. (2)	-	80,25	-	-	361	948	378	17
Andos y Premezclados, S.A.U. (1)	100,00	-	25.437	-	14.975	24.150	(3.219)	(980)
Participaciones Estrella 6, S.L.U.	100,00	-	6	-	6	(3)	-	-
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.U. (2)	-	80,25	-	-	1.774	(611)	(188)	-
Canteras de Aláiz, S.A. (3)	70,02	-	14.237	-	900	16.435	4.533	132
Atracem, S.A.U. (1)	100,00	-	1.000	-	988	1.861	563	12
Giant Cement Holding, Inc (1)	100,00	-	286.202	(122.213)	242.866	(67.481)	(11.390)	-
Canteras Villalano, S.A.U. (2)	-	80,25	-	-	204	2.985	429	(7)
Ceminter Madrid, SL	100,00	-	11.096	-	5.840	-	42	-
Dragon Alfa Cement, Ltd (5)	-	57,59	-	-	1.056	3.854	1.332	4
Hormigones Tabarca, S.L.	-	100,00	-	-	3	-	-	-
R&H Enterprises	-	38,39	-	-	3	528	-	-
Cementos Alfa, S.A. (2)	-	3,47	26.403	-	6.738	66.065	15.135	98
Total	76,78		377.696	(122.213)				

mutualidad general de la abogacia



0,06 Euros

Nº 622298 D

Sociedad	Porcentaje de Participación		Coste de la Inversión	Provisión	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio 2005	Resultados extraordinarios incluidos en los resultados de 2005
	Directa	Indirecta						
	Total							
Empresas Asociadas y Multigrupo:								
No cotizadas en Bolsa:								
Hormigones Reñares, S.A.	50,00	-	1.591	(891)	508	999	(24)	93
Canteras y Hormigones VRE, S.A. (3)	50,00	-	1.202	-	397	3.014	219	203
Hormigones y Ártos del Píneo Aragonés, S.A. (3)	50,00	-	1.052	-	270	6.690	1.979	64
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	-	1.193	(984)	248	250	(152)	14
Hormigones en Masa de Valtierna, S.A.	50,00	-	1.022	-	301	2.646	214	55
Navarra de Transportes, S.A. (3)	33,33	-	180	-	541	1.996	494	29
Exponor, S.A.	23,00	9,85	14	(14)	60	(58)	-	-
Carbocim, S.A. (3)	42,85	15,36	23	-	60	586	59	-
Hormigones Derfin, S.A.	50,00	-	602	-	361	1.568	(190)	76
Novhorvi, S.A.	-	18,08	-	-	180	381	492	3
Aplicaciones Minerales, S.A.	24,00	12,91	168	-	120	763	147	(1)
Silos y Morteros, S.L.	-	33,33	-	-	628	51	132	55
Hormigones Castro, S.A.	-	30,71	-	-	420	669	3	35
Canteras y Hormigones Quintana, S.A. (5)	-	23,03	-	-	274	9.666	1.384	3
Hormigones Galizano, S.A.	-	38,39	-	-	270	317	10	-
CDN-USA, Inc. (4)	50,00	15,39	44.916	(9.244)	52.754	12.957	5.637	31
Hormigones Bazán, S.L.	-	50,00	-	-	142	1.276	109	75
Lázaro Echeverría, S.A. (3)	-	28,01	-	-	1.215	13.068	2.463	72
Cotizadas en Bolsa:								
Cementos Lemona, S.A. (1) (b)	30,72	0,06	33.749	-	2.800	123.139	20.399	-
Total			85.712	(11.133)				

- (1) Sociedades auditadas por Deloitte.
- (2) Sociedades auditadas por Price Waterhouse 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 2005 ascendía a 33 euros por acción, lo que supone un valor de mercado de la participación del Grupo de 113 millones de euros.



Nº 622299 D

0,06 Euros

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

	Miles de euros
Cementos Alfa, S.A.	5.775
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	2.162
Áridos y Premezclados, S.A.U.	2.963
Atracem, S.A.U.	329
Cementos Lemona, S.A.	2.133
Canteras de Aláiz, S.A.	1.400
Hormigones Arkaitza, S.A.U.	448
Hormigones de la Jacetania, S.A.	70
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	25
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	161
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	85
Navarra de Transportes, S.A.	110
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	35
Hormigones Giral, S.A.	55
Hormigones Alcanadre, S.L.	40
Otras Sociedades ajenas al Grupo	5
Total	15.796

Inversiones financieras temporales

La composición del saldo de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Miles de euros
Créditos a corto plazo por venta de inmovilizado	282
Inversiones en activos financieros a corto plazo	42.508
Otros créditos a sociedades del Grupo	58.360
Total	101.150

El saldo del epígrafe "Inversiones en activos financieros a corto plazo" al 31 de diciembre de 2005 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 2005 por importes de 566 y 1.093 miles de euros, respectivamente. Igualmente, en este epígrafe se recoge un importe de 3.085 miles de euros, correspondiente a los dividendos reconocidos por sociedades participadas que a fecha 31 de diciembre de 2005 aún no han sido cobrados.



Nº 622300 D

0,06 Euros

8. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

Descripción	Miles de euros
Materias primas	3.845
Repuestos y otros aprovisionamientos	24.495
Productos semiterminados	7.688
Productos terminados	3.756
Total	39.784

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 2005, la Sociedad ha regularizado repuestos obsoletos por importe de 297 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 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Empresas del Grupo	Empresas asociadas
Ingresos:		
Ingresos de explotación	91.681	9.680
Ingresos financieros	15.360	2.619
	107.041	12.299
Gastos:		
Compras y prestaciones de servicios (*)	33.114	27.352
Gastos financieros	566	-
	33.680	27.352

(*) Adicionalmente, durante el ejercicio 2005 se han recibido servicios de Ibérica de Servicios y Obras, S.A. (sociedad del Grupo FCC) por importe de 857 miles de euros contabilizados como mayor coste del inmovilizado material.

El importe de ingresos financieros incluye 13.172 y 2.619 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 2005, se incluye por este concepto un importe de 1.407 miles de euros en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 16). El resto de los ingresos de explotación con empresas del Grupo y asociadas son, básicamente, ingresos por ventas de cemento.



Nº 622301 D

0,06 Euros

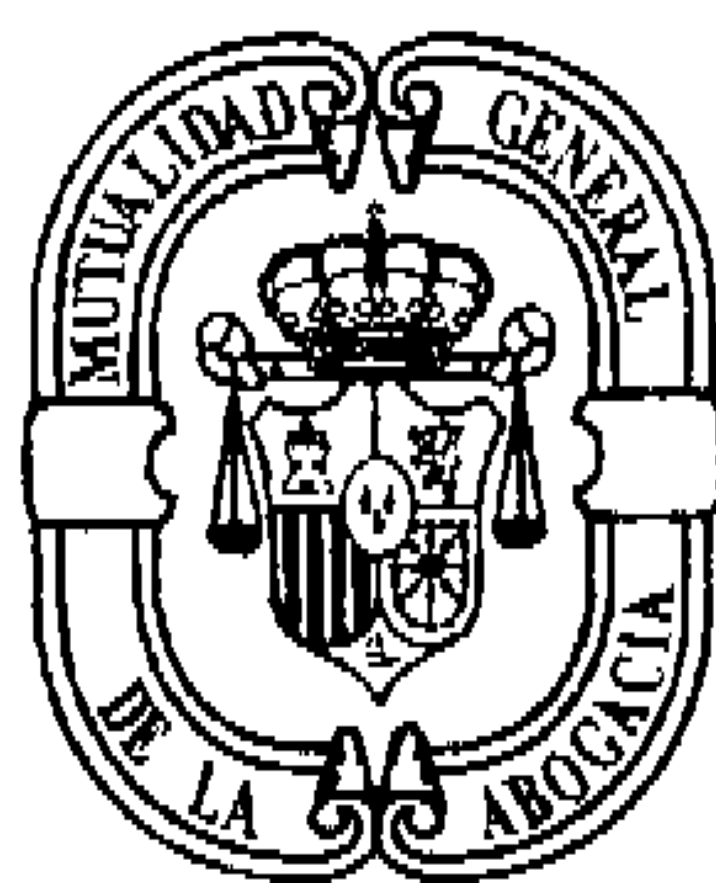
El detalle de los saldos a corto plazo mantenidos con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Sociedades del Grupo:		
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	14.843	216
Compañía de Bombeo de Hormigón, S.A.U.	-	2.483
ATRACEM, S.A.	1.120	7.266
Áridos y Premezclados, S.A.U.	190	1.499
Cementos Alfa, S.A.	165	-
Canteras de Aláiz, S.A.	194	5.915
Ceminter Madrid, S.L.	1.087	1.778
Hormigones Arkaitza, S.A.	25	3.020
Prefabricados Delta, S.A.	364	-
Grupo Fomento de Construcciones y Contratas	2.668	931
Otras	707	164
Total	21.362	23.272

Adicionalmente, la Sociedad mantiene cuentas a cobrar y pagar por importe de 2.278 y 1.103 miles de euros a empresas asociadas.

En los saldos acreedores con sociedades del Grupo se incluye un importe de 14.114 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.

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 622302 D

10. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros								Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reserva especial para inversiones	Reservas voluntarias	Dividendo a cuenta	Resultados	
Saldos al 31 de diciembre de 2004	41.757	26.216	34.281	8.365	200.463	402.986	(26.446)	91.569	779.191
Distribución del beneficio del ejercicio 2004-	-	-	-	-	-	33.109	26.446	(59.555)	-
A reservas y dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(32.014)	(32.014)
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	(29.229)	-	(29.229)
Dividendo a cuenta ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	136.605	136.605
Beneficio del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	136.605	136.605
Saldos al 31 de diciembre de 2005	41.757	26.216	34.281	8.365	200.463	436.095	(29.229)	136.605	854.553



Nº 622303 D

0,06 Euros

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005 es Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., con una participación del 66,82%.

Al 31 de diciembre de 2005 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 2005 ha sido de 69,10 y 67,62 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 2005 el mínimo de esta reserva se encuentra totalmente constituido.

c) Prima de emisión de acciones

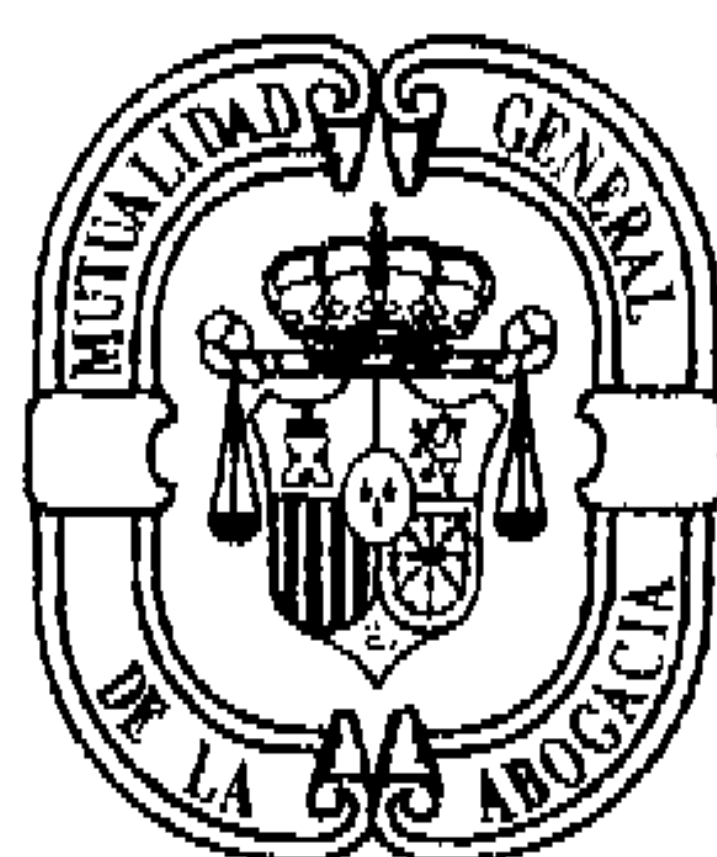
El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

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 622304 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. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Al 31 de diciembre de 2005 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 y las diferencias positivas no realizadas generadas por la valoración al tipo de cambio de cierre, del préstamo y los intereses devengados no pagados relativos al préstamo que la Sociedad ha concedido a Giant Cement Holding, Inc durante este ejercicio. Asimismo, se recoge el importe de los derechos de emisión de efecto invernadero asignados conforme al Plan Nacional de Asignación.

Principalmente, en concepto de subvenciones de capital 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.
4. Subvención recibida en 2005 del Gobierno de Navarra, de acuerdo con la convocatoria anual de subvenciones para la prevención, corrección y control del impacto medioambiental de la actividad industrial.



0,06 Euros

Nº 622305 D

El movimiento de los ingresos a distribuir en varios ejercicios habido durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

	Subvenciones	Diferencias de cambio	Derechos de emisión (Notas 5 y 19)	Total
Saldo al 31-12-04	2.750	-	-	2.750
Adiciones	122	1.040	33.945	35.107
Aplicaciones	(408)	-	(33.893)	(34.301)
Saldo al 31-12-05	2.464	1.040	52	3.556

12. Deudas con entidades de crédito

La composición del saldo de "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 2005 era la siguiente:

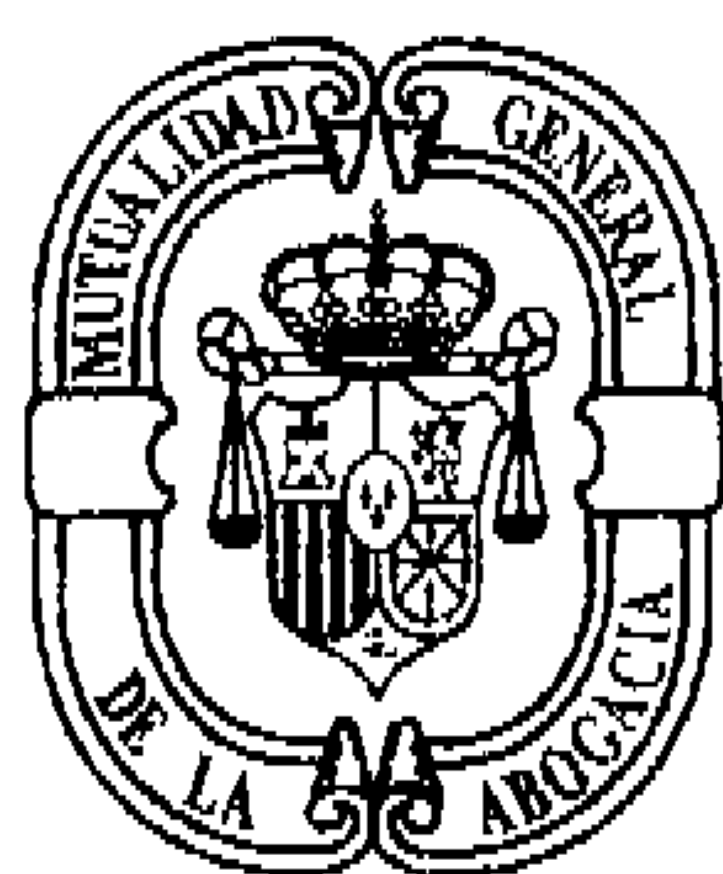
	Vencimiento	Garantía	Miles de euros
Deudas por leasing	2006	Personal	936
	Total corto plazo		936
Deudas por leasing	2007 y siguientes	Personal	1.804
	Total largo plazo		1.804
Total			2.740

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

Al 31 de diciembre de 2005 existen líneas de crédito por importe de 100.000 miles de euros cuyo saldo no ha sido dispuesto por la Sociedad.

13. 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.



Nº 622306 D

0,06 Euros

El movimiento habido en el ejercicio 2005 en este epígrafe a largo y a corto plazo ha sido el siguiente:

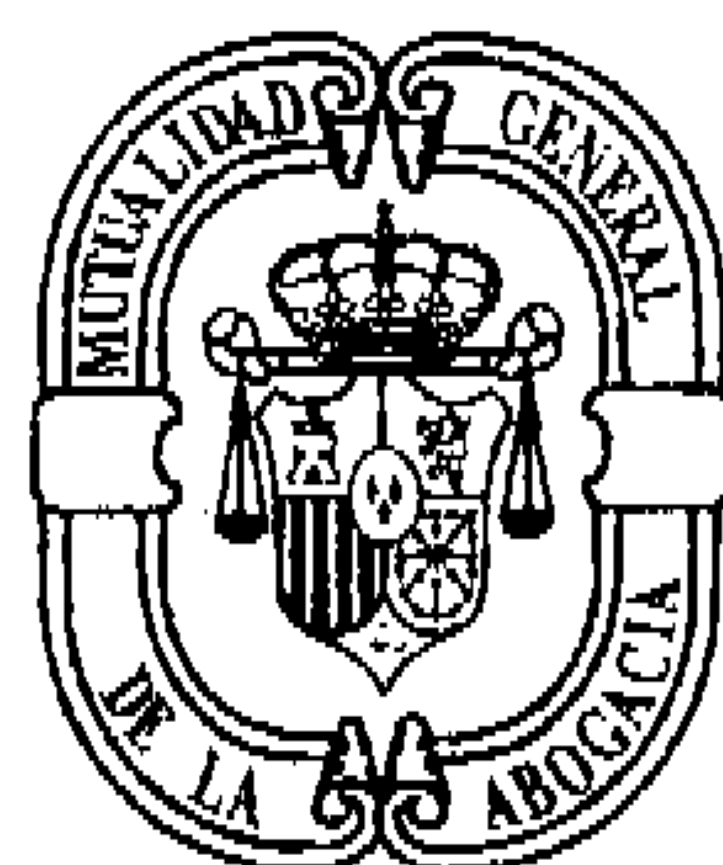
	Miles de euros
Saldo al 31-12-04	1.559
Más- Impuesto diferido correspondiente a la dotación por el R.D. 2631/82 y a los elementos en leasing	73
Menos- Provisión para impuestos correspondiente a la amortización en el ejercicio de elementos afectos al R.D. 2/85 y R.D. 2631/82 y a los elementos en leasing	(42)
Saldo al 31-12-05	1.590

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 2016.

14. Administraciones Públicas y situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2005, el desglose del epígrafe "Administraciones Públicas" es el siguiente:

	Miles de euros	
	Saldos Deudores	Saldos acreedores
Impuesto sobre Sociedades	1	23.466
Impuestos anticipados	1.500	-
I.R.P.F. e I.R.C.M.	-	1.169
I.V.A.	2	2.151
Seguridad Social	-	1.773
	1.503	28.559



Nº 622307 D

0,06 Euros

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2005 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de euros
Beneficio antes de impuestos	204.202
Diferencias permanentes	
- Aumentos	13.268
- Disminución	(211)
Resultado contable ajustado	217.259
Cuota al 35%	76.041
Menos- Dedución por reinversión de beneficios extraordinarios	(2.253)
Menos- Dedución por doble imposición de dividendos	(5.528)
Menos- Otras deducciones	(663)
Impuesto sobre Sociedades devengado	67.597
Efecto de las diferencias temporales	(114)
Cuota tributaria	67.483
Menos- Pagos a cuenta sobre el Impuesto de Sociedades	(43.654)
Menos- Retenciones sobre rentas de capital	(363)
Cuota a pagar	23.466

Los aumentos por diferencias permanentes se deben principalmente a la consideración como gastos fiscalmente no deducibles de la dotación a la amortización del fondo de comercio registrado en el epígrafe "Inmovilizaciones inmateriales" del balance de situación adjunto (véase Nota 5) y a la parte no deducible de la provisión por la depreciación de la cartera dotada durante el ejercicio (véase Nota 7).

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

En el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005, la Sociedad ha aplicado, principalmente, las siguientes deducciones fiscales:

1. Dedución por doble imposición de dividendos por importe de 5.528 miles de euros, correspondiente al 35% del importe de los dividendos percibidos (véanse Notas 7 y 9).
2. Dedución por reinversión de beneficios extraordinarios, por importe de 2.253 miles de euros, correspondiente, principalmente, al 20% del importe total de la plusvalía obtenida en la venta de terrenos (véase Nota 6) y de las participaciones en empresas asociadas (véase Nota 7). Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005 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 2005.



0,06 Euros

Nº 622385 D

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad se encuentra avalada ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 254.631 miles de euros, de los cuales 248.298 miles de euros corresponden al aval exigido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores para garantizar la Oferta Pública de Adquisición de Acciones presentada por la Sociedad sobre el 100% de las acciones de Cementos Lemona (Nota 20). El resto corresponde a avales prestados ante organismos públicos para garantizar la restauración de los espacios naturales sujetos a explotación o cubrir la responsabilidad normal del negocio cementero.

Por otro lado existen garantías prestadas por importe de 118.778 miles de euros de las cuales, un importe de 118.748 miles de euros se han prestado a sociedades del Grupo y asociadas. 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 114.961 miles de euros).

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

16. Ingresos y gastos

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005 ascendieron a 354 miles de euros.

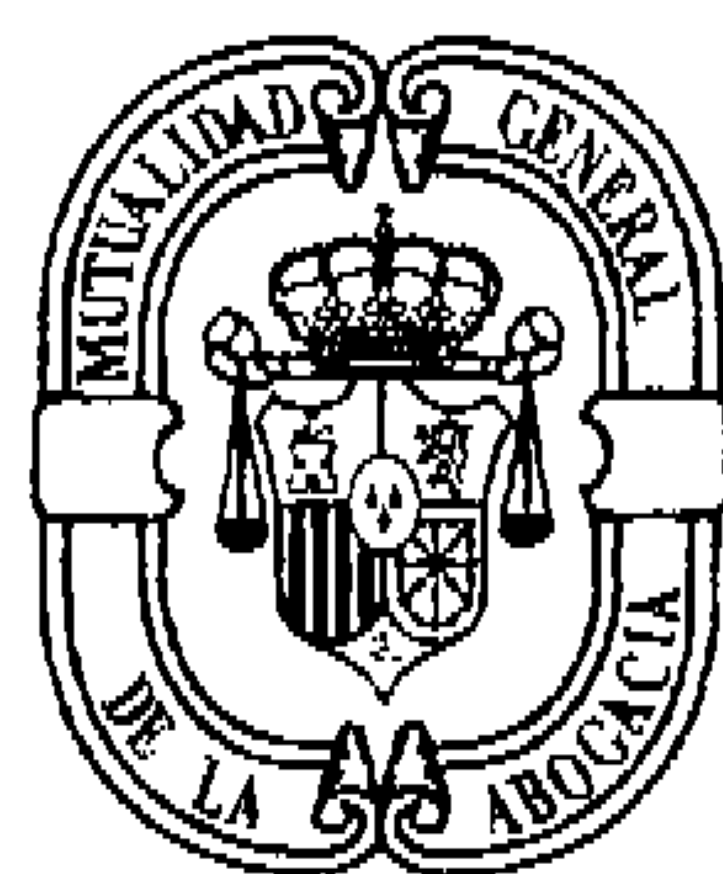
El detalle de otros ingresos de explotación es el siguiente:

	Miles de euros
Prestación servicios a empresas del Grupo (Nota 9)	1.407
Otros ingresos	2.283
	3.690

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros
Compras	110.828
Trabajos realizados por otras empresas	3.598
Variación de existencias	309
	114.735

mutualidad general de la abogacía



Nº 622309 D

0,06 Euros

El detalle de otros gastos de explotación al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros
Emisión de gases de efecto invernadero (Nota 19)	33.893
Suministros	25.287
Reparaciones y conservación	28.341
Transportes y fletes	23.911
Servicios profesionales independientes	2.879
Arrendamientos	5.204
Tributos	4.183
Otros gastos de explotación	12.811
	136.509

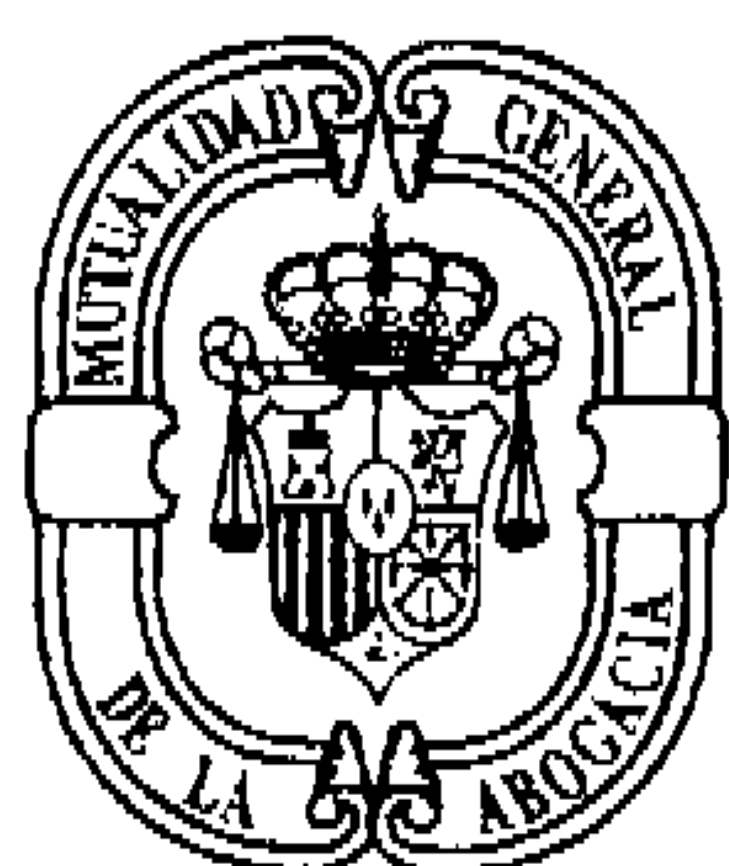
Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por los distintos auditores del mismo, así como por otras entidades vinculadas a ellos durante el ejercicio 2005 han ascendido a 882 miles de euros, de los cuales 233 miles de euros 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 2005 a 195 miles de euros. Dichos servicios no han sido prestados a Cementos Portland Valderrivas, S.A.

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	42.625
Seguridad social	9.632
Otras cargas sociales	1.515
Pensiones	876
	54.648

En el epígrafe de sueldos, salarios y asimilados se incluyen indemnizaciones por importe de 2.688 miles de euros.



Nº 622310 D

0,06 Euros

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad mantuvo la siguiente plantilla media:

Categorías	Nº Personas
Alta Dirección	7
Técnicos superiores	93
Técnicos medios	31
Otros técnicos	82
Administrativos	92
Subalternos	12
Operarios	504
Otros	80
Total	901

La plantilla final al 31 de diciembre de 2005 ascendía a 903 personas.

El detalle de otros intereses e ingresos asimilados al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros
Intereses e ingresos de empresas del Grupo y asociadas (*)	2.187
Otros intereses y asimilados	965
	3.152

(*) Recoge principalmente los intereses generados por los préstamos que la Sociedad tiene concedidos a Aripresa, Hymrsa y Giant, así como por las posiciones deudoras del sistema de gestión centralizada de tesorería (véanse Notas 7 y 9).

17. 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 2005 ha sido la siguiente:

	Miles de euros
Sueldos y salarios	1.202
Atenciones estatutarias	1.992
Otros	535
	3.729

Salvo por lo indicado en la Nota 3-i, al 31 de diciembre de 2005 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.



Nº 622311 D

0,06 Euros

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:

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, hormigón y árido, 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.

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.

La información relativa a las empresas del grupo es la siguiente:

Nombre del Consejero	Sociedad en la que ejerce el cargo	Cargo o función
D. Jose Ignacio Martínez Ynzenga Cánovas del Castillo	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	Consejero
	Áridos y Premezclados, S.A.U.	Consejero
	Atracem, S.A.U.	Consejero
	Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U.	Consejero

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, por parte de sus Consejeros.

18. Información sobre medio ambiente

A 31 de diciembre de 2005, 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 39.132 miles de euros, siendo su correspondiente amortización acumulada de 19 miles de euros y 5.970 miles de euros, respectivamente.

Igualmente, durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha incurrido en gastos para garantizar la protección y mejora del medio ambiente por importe 657 miles de euros, habiéndose registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005.

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.

19. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Durante el ejercicio 2005 Cementos Portland Valderrivas ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 4.324 miles de toneladas conforme al Plan Nacional de Asignación aprobado en España. Dicho



Nº 622312 D

0,06 Euros

plan estipula también la asignación gratuita de derechos de emisión en los años 2006 y 2007 por una cantidad igual a 4.324 miles de toneladas por año. Los consumos de derechos de emisión de Cementos Portland Valderrivas, S.A. durante el ejercicio 2005 ascienden a 4.318 miles de toneladas.

El movimiento de la provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero ha sido el siguiente:

	Provisión por derechos de emisión
Saldo al 31-12-04	-
Adiciones	33.893
Saldo al 31-12-05	33.893

20. Acontecimientos posteriores al cierre

El 2 de diciembre de 2005, Cementos Portland Valderrivas, S.A. presentó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la solicitud de autorización para lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la totalidad del capital de Cementos Lemona, S. A., operación que ha sido autorizada por la CNMV el 17 de enero de 2006.

Con fecha 22 de febrero de 2006 la CNMV comunicó a la Sociedad la aceptación de la oferta por un número de 7.318.478 acciones al precio ofertado de 32 euros por acción, lo que ha supuesto un desembolso de 234 millones de euros. La financiación de la mencionada OPA se ha realizado mediante:

- Préstamo sindicado a 5 años por importe de 150 millones de euros (amortizable al vencimiento, en 2011).
- Línea de crédito por importe de hasta 60 millones de euros.

Tras la finalización del proceso de OPA, y una vez abonadas, el 27 de febrero de 2006, las acciones presentadas en la oferta, Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha alcanzado una participación en Cementos Lemona, S.A. del 96,06% del capital social de esta última.

21. Cuadros de financiación de los ejercicios 2005 y 2004

APLICACIONES	Miles de Euros		ORIGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004		Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Adquisición de inmovilizado: Inmovilizaciones inmateriales Inmovilizaciones materiales Inmovilizaciones financieras	38.966 28.582 28.908	519 44.091 16.009	Recursos procedentes de las operaciones: Beneficio del ejercicio Más- Cargos que no suponen aplicaciones de fondos- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotación provisión para riesgos y gastos Gastos derivados de intereses diferidos Diferencias de cambio negativas Amortización de gastos a distribuir Pérdidas en enajenación de inmovilizado Variación de las provisiones de inmovilizado financiero	136.605 53.177 33.893 44 3 374 140 3.737	91.569 50.421 - - - 636 286 25.481
Gastos a distribuir en varios ejercicios	162	23	Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos- Beneficio en venta de inmovilizado Variación de las provisiones de inmovilizado financiero Diferencias de cambio positivas Reversión de la provisión para riesgos y gastos Subvenciones de capital transferidas al resultado		
Dividendos	61.243	50.108		(11.263) (14.491) (42) (34.301) 167.876	(2.858) (30) - (11.004) (388) 154.113
Impuesto diferido	73	62	Impuesto diferido Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios Subvenciones recibidas Incremento deudas a largo plazo Enajenación de inmovilizaciones materiales e inmateriales Enajenación de inmovilizaciones financieras Amortización de créditos a empresas del Grupo y asociadas	42 1.140 34.067 2.511 6.307 7.591 1.878	41 - 2.439 462 3.574 1.588 -
Amortización o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	819	52.774			
TOTAL APLICACIONES	189.753	163.586	TOTAL ORIGENES	221.412	162.217
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	61.659	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	1.369
TOTAL	221.412	163.586	TOTAL	221.412	163.586



0,06 Euros

Nº 622313 D

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2005		2004	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	2.223	4.953	-
Deudoras	8.309	-	7.460	-
Acreedores a corto plazo	-	7.237	-	27.372
Inversiones financieras temporales	61.201	-	9.217	-
Tesorería	1.026	-	4.811	-
Ajustes por periodificación	583	-	-	438
TOTAL	71.119	9.460	28.441	27.810
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	61.659	-	-	1.369



0,06 Euros

Nº 622314 D

Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Informe de Gestión del Ejercicio 2005

1. Evolución de los negocios y la situación de la Sociedad.

1.1 Mercados y su evolución:

El consumo nacional de cemento del año 2005 se situó en 50,4 millones de toneladas, con un incremento del 5,2% sobre el año anterior, y se obtuvo el récord histórico por noveno año consecutivo.

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

Cementos Portland Valderrivas, S.A. vendió en 2005 6.925.964 toneladas de cemento y clinker frente a 6.471.767 toneladas del año precedente, lo que supuso un incremento del 7%, con lo que la cifra de negocio de 491,5 millones de euros superó la del ejercicio anterior de 426,3 millones de euros, en un 15,3%.

1.2 Evolución del riesgo de su actividad:

Cementos Portland Valderrivas, S.A., ha realizado durante el ejercicio una gestión continua y activa de los diferentes riesgos, desarrollando mecanismos para su evaluación, tratamiento y minimización. Por las diferentes modificaciones en las condiciones de la actividad, cambios de normativa, competencia, innovación e incorporación de sistemas de gestión, relaciones con socios externos y otras, no se han producido cambios significativos en los riesgos del entorno, procesos e información para la toma de decisiones. En ninguno de estos apartados los riesgos definidos han pasado a tener una importancia o probabilidad alta que pudiera afectar a las actividades o los resultados. Tampoco se ha materializado ningún riesgo de importancia que haya podido afectar al desarrollo normal de las actividades de la empresa, habiendo funcionado los sistemas de control satisfactoriamente.

1.3 Principales indicadores de los resultados financieros:

El resultado antes de impuestos ascendió a 204,2 millones de euros, con un aumento del 59,6% sobre el del año 2004, debido al crecimiento de las ventas y de los precios y al de los resultados extraordinarios que aumentan un 255,6%.

El resultado después de impuestos se situó en 136,6 millones de euros frente a 91,6 millones de euros del año anterior, con una variación interanual positiva del 49,2%.

1.4 Principales actuaciones de las unidades de negocio de la Sociedad:

Las principales actuaciones del ejercicio corresponden a las inversiones efectuadas en las fábricas de Alcalá de Guadaíra, El Alto y Olazagutía con objeto de ampliar y mejorar la capacidad productiva de la Sociedad, así como 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.

1.5 Información sobre actuaciones relativas al medioambiente y capital humano.

En el ámbito del medioambiente, la Sociedad aplica su estrategia de mejora continua con el objetivo de favorecer la protección y conservación del medio ambiente tal y como preconiza la Política Medioambiental. Los Sistemas de Gestión Medioambiental se constituyen como la mejor herramienta para contribuir a la prevención



0,06 Euros

Nº 622315 D

de la contaminación y el desarrollo sostenible, y por ello la Sociedad ha venido obteniendo los Certificados correspondientes en los últimos años.

En cuanto al Capital Humano, la Sociedad es consciente de la gran importancia que tienen las personas y su adecuado desarrollo profesional para la consecución de los objetivos empresariales, para lo cual realiza de manera permanente un seguimiento en materia de Prevención de Riesgos Laborales, así como de una constante labor formativa con respecto a sus trabajadores.

2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio.

Con respecto a la O.P.A. sobre Cementos Lemona, S.A., de la que se informa ampliamente en el Informe Anual, debemos destacar que, con fecha 17 de enero de 2006 la CNMV autorizó la operación, que fue publicada el día 18 del mismo mes. Posteriormente, con fecha 22 de febrero la CNMV comunicó a la Sociedad la aceptación de la Oferta Pública de Adquisición por 7.318.478 acciones, lo que representa un 94,32% de las acciones a las que se dirigió la oferta y el 65,34% del capital social de Cementos Lemona, S.A., de forma que, la participación de Cementos Portland Valderrivas, S.A. alcanza el 96,06%. Esto supondrá incorporar la cifra de negocio en el Grupo Portland Valderrivas, al pasar de la consolidación actual por puesta en equivalencia a la consolidación por integración global del 100% de Cementos Lemona y de CDN USA, además de consolidar el 11,24% adicional que Lemona tiene de Cementos Alfa S.A. y en la que Cementos Portland Valderrivas participa actualmente en un 80,25%.

3. Perspectivas de futuro.

Para el ejercicio 2006, las previsiones de ventas de la Sociedad son optimistas, si bien se estima un moderado crecimiento de la demanda de cemento en la zona de influencia comercial de sus centros de producción y expedición.

4. Investigación y desarrollo.

Las labores de investigación y desarrollo sobre nuevos productos y aplicaciones del cemento, se llevan a cabo, fundamentalmente, en los laboratorios que la Sociedad tiene en la fábrica de Olazagutía (Navarra). A lo largo de 2005 se han realizado trabajos en diferentes ámbitos: evaluación de materias primas, estudios de combustibles alternativos en colaboración con Universidades en el marco de programas de fomento de la investigación técnica (PROFIT), participación en Comités de Normalización, desarrollo de trabajos de investigación conjuntamente con clientes para mejora de productos y nuevas aplicaciones, etc. Asimismo, Cementos Portland Valderrivas participa activamente en los trabajos destinados a la investigación que tienen lugar en el Instituto Español del Cemento y sus Aplicaciones (IECA).

5. Operaciones con acciones propias.

No se han llevado a cabo operaciones con títulos propios a lo largo del ejercicio 2005.

6. Utilización de Instrumentos financieros para la gestión del riesgo.

La Sociedad no dispone de coberturas de tipo de interés, ni de tipo de cambio, ya que no existen riesgos significativos por estos conceptos.

Asimismo dispone de líneas de financiación a corto plazo para asegurar una adecuada gestión de la liquidez y de los flujos de caja.

Para la financiación de las actividades de inversión se utiliza al máximo la autofinanciación disponible, que asegura la remuneración de los accionistas, la atención a las necesidades de la deuda y la gestión del circulante.



Nº 622386 D

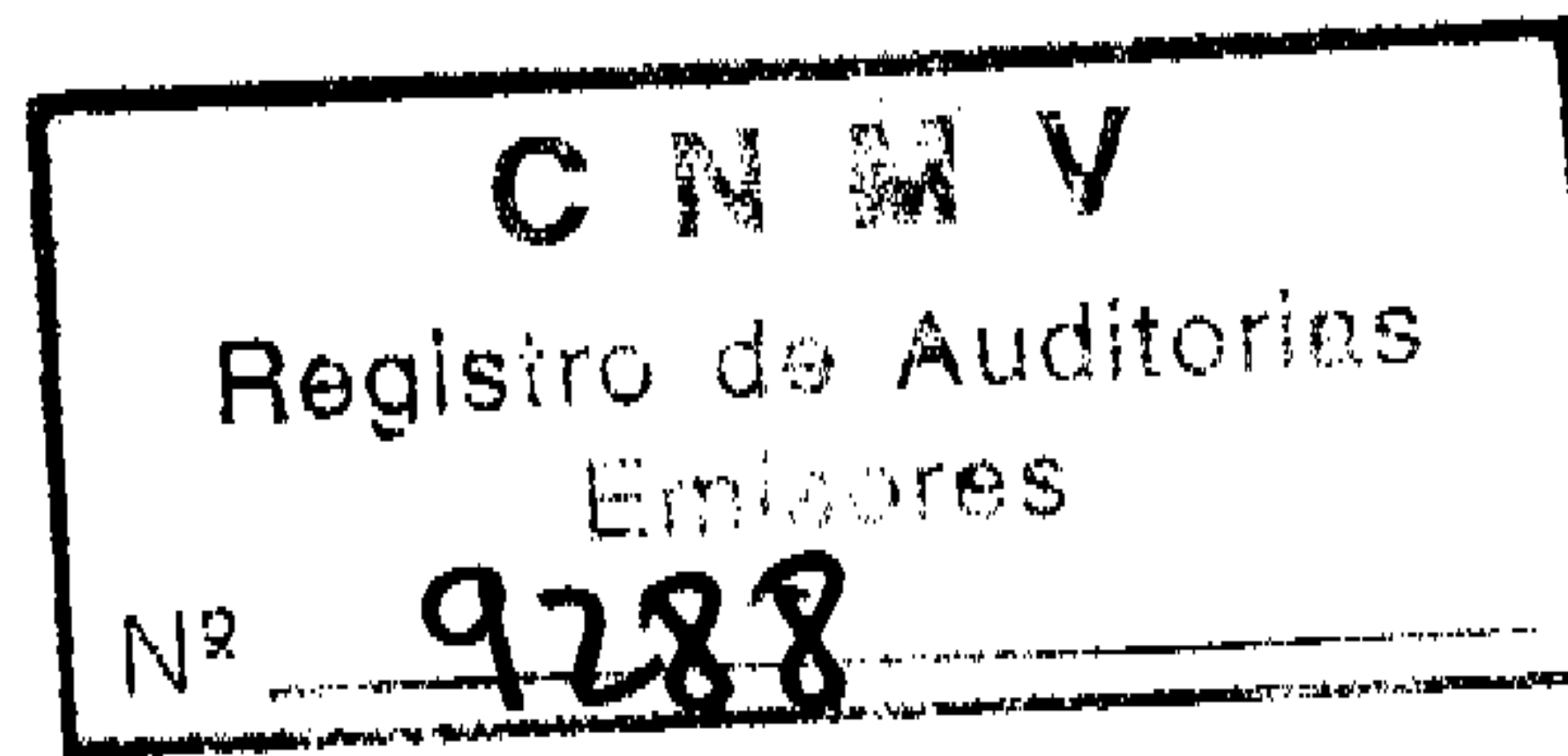
Firma de los Administradores

0,06 Euros

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2005 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 30 de marzo de 2006. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2005, estando extendidos en 37 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 622281 al 622287, el 622383, del 622289 al 622292, el 622384, del 622294 al 622307, el 622385, del 622309 al 622315 y del 622386 al 622387, firmando estas dos últimas hojas todos los Consejeros.

—
—
E

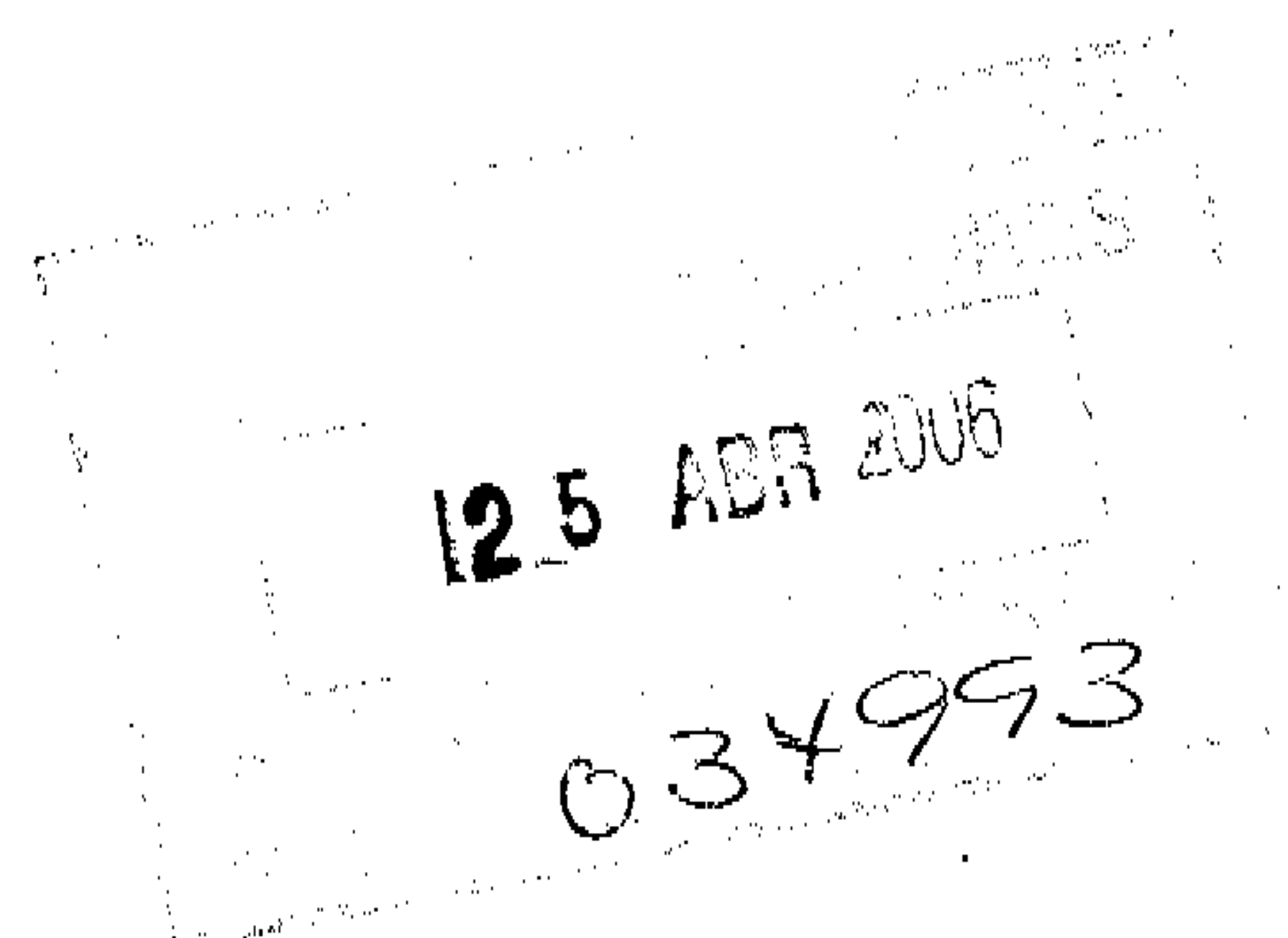
mutualidad general de la abogacía



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

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Consolidados del Ejercicio 2005



Deloitte



Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

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 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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 Anexos I, II y III 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 se basa, en lo relativo a las participaciones en estas sociedades, únicamente en los informes de sus respectivos auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 3 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores mencionados en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. 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 CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

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

Isabel Parada Pardo
1 de abril de 2006

**CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas del Ejercicio 2005, elaboradas
conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera
adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE)



Nº 622317 D

0,06 Euros

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Miles de euros)

	NOTAS	2005	2004
Activo no corriente		1.117.226	1.033.229
Inmovilizado material	8	781.119	719.801
Fondo de comercio	9	159.840	155.638
Otros activos intangibles	10	57.131	43.182
Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos	11	68.363	68.505
Activos financieros no corrientes	13.4	9.192	21.889
Impuestos diferidos	19.4	41.541	24.214
Otros activos no corrientes		40	-
Activo corriente		370.027	286.382
Existencias	12	96.673	82.985
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Deudores	13.1	198.283	162.012
Administraciones públicas	19.5	2.271	1.301
Otros activos corrientes		3.757	2.314
Otros activos financieros corrientes	13.3	3.969	16.554
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	13.2	65.074	20.236
Total activo		1.487.253	1.318.611

	NOTAS	2005	2004
Patrimonio Neto		1.001.921	899.701
Capital social	14.1	41.757	41.757
Prima de emisión	14.2	26.216	26.216
Reservas	14.3 y ss	790.292	701.064
(Acciones propias)	14.9	(4)	(7)
Ajustes en patrimonio por valoración	14.8	571	-
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		137.104	127.250
(Dividendo a cuenta entregado)	6	(29.229)	(26.446)
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante		966.707	869.834
Intereses minoritarios	14.10	35.214	29.867
Total patrimonio neto		1.001.921	899.701
Pasivo no corriente		282.170	235.281
Provisiones a largo plazo	15	16.633	29.461
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	16.1	46.624	40.381
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	16.2	129.634	105.034
Pasivos por impuestos diferidos	19.4	86.363	59.944
Otros pasivos no corrientes		896	461
Pasivo corriente		203.162	183.629
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	16.2	25.936	37.736
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Acreedores comerciales	17	114.429	100.934
Administraciones públicas	19.5	42.527	21.575
Otros pasivos corrientes		20.270	23.384
Total patrimonio neto y pasivo		1.487.253	1.318.611

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta, junto con los Anexos I, II y III forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005.



0,06 Euros

Nº 622318 D

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		2005	2004
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	21.1	978.380	886.758
Otros ingresos de explotación		240	242
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		978.620	887.000
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		6.242	(2.294)
Aprovisionamientos	21.2	(262.667)	(216.738)
Otros gastos externos	21.2	(264.784)	(259.856)
Gastos de personal	21.3	(145.103)	(138.484)
Dotación a la amortización	8 y 10	(96.941)	(83.581)
Variación de las provisiones de explotación		(264)	5.077
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		215.103	191.124
Ingresos financieros	21.7	1.707	1.351
Gastos financieros	21.8	(14.427)	(10.665)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		1.089	(29)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros		(1.894)	-
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	11	9.238	9.607
Otras ganancias o pérdidas	21.9	704	(2.190)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		211.520	189.188
Impuestos sobre las ganancias	19.2	(68.880)	(56.025)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		142.640	133.173
Operaciones interrumpidas:			
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		142.640	133.173
Atributable a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		137.104	127.250
Intereses minoritarios	14.10	5.536	5.923
Beneficio por acción:			
<i>De operaciones continuadas</i>			
Básico	5.1	4,92	4,57
Diluido	5.2	4,92	4,57
<i>De operaciones continuadas e interrumpidas</i>			
Básico		-	-
Diluido		-	-

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta, junto con los Anexos I, II y III forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005.

mutualidad general de la abogacía



GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
 (Miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva revalorización	Otras res. soc. dom.	RSC		Reserva Valor Razonable	Dif. Conversión	Dividendo a cuenta	Acciones Propias	Pérdidas y ganancias	Intereses minoritarios	TOTAL
						I.G.J.P.	P.E.							
Saldo reportado al 31 de diciembre de 2003	41.757	26.216	8.365	34.281	518.568	87.822	13.752	(47.445)	(20.878)			148.475	28.861	837.774
Ajustes por cambios en criterios contables					1.234	(57.324)	6.312	47.445						(2.333)
Saldo reexpresado al 1 de enero de 2004	41.757	26.216	8.365	34.281	519.802	30.498	20.064	-	(20.878)			148.475	28.861	835.441
Distribución del beneficio del ejercicio 2003														
- A reservas					84.881	10.747	8.307					(103.935)		
- A dividendos						2.180	(2.180)	(15.881)	20.878			(44.540)		(23.862)
Traspaso de reservas													3.006	(15.881)
Diferencias de conversión									(25.446)					3.006
Intereses minoritarios														
Otros														
Dividendo a cuenta														
Beneficio del ejercicio														
Acciones propias									(7)					(26.446)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	41.757	26.216	8.365	34.281	604.683	43.426	28.191	(16.881)	(26.446)	(7)		127.250		127.250
Distribución del beneficio del ejercicio 2004														
- A reservas					39.862	20.471	8.457							
- A dividendos						2.137	(2.137)							
Pago de dividendo Cementos Leonesa						2.824								
Nuevas combinaciones de negocios (Nota 2.4.d)						1.368	(1.368)							
Cambio método de consolidación (Nota 2.4.d)						1.853	(1.853)							
Salidas del patrimonio de la consolidación (Nota 2.4.d)														
Diferencias de conversión								17.597					5.347	17.597
Intereses minoritarios														
Ajuste derivados valor razonable														
Otros														
Dividendo a cuenta														
Beneficio del ejercicio														
Acciones propias										3				3
Saldo al 31 de diciembre de 2005	41.757	26.216	8.365	34.281	644.545	70.428	23.828	571	8.845	(29.229)	(4)	137.104	35.214	1.001.921

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta, junto con los Anexos I, II y III forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio consolidado del ejercicio 2005.



0,06 Euros

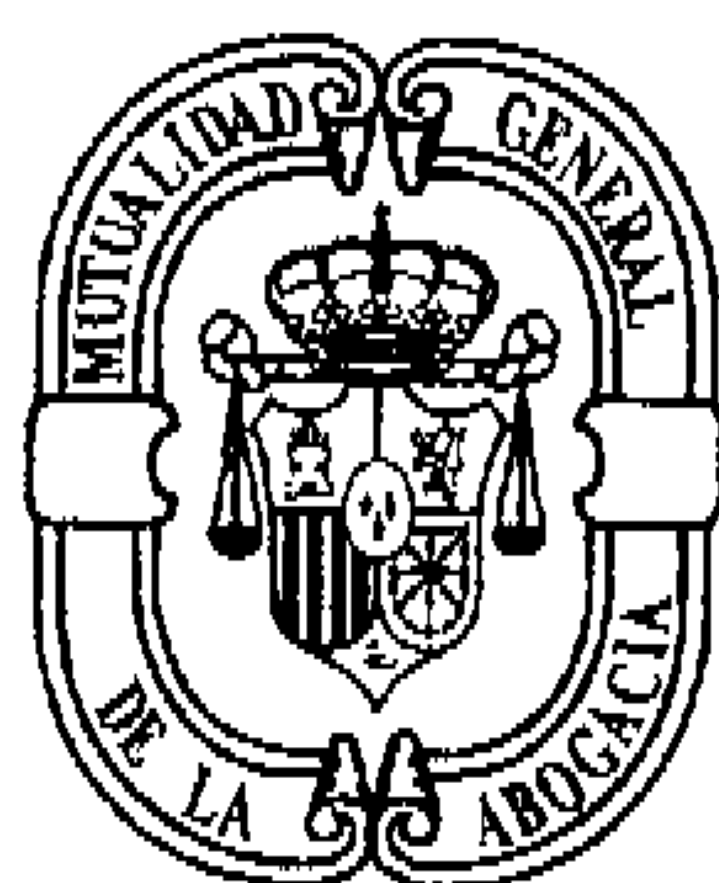
Nº 622320 D

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Miles de Euros)

	<u>Ejercicio</u> <u>2005</u>	<u>Ejercicio</u> <u>2004</u>
Recursos generados por operaciones:		
Resultado antes de Impuestos	211.520	189.198
Dotación a la amortización	96.941	83.581
Variación de las provisiones de explotación	264	(5.077)
Ingresos financieros	(1.707)	(1.351)
Gastos financieros	14.427	10.665
Diferencias de cambio	(1.089)	29
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros	1.894	-
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(9.238)	(9.607)
Otras ganancias o pérdidas	(704)	2.190
Recursos generados por operaciones	312.308	269.628
Ajustes por otros resultados	(8.541)	(3.116)
Impuesto sobre los beneficios pagado en el ejercicio	(64.041)	(48.466)
(Incremento)/disminución del capital corriente operativo:	(36.177)	(8.350)
(Incremento) disminución de existencias	(9.728)	(2.847)
(Incremento) disminución de deudores	(40.285)	(89)
Incremento (disminución) de acreedores	13.836	(5.414)
Otros cobros (pagos) por operaciones de explotación	(598)	(2.929)
1.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR OPERACIONES	202.951	206.767
Inversiones:		
Inmovilizado material	(121.677)	(155.805)
Activos intangibles	(102.877)	(131.461)
Participaciones y otros activos financieros	(4.313)	(16.495)
Dividendos cobrados	(14.487)	(7.849)
Desinversiones:		
Inmovilizado material y activos intangibles	3.014	2.559
Participaciones y otros activos financieros	21.689	14.136
Otros cobros(pagos) por operaciones de inversión:	14.092	13.101
Variación de tesorería y equivalentes por cambios en el perímetro	7.597	1.035
Resto	1.820	461
Resto	65	128
Resto	1.755	333
2.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR INVERSIONES	(95.154)	(138.649)
Cobros (pagos) por operaciones con valores propios	7	(10)
Dividendos pagados	(63.683)	(52.387)
Incremento (disminución) de endeudamiento financiero	(3.522)	(18.550)
No corriente	9.101	(21.297)
Corriente	(12.623)	2.747
Intereses netos:	(6.958)	(3.689)
Cobrados	26	1.714
Pagados	(6.984)	(5.403)
Otros cobros(pagos) por operaciones de financiación	9.542	4.787
3.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR FINANCIACIÓN	(64.614)	(69.849)
FLUJOS NETOS TOTALES DE TESORERÍA DEL EJERCICIO	43.183	(1.731)
Saldo inicial de tesorería y equivalentes	20.236	22.910
Diferencias de cambio y de valoración en tesorería y equivalentes	1.655	(943)
SALDO FINAL DE TESORERÍA Y EQUIVALENTES	65.074	20.238

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta, junto con los Anexos I, II y III forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2005.

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 622321 D

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
Correspondientes al ejercicio 2005**

1. Actividad del Grupo

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 los Anexos I, II y III se indica la actividad específica de cada una de las sociedades dependientes, de gestión conjunta (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 25 de junio de 2003, que también aprobó la consiguiente modificación de Estatutos.

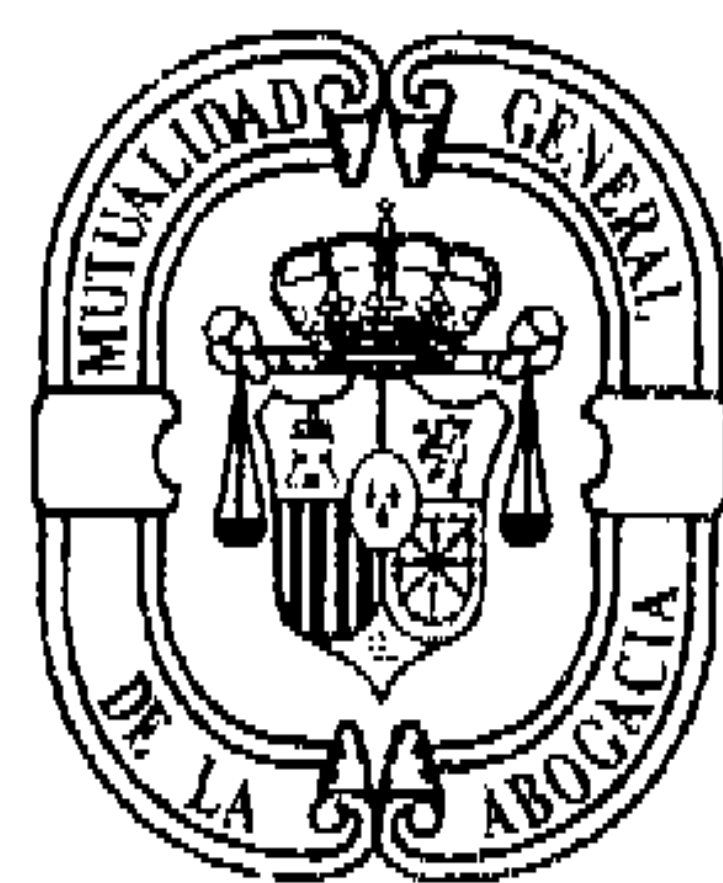
2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

2.1 Principios contables -

Las cuentas anuales consolidadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo Cementos Portland Valderrivas o "el Grupo") del ejercicio 2005 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 30 de marzo de 2006, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo (en adelante "NIIF-UE").

Estas cuentas anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y



0,06 Euros

Nº 622322 D

reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y adecuar éstos a las NIIF-UE.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, elaboradas según la normativa contable local, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 26 de mayo de 2005. Asimismo, las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las sociedades integrantes del mismo correspondientes al ejercicio 2005, se encuentran pendientes de su aprobación por las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante entiende que dichas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas sin cambios significativos.

Las cuentas anuales consolidadas de 2004 que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF-UE de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2005 (véase Nota 3), excepto por el hecho de que el Grupo se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, que permite aplicar las NIC 32 y 39 relativas a instrumentos financieros a partir del 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior. Por lo tanto, la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia. No obstante, el efecto de no aplicar estas normas en 2004 no es significativo.

2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas -

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 8 y 10),
- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Notas 4.2 y 9),
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Notas 4.18, y 15),
- Los costes futuros para la restauración de canteras (Nota 4.4).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Notas 4.20 y 15).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que los acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales consolidadas futuras.

2.3 Moneda -

Las presentes cuentas anuales se presentan en euros, por ser ésta la moneda funcional del principal entorno económico en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 4.15.

2.4 Principios de Consolidación -

a) Entidades dependientes -

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad Dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad su control.



0,06 Euros

Nº 622323 D

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad Dominante participa, directa e indirectamente, en un 58,21% del capital social de Carbocem, S.A. Dado que el Grupo no poseía la mayoría de los derechos de voto a dicha fecha, ha sido consolidada mediante el método de puesta en equivalencia.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, es decir, descuento en la adquisición, se imputa a resultados en la fecha de adquisición. La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos de la minoría. Por consiguiente, cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere dichos intereses minoritarios se imputa a la sociedad dominante.

Adicionalmente, la participación de terceros en:

- El patrimonio de sus participadas: se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado, dentro del capítulo de Patrimonio Neto del Grupo.
- Los resultados del ejercicio: se presentan en el capítulo "Intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

En el **Anexo I** de esta Memoria se detallan las sociedades dependientes incluidas en la consolidación así como la información relevante relacionada con las mismas.

b) Negocios conjuntos -

Se consideran "negocios conjuntos" los que están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí.

Las cuentas anuales de las entidades multigrupo se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración proporcional; de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, sólo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

Se entiende por "negocios conjuntos" los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("participes") participan en entidades (multigrupo) o realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los participes.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros participes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

En el **Anexo II** de esta Memoria se detallan los negocios conjuntos incluidos en la consolidación así como la información relevante relacionada con los mismos.

c) Entidades asociadas -

Son entidades sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; sin control ni control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.



0,06 Euros

Nº 622324 D

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación"; es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital, menos cualquier deterioro de valor de las participaciones individuales.

Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos netos identificables de la empresa asociada atribuibles al Grupo en la fecha de adquisición, se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos netos identificables de la empresa asociada que posee el Grupo en la fecha de adquisición se reconoce en resultados en el periodo de adquisición.

Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo; a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

En el **Anexo III** de esta Memoria se detallan las sociedades asociadas incluidas en la consolidación así como la información relevante relacionada con las mismas.

d) Variaciones en el perímetro de consolidación –

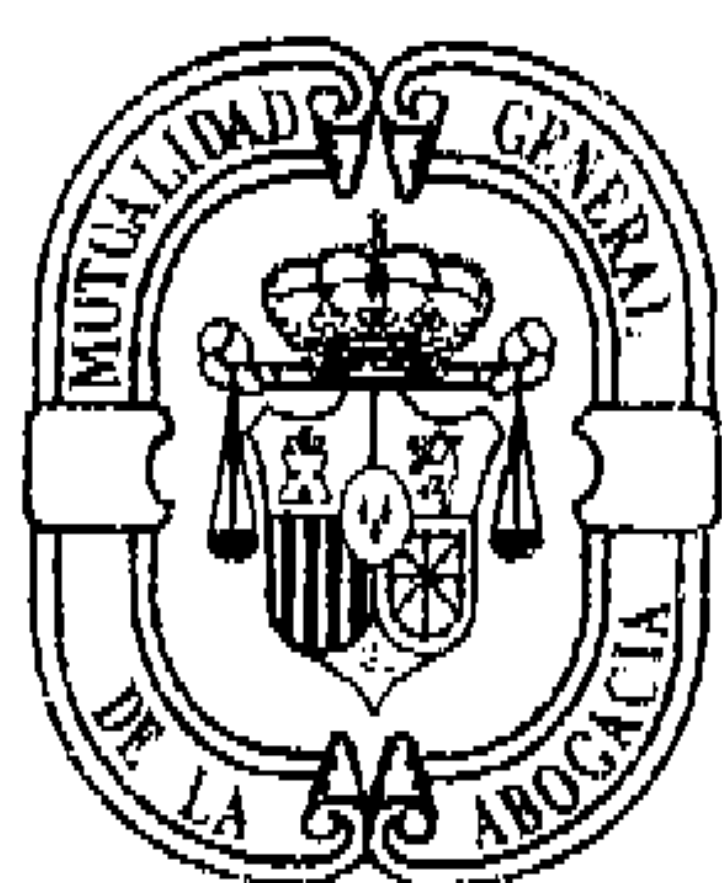
Las principales variaciones en el perímetro de la consolidación del ejercicio 2005 se describen a continuación:

- Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha adquirido la totalidad del capital social de la sociedad Ceminter Madrid, S.L. por un importe de 11.096 miles de euros. La plusvalía pagada por esta sociedad (5.256 miles de euros) ha sido asignada íntegramente a los activos de CEMINTER (planta de *blending*), previéndose su amortización en la vida útil remanente de tales activos.
- La sociedad dependiente Cementos Alfa, S.A. ha formalizado en el presente ejercicio un acuerdo para la compra del 100% de la sociedad RH Enterprises Ltd. (RH), la cual a su vez ostenta una participación del 50% en la sociedad Dragon Alfa Cement Ltd., sociedad residente en el Reino Unido, titular de una concesión portuaria por 35 años. Cementos Alfa, S.A. ya poseía directamente un 50% de Dragon Alfa Cement Ltd., de modo que a través de la mencionada operación pasará a controlar el 100% de ésta. La adquisición se ha efectuado en 2 etapas: un 50% de RH realizado en agosto de 2005 y otro 50% en enero de 2006. El coste total previsto por la mencionada adquisición es de 4.020 miles de libras esterlinas (aproximadamente 5.800 miles de euros).

Como quiera que la mencionada transacción supone asumir el control efectivo de Dragon Alfa, esta sociedad ha pasado a consolidarse por el método de integración global. El impacto patrimonial, resultante de la aplicación de la NIIF 3 Combinaciones de Negocios, ha ascendido a 2.824 miles de euros. La plusvalía pagada en la compra del 25% en 2005 ha sido asignada como mayor valor de la concesión de la que Dragon Alfa es titular, previéndose su amortización en los 32 años que restan para la finalización de la mencionada concesión.

- Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha vendido en 2005 su participación en Hormigones Giral, S.A. y Hormigones Alcanadre, S.L., lo que ha generado un resultado extraordinario positivo por importe de 4.614 miles de euros registrado en el epígrafe "Otras ganancias o pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta (Nota 21.9).
- Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (HYMPSA) constituyó durante el ejercicio 2004 las compañías, "Hormigones del Kas, S.L.", "Hormigones Isleños S.L." y "Hormigones Tabarca, S.L.", sobre las que tenía una participación del 100%. Durante el ejercicio 2005 se ha procedido a la venta de las dos primeras por su valor contable. Adicionalmente, se ha incorporado Hormigones Tabarca, S.L. al perímetro de la consolidación, sin que su efecto sea significativo.
- Las Juntas Generales de las sociedades Áridos y Premezclados, S.A.U. (ARIPRESA) y Áridos Andújar, S.L.U., reunidas el día 16 de junio de 2005, suscribieron el proyecto de fusión de las mismas mediante absorción impropia por parte de ARIPRESA de la sociedad Áridos Andujar, S.L.U. con efectos contables desde 1 de enero de 2005.

El balance de fusión ha sido el correspondiente al 31 de diciembre de 2004, elaborado con los mismos métodos y criterios de presentación de las cuentas anuales. La sociedad absorbida no presentó



0,06 Euros

Nº 622325 D

informe de auditoría de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2004 al no tener obligación de auditarse.

Según se describe en el citado proyecto, la fusión, implica la disolución sin liquidación de la sociedad absorbida, cuyo patrimonio social transmite en bloque a la sociedad absorbente que se subroga en todos los derechos y obligaciones de aquélla.

Áridos Andújar, S.L.U. era una sociedad íntegramente participada por la sociedad absorbente, por lo que no procede aumento de capital por parte de Áridos y Premezclados, S.A.U., ni existe tipo de canje alguno, ni compensación de ningún tipo derivadas del proceso de fusión.

- o Al 31 de diciembre de 2005 la sociedad "Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U." (CBH) ha cesado en su actividad ordinaria. La intención del Grupo Cementos Portland Valderrivas, al que pertenece, es determinar el nuevo objeto social de la misma una vez liquidados todos los activos y pasivos procedentes de su actividad ordinaria. Dicha liquidación se ha iniciado en noviembre del ejercicio 2005 con la venta de la maquinaria y el despido del personal, previéndose su finalización durante el ejercicio 2006. La Dirección del Grupo considera que no existen incertidumbres en cuanto a la recuperabilidad de la inversión del Grupo Cementos Portland Valderrivas (a través de HYMPSA) en CBH.
- o Asimismo, el 2 de diciembre de 2005 se ha presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) una oferta pública de adquisición por el 100% de las acciones de Cementos Lemona, S.A. que será efectiva una vez que resulte autorizada por dicha Entidad (véase Nota 25).

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.

3. Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo ha presentado sus cuentas anuales conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales presentadas de acuerdo a principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

En el proceso de adaptación el Grupo Cementos Portland Valderrivas, de entre las diversas alternativas que plantean las NIIF, ha adoptado los siguientes criterios:

- a) Las diferencias de conversión al 1 de enero de 2004 se han registrado, netas del efecto impositivo, como reservas de apertura.
- b) Se ha optado por mantener el criterio de coste para los activos de uso propio.
- c) No se han recalculado las combinaciones de negocio con anterioridad a la fecha de transición, manteniéndose los fondos de comercio existentes a 31 de diciembre de 2003 una vez comprobado su valor mediante los correspondientes test de deterioro.
- d) Las NIC 32 "Instrumentos financieros: presentación e información a revelar" y 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración" se han aplicado a partir del 1 de enero de 2005. Por lo tanto en el ejercicio 2004, los instrumentos financieros se han valorado de acuerdo con los criterios y normas de valoración del Plan General de Contabilidad español. No obstante, el efecto de no aplicar las mismas en 2004 no es significativo.
- e) Se han reclasificado los fondos de comercio netos al 1 de enero de 2004 correspondientes a Cementos Atlántico (Fábrica de Alcalá de Guadaíra) y CDN USA Inc., por importes de 113.505 miles de euros y 2.346 miles de dólares USA, respectivamente, de inmovilizado inmaterial al epígrafe "Fondo de Comercio" (Nota 9).
- f) Se ha optado por la alternativa permitida por la normativa internacional de registrar las subvenciones de capital no reintegrables como menor valor de los activos financiados.



0,06 Euros

Nº 622326 D

La NIIF 1 exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación del patrimonio a inicio y cierre del ejercicio inmediatamente anterior con el patrimonio de cierre del ejercicio precedente y de apertura del periodo comparativo al que estas cuentas anuales se refieren, respectivamente, preparados conforme a principios y normas contables locales españolas en el caso del grupo. Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del periodo comparativo con el correspondiente al mismo periodo conforme a principios y normas contables locales.

La conciliación del Patrimonio Neto entre PGC y NIIF a la fecha de transición, es decir, a 1 de enero de 2004 es la siguiente (datos en miles de euros):

	Capital y Reservas	Intereses Minoritarios
Saldo según PGC a 01.01.04	810.913¹	26.861
Impuestos anticipados y créditos fiscales (5)	1.886	-
Cobertura déficit planes de pensiones (3)	(4.716)	-
Activos intangibles (4)	(736)	-
Gastos de formalización de deudas	(652)	-
Pensiones directivos	(1.081)	-
Cementos Lemona (2)	2.979	-
Otros	(13)	-
Suma de ajustes	(2.333)	-
Saldo según NIIF a 01.01.04	808.580	26.861

La conciliación del Patrimonio Neto y del Resultado del ejercicio entre PGC y NIIF a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente (datos en miles de euros):

	Capital y Reservas	Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto Soc. Dominante	Intereses minoritarios
Saldo según PGC a 31.12.04	744.7512	116.073	860.824	29.738
Neutralización amortización fondo de comercio (1)	-	12.209	12.209	-
Sociedades puestas en equivalencia (2)	143	3.093	3.236	-
Cobertura déficit planes de pensiones (3)	(4.556)	-	(4.556)	-
Activos intangibles (4)	(1.329)	(272)	(1.601)	-
Impuestos anticipados y créditos fiscales (5)	1.886	(1.886)	-	-
Otros menores (6)	1.689	(1.967)	(278)	129
Diferencias PGC-NIIF a 31.12.04	(2.167)	11.177	9.010	129
Saldo según NIIF a 31.12.04	742.584	127.250	869.834	29.867

¹ Deducido el dividendo a cuenta por importe de 20.878 miles de euros.

² Deducido el dividendo a cuenta por importe de 26.446 miles de euros.



0,06 Euros

Nº 622327 D

Notas explicativas:

Los ajustes presentados en los cuadros anteriores se han calculado descontando el efecto impositivo, por lo que su impacto en el Patrimonio Neto es después de impuestos. El activo y el pasivo del balance consolidado adjunto recogen los impuestos anticipados y diferidos, respectivamente, correspondientes a dicho efecto impositivo.

- (1) Neutralización amortización fondo de comercio: Se ha eliminado la amortización del fondo de comercio de la cuenta de resultados consolidada.
- (2) Ajustes de adaptación a NIIF en participaciones puestas en equivalencia.
- (3) Cobertura del déficit planes de pensiones en el subgrupo *Giant Cement Holding Inc.* (véase Nota 4.20). Se han registrado las obligaciones relativas a planes de pensiones de acuerdo con su valor actuarial a la fecha de transición minorado por el importe de los activos afectos a dichos planes.
- (4) Eliminación de gastos de establecimiento y costes de puesta en funcionamiento: se han dado de baja los importes que se encontraban activados en el balance y que no cumplían los requisitos de activos de acuerdo con las NIIF.
- (5) Impuestos anticipados y diferidos: Se han registrado en el balance consolidado adjunto las bases imponibles negativas y las deducciones pendientes de compensar por considerarse probable su recuperación y se han cancelado aquellos impuestos diferidos cuya reversión es altamente improbable.
- (6) Incluye fundamentalmente el impacto fiscal de los ajustes mencionados con anterioridad.

4. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

4.1 Activos no corrientes mantenidos para la venta -

Los activos no corrientes (y los grupos de enajenación) clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre el que figuran en libros y el valor razonable menos el coste de venta.

Los activos no corrientes y los grupos de enajenación se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recupera a través de una operación de venta y no a través de un uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de enajenación) está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo no poseía activos no corrientes mantenidos para la venta por importe significativo.

4.2 Fondo de comercio -

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente, empresa asociada o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.



Nº 622328 D

0,06 Euros

2. Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio solo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003. En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada. Conforme a la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos", una pérdida por deterioro del valor reconocida en el fondo de comercio no revertirá en los ejercicios posteriores.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente, empresa asociada o entidad controlada conjuntamente, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

Los fondos de comercio generados en adquisiciones anteriores a la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2004) se han mantenido en los importes previos conforme a los principios contables españoles y se han sometido a una prueba de deterioro de valor en dicha fecha de transición.

En el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del Balance de Situación.

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 2005 asciende a 62.448 miles de dólares USA, aproximadamente, tras las amortizaciones realizadas en los ejercicios anteriores.

Las diferencias negativas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación se denominan fondos de comercio negativos y se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos (o reduciendo el de los activos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran registrados en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
2. Los importes remanentes se registran en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital de la entidad consolidada o asociada.

4.3 Otros activos intangibles -

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Solo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.



Nº 622329 D

0,06 Euros

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro, registradas en ejercicios anteriores, son similares a los aplicados para los activos materiales (Nota 4.5).

Concesiones administrativas y patentes

Las concesiones administrativas, principalmente relacionadas con la explotación de canteras (derechos de extracción), se incluyen en el activo cuando han sido adquiridas a título oneroso en aquellas concesiones susceptibles de traspaso, o por el importe de los gastos realizados para su obtención directa del Estado o de la Entidad Pública correspondiente.

El Grupo amortiza estos derechos siguiendo el método lineal, en función de la duración estimada de la concesión o derecho de extracción.

Si se dieran las circunstancias de incumplimiento de condiciones que hicieran perder los derechos derivados de una concesión, el valor contabilizado para la misma se sanea en su totalidad al objeto de anular su valor neto contable.

En el ejercicio 2003, se asignó al epígrafe "Concesiones administrativas" 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 asignó la diferencia de primera consolidación surgida por la compra de la sociedad Áridos Andujar, S.L.U., la cual ha sido absorbida por Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA) en 2005 (Nota 2.4).

También se incluye en este epígrafe un importe de aproximadamente 2.560 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 incluyen 3.635 miles de euros correspondiente a otros inmovilizados registrados por dicha sociedad, fundamentalmente una patente que se amortiza linealmente en 17 años.

Licencias

En este epígrafe se recogen, entre otros, los importes satisfechos por la sociedad Giant Cement Holding, Inc. en concepto de licencias para el uso de residuos tóxicos y peligrosos como combustible en su proceso productivo. Dichos saldos se amortizan en 40 años, equivalentes al período de generación de ingresos de dichas licencias. El importe neto al 31 de diciembre de 2005 asciende a 15.576 miles de euros.

Aplicaciones informáticas

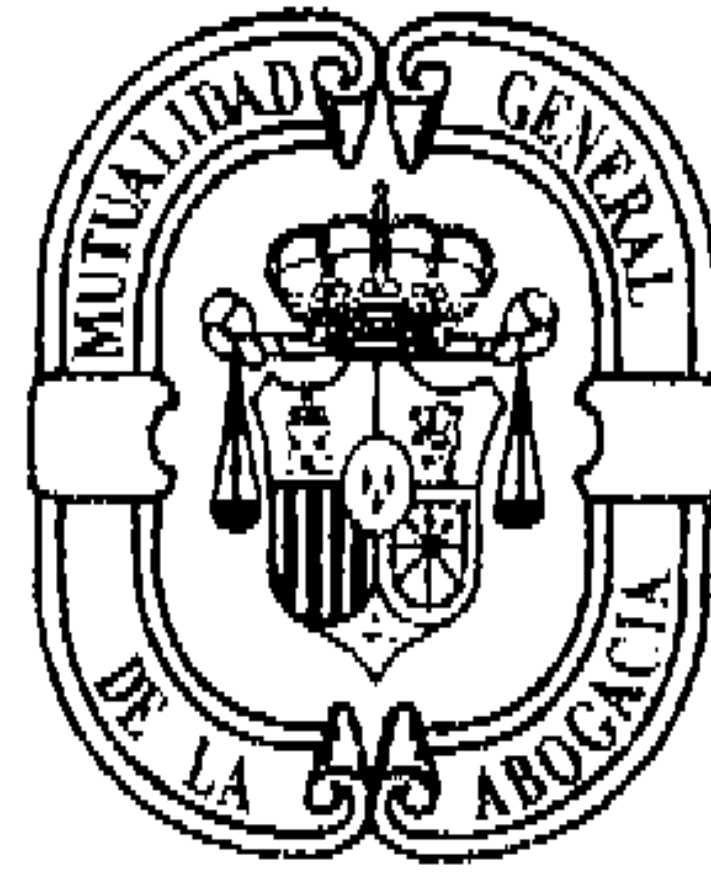
Las aplicaciones informáticas pueden estar contenidas en un activo material o tener sustancia física, incorporando por tanto elementos tangibles e intangibles. Estos activos se reconocen como activo material en el caso de que formen parte integral del activo material vinculado siendo indispensables para su funcionamiento.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un período de tres años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

Derechos de emisión

El Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO₂. Los derechos recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación se valoran al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben, registrando un ingreso diferido por el mismo importe. Según se indica en la Nota 3, dado que el Grupo ha optado por aplicar el criterio permitido por



Nº 622330 D

0,06 Euros

las NIIF-UE de registrar las subvenciones no reintegrables como menor valor de los activos financiados, dicho importe se ha minorado del activo intangible reconocido.

Durante el ejercicio 2005 el Grupo Cementos Portland Valderrivas ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 5.543 miles de toneladas conforme al Plan Nacional de Asignación aprobado en España, correspondiente a las sociedades Cementos Portland Valderrivas, S.A., Cementos Alfa, S.A. y Cementos Lemona, S.A. Dicho Plan Nacional estipula también la asignación gratuita de derechos de emisión en los años 2006 y 2007 por una cantidad igual a 5.543 miles de toneladas por año. Los consumos de derechos de emisión del Grupo Cementos Portland Valderrivas en 2005 han ascendido a 5.471 miles de toneladas. El coste por la emisión de gases de efecto invernadero, que ha ascendido a 42.951 miles de euros, se registra con cargo al epígrafe "Otros gastos externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, contra el que también se ha registrado la aplicación de la subvención por los derechos recibidos gratuitamente.

4.4 Inmovilizado material -

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material, de uso propio, se encuentran registrados a su coste de adquisición, (actualizado, en su caso con diversas disposiciones legales anteriores a la fecha de transición a las NIIF, entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996) menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

Únicamente se activan gastos financieros cuando se realizan inversiones significativas en activos cualificados (Nota 4.14).

Los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y de los costes de fabricación, determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias.

La amortización se calcula aplicando el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Construcciones de uso propio	25 a 50
Maquinaria e instalaciones técnicas	5 a 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 a 10
Otro inmovilizado	5 a 10

Los activos en construcción destinados a la producción, al alquiler o a fines administrativos, o a otros fines aún por determinar, se registran a su precio de coste, deduciendo las pérdidas por deterioros de valor reconocidas. El coste incluye los honorarios profesionales. La amortización de estos activos, comienza cuando los activos están listos para el uso para el que fueron concebidos.

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría del activo al que corresponde el bien arrendado, amortizándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad o, cuando éstas son más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente.



0,06 Euros

Nº 622331 D

El epígrafe Inmovilizado material del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 adjunto incluía un importe neto de 16.517 miles de euros correspondientes a bienes en régimen de arrendamiento financiero (véase Nota 8).

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Las instalaciones y los equipos se registran a su precio de coste menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida.

Con respecto a las canteras, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2005 asciende a 93.041 miles de euros (80.494 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), 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 (Nota 8).

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

4.5 Deterioro de valor de activos -

A la fecha de cierre de cada ejercicio, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el activo pertenece.

En el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado fondos de comercio o activos intangibles con vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material y del fondo de comercio, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Dirección del Grupo. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estas previsiones cubren los próximos cinco años estimándose los flujos de caja para los años siguientes aplicando tasas cero de crecimiento. Estos flujos de caja se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, antes de impuestos, que recoge el coste de capital del negocio y del área geográfica en que se desarrolla. Para su cálculo se tiene en cuenta el coste actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio y zona geográfica.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



0,06 Euros

Nº 622332 D

4.6 Arrendamientos -

4.6.1 Arrendamientos financieros -

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. Se consideran operaciones de arrendamiento financiero, por tanto, aquellas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el precio de ejercicio de la opción de compra se registra como una financiación prestada a terceros por el importe de la inversión neta del Grupo en los arrendamientos.

En este caso, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

4.6.2 Arrendamientos operativos -

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Inmovilizado Material. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan en función del devengo a sus cuentas de pérdidas y ganancias.

4.7 Existencias -

Las existencias se valoran al coste de adquisición o producción, o valor neto realizable, el menor. El coste incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación, incluyendo también los incurridos al trasladar las existencias a su ubicación y condiciones actuales, en el punto de venta. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El precio de coste se calcula utilizando el método de la media ponderada. El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

La Sociedad realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la provisión.

Adicionalmente, en el epígrafe de existencias se recogen anticipos entregados a proveedores para la compra de existencias por importe de 310 miles de euros (Nota 12).

4.8 Deudores comerciales -

Las cuentas de deudores comerciales no devengan intereses y se registran por su valor nominal corregido en los importes irrecuperables estimados.

4.9 Instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se reconocen en el balance de situación del Grupo cuando éste se convierte en una de las partes de las disposiciones contractuales del instrumento.

4.9.1 Activos financieros -

Los activos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición, incluyendo los costes de la operación.



Nº 622333 D

0,06 Euros

Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican como:

- Préstamos y cuentas por cobrar: se registran a su coste amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas a cobrar.
- Inversiones a mantener hasta su vencimiento: aquéllas que el Grupo Cementos Portland Valderrivas tiene intención y capacidad de conservar hasta su finalización. Se contabilizan al coste amortizado.
- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Figuran en el balance de situación consolidado por su valor razonable y las fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Al 31 de diciembre de 2005 no existía activo alguno en esta situación.
- Inversiones disponibles para la venta: son el resto de inversiones que no encajan dentro de las tres categorías anteriores. Estas inversiones figuran en el balance de situación consolidado por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de forma fiable por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su coste de adquisición o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro. Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran con cargo o abono al epígrafe "Patrimonio neto- Ajustes en patrimonio por valoración" (véase Nota 14.8), hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en el que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En caso de que el valor razonable sea inferior al coste de adquisición, la diferencia se registra directamente con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

4.9.2 Pasivo financiero y patrimonio neto -

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En períodos posteriores, estas obligaciones se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

4.9.3 Clasificación de deudas entre corriente y no corriente -

En el balance de situación consolidado adjunto, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos cuyo vencimiento tiene lugar en los doce meses siguientes al cierre, y como no corrientes los que superan dicho período.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se deberían clasificar como pasivos no corrientes.

4.9.4 Instrumentos de patrimonio -

Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, neto de costes directos de emisión.

4.10 Acciones de la Sociedad Dominante -

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante propiedad de entidades consolidadas al 31 de diciembre de 2005 representaba el 0,0004 % del capital emitido a esa fecha (Nota 14.9). Se presentan minorando el patrimonio neto.



0,06 Euros

Nº 622334 D

4.11 Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas -

Los derivados mantenidos por el Grupo corresponden fundamentalmente a operaciones de cobertura de tipo de interés. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza contratos de permutas financieras sobre tipos de interés. No utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

El uso de derivados financieros se rige por las políticas de Grupo aprobadas por la Dirección del mismo, que publica por escrito principios sobre el uso de los derivados financieros.

Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas altamente eficaces de futuros flujos de efectivo, se reconocen directamente en el patrimonio neto y la parte que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados. Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

Para una cobertura efectiva del riesgo a las variaciones en el valor razonable, el elemento objeto de cobertura se ajusta a las variaciones del valor razonable atribuibles al riesgo que se está cubriendo con el correspondiente registro en resultados.

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen.

El valor razonable de los derivados de flujo de efectivo se calcula (si no cotizan en mercados organizados) según el descuento de los flujos de caja esperados en función de las condiciones de mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulados correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Las sociedades del Grupo Giant Cement Holding, Inc. y CDN-USA, Inc., poseen al 31 de diciembre de 2005 contratos de cobertura de tipo de interés para importes nominales de 30 y 40 millones de USD, respectivamente, con vencimiento en los ejercicios 2008 y 2009 (véanse Notas 16.2.1 y 16.2.2). El impacto por el cambio del valor razonable que se desprende de estos contratos al cierre del ejercicio es poco significativo.

4.12 Subvenciones oficiales -

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, las Sociedades del Grupo siguen los criterios siguientes:

1. Subvenciones de capital no reintegrables (relacionadas con activos). Las Sociedades del Grupo deducen las subvenciones del valor por el que se han contabilizado los activos correspondientes. En tal caso, las subvenciones, a lo largo de la vida útil de los activos, minoran la dotación anual por la depreciación de cada activo o, en el caso de los derechos de emisión (Nota 4.3), el epígrafe de gasto en el que se haya registrado el cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.
2. Subvenciones de explotación. Se registran minorando los gastos con los que se relacionan.

4.13 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos y gastos se reconocen en función 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:

- Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.



Nº 622335 D

0,06 Euros

- Las ventas de bienes se reconocen cuando éstos se han entregado y su propiedad se ha transferido.
- Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.
- Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.
- Los ingresos por transporte (27.802 y 27.526 miles de euros en 2005 y 2004, respectivamente) se reconocen como importe neto de la cifra de negocios, dado que el Grupo considera que es necesario para la obtención de ingresos por ventas y el Grupo retiene el riesgo sobre las mercancías hasta que las mismas son depositadas en las instalaciones de sus clientes.

4.14 Costes por intereses -

Los costes por intereses directamente imputables a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son activos que necesariamente precisan un período de tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al coste de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta previstos. El importe de los gastos activados en 2005 asciende a 921 miles de euros (1.869 miles de euros en 2004).

Los ingresos procedentes de inversiones obtenidos en la inversión temporal de préstamos específicos que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costes por intereses aptos para la capitalización.

Los demás costes por intereses se reconocen en resultados en el período en que se incurren, conforme a su devengo financiero.

4.15 Moneda extranjera -

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Las operaciones en otras divisas distintas del euro se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones. En la fecha de cada balance de situación, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a euros según los tipos de cambio de cierre del ejercicio. Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a euros al tipo de cambio de la fecha de su adquisición (coste histórico). Los activos y pasivos no monetarios registrados al valor razonable denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la fecha en que se determinó el valor razonable. Los beneficios y las pérdidas procedentes de la conversión se incluyen en los resultados netos del ejercicio, excepto las diferencias de cambio derivadas de activos y pasivos no monetarios a valor razonable, en cuyo caso las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto.

Los saldos y transacciones en moneda extranjera están denominados en dólares USA y, en menor medida, en libras esterlinas (véase Nota 7).

En la consolidación, los saldos de las cuentas anuales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos se convierten por aplicación del tipo de cambio de cierre del ejercicio.
- Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del ejercicio, a menos que éstos fluctúen de forma significativa.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.
- Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican separadamente en el patrimonio neto. Dichas diferencias se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la operación en el extranjero.

El fondo de comercio generado en la adquisición de una entidad extranjera se considera activo de la entidad extranjera y se convierte según el tipo vigente al cierre. Los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable



Nº 622336 D

0.06 Euros

generados en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten según el tipo vigente al cierre.

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 mientras que hasta dicha fecha se estaba utilizando la conversión al tipo de cambio histórico. El efecto supuso una disminución del importe del fondo de comercio al 31 de diciembre de 2004 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.

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad dominante canceló un contrato de futuro por importe de 22 millones de USD, habiéndose provisionado el resultado de dicha operación de cancelación al 31 de diciembre de 2003.

4.16 Resultado de explotación -

El resultado de explotación se presenta después de costes de reestructuración y de la participación de resultados de empresas asociadas, pero antes de los ingresos procedentes de inversiones y los gastos financieros.

4.17 Impuesto sobre beneficios -

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

El gasto por impuestos representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio y la variación en los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos (véase la Nota 19).

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula sobre la base imponible del ejercicio. La base imponible difiere del resultado neto presentado en la cuenta de resultados porque excluye partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y excluye además partidas que nunca lo son. El pasivo del Grupo en concepto de impuestos corrientes se calcula utilizando tipos fiscales que han sido aprobados o prácticamente aprobados en la fecha del balance de situación.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes utilizadas en el cálculo de la ganancia fiscal, y se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles. Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos para las diferencias temporales imponibles derivadas de inversiones en sociedades dependientes y empresas asociadas, y de participaciones en negocios conjuntos, salvo cuando el Grupo puede controlar la reversión de las diferencias temporales y sea probable que éstas no sean revertidas en un futuro previsible.

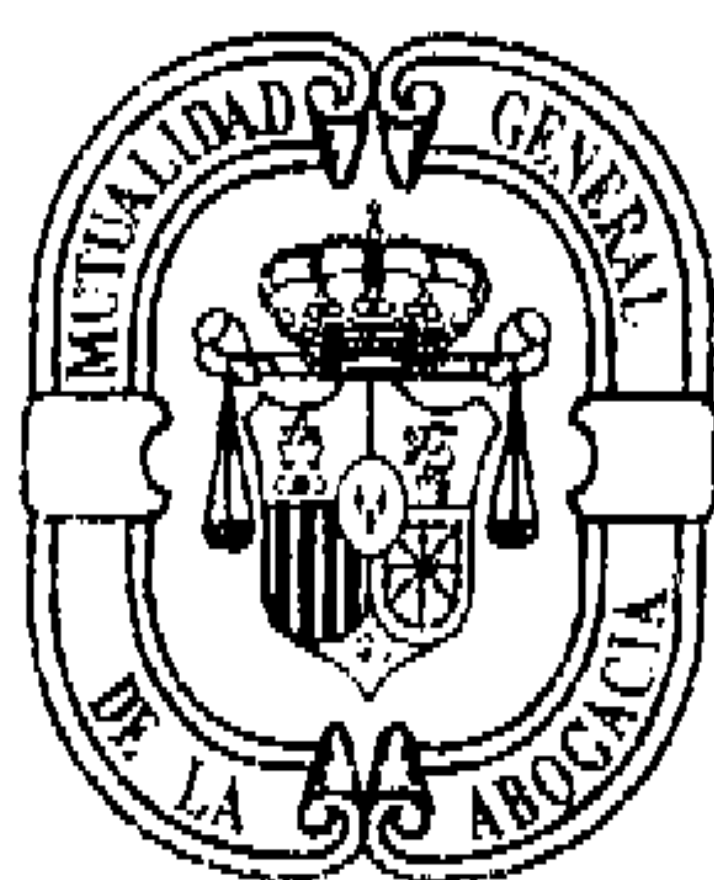
No obstante lo anterior:

- Los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos, y
- En ningún caso, se registran impuestos diferidos con origen en los fondos de comercio no deducibles aflorados en una adquisición.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

4.18 Provisiones -

El Grupo Cementos Portland Valderrivas, al formular sus cuentas anuales consolidadas, diferencia entre:



0,06 Euros

Nº 622337 D

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades; concretos en cuanto a su naturaleza pero que requieren estimación en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, y
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos del IAS 37 (véase Nota 15).

Las provisiones - que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable - se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

4.18.1 Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso -

Al cierre del ejercicio 2005 se encontraban en curso algunos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como la Dirección del mismo entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

4.19 Indemnizaciones por cese -

De acuerdo con la legislación vigente en cada caso, las entidades consolidadas españolas y algunas entidades del grupo, domiciliadas en otros países, están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

Las provisiones por costes de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene un plan formal detallado para la reestructuración que haya sido comunicado a las partes afectadas.

4.20 Costes de las prestaciones por retiro (o retribuciones post-empleo) -

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

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

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

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

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

La sociedad cementera Giant Cement Holding, Inc., residente en los Estados Unidos de Norteamérica, tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones por jubilación de sus empleados. La valoración de los



Nº 622379 D

0,06 Euros

activos afectos y de las obligaciones devengadas ha sido realizada por expertos actuarios independientes. Para ello se ha empleado el método de "Acreditación proporcional año a año", utilizando una tasa actuarial media del 6,0%. Al 31 de diciembre de 2005 el valor razonable de los activos afectos al plan ascendía a 57.131 miles de USD y el valor actuarial de las obligaciones devengadas 59.120 miles de USD. La diferencia neta, 1.989 miles de USD, no está provisionada en los libros consolidados de Cementos Portland Valderrivas, ya que, de acuerdo con lo permitido por la NIC-19 "retribuciones a los empleados", el Grupo ha optado por el criterio de diferimiento de las pérdidas y ganancias actuariales.

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 "Provisiones a largo plazo" (véase Nota 15).

Las obligaciones devengadas en el ejercicio 2005 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 varios altos directivos, algunos de ellos 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 fueron externalizados en el año 2001 a través de contratos de aportación definida; 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 2005 el importe total de los capitales asegurados ascendía a 6,3 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. Adicionalmente, con relación a las contingencias cubiertas por los citados contratos, la compañía aseguradora ha abonado 1.328 miles de euros.

4.21. Estado de flujos de efectivo consolidados -

En el estado de flujos de efectivo consolidados, preparado de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- o Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- o Actividades de explotación: actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- o Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- o Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

5. Beneficio por acción

5.1. Beneficio básico por acción -

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo (después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	2005	2004	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	137.104	127.250	9.854
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	27.838	27.838	-
Beneficio básico por acción (euros)	4,92	4,57	0,35



0,06 Euros

Nº 622339 D

5. 2. Beneficio diluido por acción -

No existe un potencial efecto dilutivo derivado de opciones sobre acciones, *warrants*, deuda convertible u otros instrumentos al 31 de diciembre de 2005, por lo que el beneficio diluido por acción coincide con el básico.

6. Distribución del Resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad Dominante del ejercicio 2005 que presentará el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
Dividendos:	
A cuenta	29.229
Complementario	40.365
Reservas voluntarias	67.011
Beneficio neto del ejercicio 2005	136.605

El Consejo de Administración, en su reunión de 27 de octubre de 2005, acordó el pago de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2005, por importe de 29.229 miles de euros. Dicho dividendo fue pagado a partir del 3 de noviembre de 2005, y al 31 de diciembre de 2005 había sido completamente satisfecho.

El estado previsional de liquidez de la Sociedad formulado por el Consejo de Administración al 30 de septiembre de 2005, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fue el siguiente:

	Miles de euros
Previsiones de beneficios	
Beneficio antes de impuestos al 30-09-05	138.695
Impuesto sobre Sociedades estimado	(46.488)
Beneficios netos disponibles	92.207
A deducir	
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Reservas legales a dotar	-
Reservas estatutarias a dotar	-
Cantidad máxima de posible distribución	92.207
Cantidad que se propone distribuir	29.229
Previsiones de tesorería	
Liquidez de Tesorería al 30-09-05	58.042
Líneas de crédito disponibles al 03-11-05	100.000
Cobros previstos hasta 03-11-05	45.113
Pagos previstos hasta 03-11-05	(56.132)
Saldo tesorería previsto antes del pago del dividendo	147.023
Importe bruto del dividendo a cuenta	29.229



0,06 Euros

Nº 622340 D

7. Información por segmentos

7. 1. Criterios de segmentación -

La información por segmentos se estructura, generalmente, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica

Segmentos principales de negocio -

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes en vigor al cierre del ejercicio 2005; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En el ejercicio 2005 el Grupo Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a su segmento principal:

- Fabricación y venta de cemento.
- Fabricación y venta de hormigón.
- Fabricación y venta de áridos.
- Fabricación y venta de mortero.
- Otros, que recogen las actividades realizadas por el Grupo en materia de tratamiento de residuos en Estados Unidos y transporte en España.

Asimismo, los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo se atribuyen al epígrafe Otros.

Segmentos secundarios geográficos -

Por otro lado, las actividades del grupo se ubican en España, Estados Unidos y Reino Unido.

7. 2. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio -

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento. Dichos ingresos ordinarios no incluyen ingresos por intereses y dividendos, ni las ganancias procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda. El Grupo incluye en los ingresos ordinarios por segmentos las participaciones en los resultados de entidades asociadas y negocios conjuntos que se consoliden por el método de la participación, asimismo, se incluye la proporción correspondiente de los ingresos ordinarios de negocios conjuntos consolidados por el método de integración proporcional.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles al segmento. Dichos gastos no incluyen intereses ni pérdidas derivadas de la venta de inversiones, del rescate o extinción de deuda; no incluyen, asimismo, el gasto de impuesto sobre sociedades ni los gastos generales de administración correspondientes a la sede central que no estén relacionados con las actividades de explotación de los segmentos. El gasto del segmento incluye la proporción de los gastos de los negocios conjuntos consolidados por el método de integración proporcional.

El resultado del segmento se presenta antes de cualquier ajuste que correspondiera a los propios del procedimiento de consolidación, que aparecen recogidos en la columna de "Ajustes de consolidación".

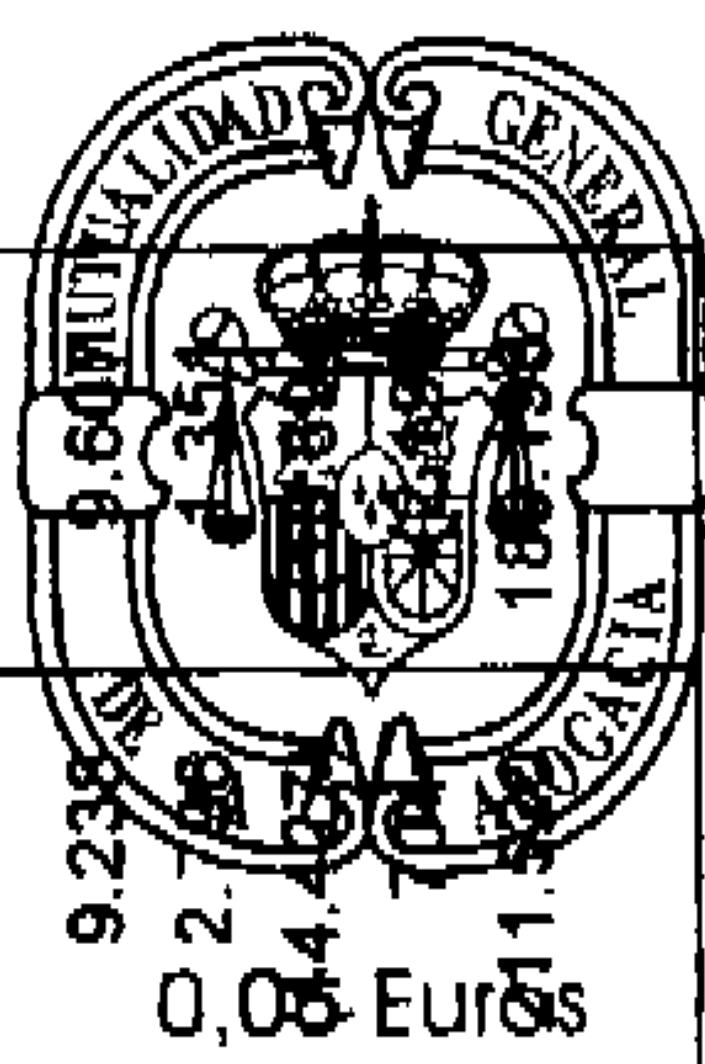
Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo e incluyen la parte proporcional correspondiente de los negocios conjuntos. Los pasivos no incluyen las deudas por el impuesto sobre beneficios.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades.

mutualidad general de la abogacía

Información de segmentos principales

	Miles de euros													
	Cemento		Mortero		Hormigón		Áridos		Otros		Ajustes		Total Grupo	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
INGRESOS.														
Ventas:														
Ventas externas	615.656	525.489	23.185	15.942	190.520	151.508	39.192	39.439	79.459	51.258	74.921	58.569	74.921	886.758
Ventas entre segmentos	116.966	97.567	1.624	347	27.821	29.356	33.796	35.441	30.822	31.034	(193.533)	(211.241)	(193.533)	-
Total Ingresos	732.622	623.056	24.809	16.289	218.341	180.864	72.988	74.880	110.281	82.292	118.612	(152.672)	(118.612)	978.380
RESULTADOS .														
Resultado del segmento	234.296	151.719	1.130	1.252	9.434	13.082	485	13.403	10.631	(38.116)	7.874	1.037	7.874	215.103
Participación del resultado en empresas asociadas														
Ingresos de inversiones	6.449	5.908	43	12	707	928	1.787	2.458	301	252				
Gastos financieros														
Otras ganancias o pérdidas														
Resultado antes de impuestos														



Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

Nº 622341 D

mutualidad general de la abogacía

	Miles de euros													
	Cemento		Mortero		Hormigón		Áridos		Otros		Ajustes		Total Grupo	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
OTRA INFORMACIÓN														
Adiciones de activos fijos	68.377	122.137	2.703	1.772	12.446	2.788	15.210	11.155	10.903	10.105	(2.449)	-	107.190	147.956
En España	34.869	59.254	2.703	1.772	12.315	2.705	15.210	11.155	6.709	4.074	(2.449)	-	69.357	78.961
En el Extranjero	33.508	62.883	-	-	131	83	-	-	4.194	6.031	-	-	37.833	68.996
Amortizaciones	73.755	68.864	2.715	904	4.477	2.934	10.408	6.997	4.910	2.928	676	954	96.941	83.581
BALANCE DE SITUACIÓN														
ACTIVO														
Activos por segmentos	988.541	833.192	25.483	24.242	140.997	110.194	115.758	87.026	612.103	606.693	(405.630)	(352.736)	1.487.253	1.319.513
En España	530.286	455.363	25.483	24.242	136.970	106.467	115.677	96.874	567.052	573.917	(386.770)	(350.142)	988.698	921.721
En el Extranjero	468.255	377.829	-	-	4.027	3.727	81	152	45.051	32.776	(18.860)	(2.594)	498.555	397.792
PASIVO														
Pasivos por segmentos	444.194	368.868	2.203	3.318	57.474	41.387	20.232	14.192	1.376.86	1.243.582	(413.712)	(352.736)	1.467.253	1.318.611



No existen activos no operativos por importes significativos.

Nº 622342 D



0,06 Euros

Nº 622343 D

Información de segmentos secundarios

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Miles de Euros					
	Ingresos		Activos Totales		Adiciones al inmovilizado material y activos intangibles	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
España	769.797	886.850	972.776	904.678	69.358	78.960
Estados Unidos	197.388	192.256	504.187	413.933	37.394	68.996
Reino Unido	7.166	7.041	10.290	-	438	-
Otros	4.029	611	-	-	-	-
Total	978.380	886.758	1.487.253	1.318.611	107.190	147.956

8. Inmovilizado material

Cementos Portland Valderrivas, S.A. y la sociedad dependiente Cementos Alfa, S.A. actualizaron su inmovilizado material al amparo de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre y del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, respectivamente. El resultado de dichas actualizaciones supuso una plusvalía por importe de 35.700 miles de euros al 31 de diciembre de 1996.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio 2005 ha ascendido a 1.874 miles de euros.

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:



11,05 Euros

Nº 622344 D

mutualidad general de la abogacía

	Miles de euros					TOTAL
	Terrenos y Construcciones	Instalac. técnicas y maquinaria	Otras Instalac. Utilaje y Mobiliario	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	
Coste -						
Saldos al 1 de enero de 2004	262.073	931.133	71.196	58.394	97.677	1.420.473
Adiciones/ retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	796	774	25	322	5	1.922
Adiciones	8.988	3.602	1.259	5.944	123.329	143.122
Retiros	(4.974)	(29.603)	(946)	(1.757)	(1.383)	(38.663)
Diferencias de cambio (netas)	(9.310)	(10.001)	(150)	(951)	(4.008)	(24.420)
Trasposos y otros	11.586	75.040	8.721	1.316	(97.314)	(651)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	269.159	970.945	80.105	63.268	118.306	1.501.783
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	3.223	9.105	76	3.336	-	15.740
Cambio método consolidación	632	4.342	-	936	-	5.910
Adiciones	12.124	12.874	863	7.451	70.275	103.587
Retiros	(1.841)	(29.785)	(1.109)	(8.632)	(9)	(41.376)
Diferencias de cambio (netas)	18.804	18.856	718	2.973	13.230	54.581
Trasposos y otros	13.617	146.784	10.740	6.556	(171.976)	5.721
Saldos al 31 de diciembre de 2005	315.718	1.133.121	91.393	75.889	29.826	1.645.946
Amortización acumulada -						
Saldos al 1 de enero de 2004	(49.980)	(599.029)	(46.750)	(36.146)	-	(731.905)
Adiciones/ retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(14)	(484)	(19)	(180)	-	(697)
Diferencias de cambio	931	4.456	117	548	-	6.052
Dotaciones	(8.339)	(63.095)	(4.789)	(4.698)	-	(80.921)
Trasposos	(1.805)	2.863	(1.032)	3	-	29
Retiros	394	22.562	926	1.578	-	25.460
Saldos al 31 de diciembre de 2004	(58.813)	(632.727)	(51.547)	(38.895)	-	(781.982)
Adiciones/ retiros (neto) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	-	1	-	1
Cambio método consolidación	(67)	(1.252)	-	(574)	-	(1.893)
Diferencias de cambio	(2.574)	(7.414)	(347)	(2.041)	-	(12.376)
Dotaciones	(9.578)	(72.764)	(6.407)	(8.261)	-	(97.010)
Trasposos	(6.613)	7.015	(436)	(5.949)	-	(5.983)
Retiros	385	24.853	1.068	8.110	-	34.416
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(77.260)	(682.289)	(57.669)	(47.609)	-	(864.827)
Pérdidas por deterioro -						
Al 31 de diciembre de 2004	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2005	-	-	-	-	-	-
Inmovilizado material neto -						
Saldos al 31 de diciembre de 2004	210.346	338.218	28.558	24.373	118.306	719.801
Saldos al 31 de diciembre de 2005	238.458	450.832	33.724	28.279	29.826	781.119



0,06 Euros

Nº 622345 D

Las principales adiciones del ejercicio 2005 corresponden a las inversiones en curso efectuadas en las fábricas de Cementos Portland Valderrivas, S.A., Giant Cement Holding, Inc, CDN-USA, Inc y Áridos y Premezclados, S.A.U. así como a la compra de 9 plantas de producción de hormigón por Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.

En el mes de abril de 2005, se aprobó la modernización de la planta de Giant en Pensilvania. La inversión de 186 millones de dólares supone la modificación de las instalaciones para llevar a cabo la producción de clínker por el procedimiento de vía seca, en lugar de vía húmeda, por lo que una vez finalizada la inversión, prevista para mediados de 2008, toda la producción de las fábricas de USA se realizará por este sistema.

Los principales retiros del ejercicio corresponden a la baja de diversas instalaciones obsoletas y venta de terrenos en Cementos Portland Valderrivas S.A., habiéndose obtenido un resultado extraordinario positivo por importe de 4.796 miles de euros, registrado en el epígrafe "Otras ganancias o pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 adjunta (véase Nota 21.9).

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2005 que figura en el cuadro anterior, existen partidas por un importe aproximado de:

- 328.219 miles de euros correspondientes a inmovilizado material neto propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (272.271 miles de euros al 31 de diciembre de 2004). Corresponde a las sociedades Giant Cement Holding, Inc., CDN USA, Inc. y Dragon Alfa Cement, Ltd.
- 16.517 miles de euros correspondientes a inmovilizado material neto que las entidades consolidadas han adquirido en régimen de arrendamiento financiero (13.997 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

El detalle de estos bienes a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

(importes en miles de euros)	2005	2004
Duración de los contratos (años)	3 a 5	3 a 5
- Valor al contado	16.517	13.997
- Cuotas pendientes (véase Nota 16.2):		
. Corto plazo	5.401	4.041
. Largo plazo	8.327	8.222

El epígrafe "Terrenos y Construcciones" incluye provisiones por importe de 33.905 miles de euros (29.366 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) en concepto de depreciación por su utilización en la extracción de áridos (Nota 4.4).

Al 31 de diciembre de 2005, activos materiales de uso propio por un importe bruto de 466.509 miles de euros, aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados (441.164 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

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

9. Fondo de comercio

9.1. Composición del saldo y movimientos significativos:

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:



0,06 Euros

Nº 622346 D

	Miles de Euros	
	2005	2004
Entidades dependientes -		
Cementos Atlántico (Fábrica Alcalá de Guadaira)	113.505	113.505
Giant Cement Holding, Inc.	30.145	26.187
Canteras de Alaiz, S.A.	4.332	4.332
Áridos y Premezclados, S.A.	4.265	4.265
Cementos Alfa, S.A.	3.712	3.712
Canteras Vilallano, S.A.	2.051	2.051
Hormigones Reinosa, S.A.	1	1
	158.011	154.053
Negocios conjuntos-		
CDN USA, Inc.	1.829	1.585
	1.829	1.585
Total bruto	159.840	155.638
Menos: Pérdidas por deterioro acumuladas	-	-
Total neto	159.840	155.638

El fondo de comercio de Cementos Atlántico se halla registrado en los libros individuales de la Sociedad Dominante, como consecuencia de la fusión por absorción de Cementos Atlántico, S.A. que tuvo lugar durante el ejercicio 2002.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que dispone la Dirección del Grupo, las provisiones de ingresos atribuibles al Grupo de estas sociedades soportan adecuadamente el valor neto de los fondos de comercio registrados asignados a las correspondientes unidades generadoras de efectivo.

El movimiento (importes brutos) habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo Inicial	155.638	157.770
Entidades dependientes -		
Diferencias de cambio	3.957	(2.008)
Negocios conjuntos -		
Diferencias de cambio	245	(124)
Saldo final	159.840	155.638

10. Otros activos intangibles

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es:



0,0€ Euros

Nº 622347 D

	Miles de Euros				
	Concesiones y licencias	Aplicaciones Informáticas	Derechos de Emisión (Nota 4.3.)	Otro Inmovilizado	TOTAL
Coste -					
Saldos al 1 de enero de 2004	43.764	8.353	-	15	52.132
Adiciones/ retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	6.576	1	-	-	6.577
Adiciones	2.745	48	-	302	3.095
Retiros	(251)	(397)	-	-	(648)
Diferencias de cambio (netas)	(1.966)	-	-	-	(1.966)
Traspasos y otros	-	105	-	-	105
Saldos al 31 de diciembre de 2004	50.868	8.110	-	317	59.295
Adiciones y retiros por modificación del perímetro de consolidación	370	-	-	-	370
Cambio método consolidación	9.169	-	-	-	9.169
Adiciones	1.608	983	43.516	1.722	47.829
Retiros	(2.554)	(1)	-	-	(2.555)
Diferencias de cambio (netas)	4.225	-	-	-	4.225
Traspasos y otros	542	1.266	(43.516)	-	(41.708)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	64.228	10.358	-	2.039	76.625
Amortización acumulada -					
Saldos al 1 de enero de 2004	(6.463)	(7.563)	-	-	(14.026)
Adiciones/ retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	(1)	-	-	(1)
Diferencias de cambio	405	-	-	-	405
Dotaciones	(1.464)	(506)	-	-	(1.970)
Retiros	-	393	-	-	393
Traspasos	(914)	-	-	-	(914)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	(8.436)	(7.677)	-	-	(16.113)
Adiciones/ retiros (neto) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	(1.312)	-	-	-	(1.312)
Dotaciones	(1.827)	(665)	-	-	(2.492)
Retiros	1.675	-	-	-	1.675
Traspasos	(1.250)	(3)	-	-	(1.252)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(11.150)	(8.344)	-	-	(19.494)
Pérdidas por deterioro -					
Al 31 de diciembre de 2004	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2005	-	-	-	-	-
Inmovilizado Intangible neto -					
Saldos al 31 de diciembre de 2004	42.432	433	-	317	43.182
Saldos al 31 de diciembre de 2005	53.078	2.014	-	2.039	57.131

mutualidad general de la abogacía

Las principales adiciones del ejercicio 2005 corresponden al proyecto de implantación del nuevo sistema de información transaccional (SAP R/3) realizado en Cementos Portland Valderrivas, S.A.

El epígrafe "Cambio método consolidación" corresponde fundamentalmente a la concesión que ostenta la sociedad Dragon Alfa Cement, Ltd. (véase Nota 2.4.d).

No se han registrado pérdidas por deterioro significativas.



0,06 Euros

Nº 622348 D

11. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 las participaciones más significativas en entidades asociadas al Grupo eran:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Cementos Lemona, S.A. y Sociedades dependientes	43.500	39.166
Hormigones Reinares, S.A.	740	735
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	1.815	1.842
Hormigones Giral, S.A.	-	2.547
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	4.470	3.565
Hormigones Calahorra, S.A.	173	284
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	1.580	1.508
Hormigones Alcanadre, S.L.	-	431
Hormigones Baztán, S.L.	763	709
Navarra de Transportes, S.A.	1.010	956
Carbocem, S.A.	411	369
Silos y Morteros, S.L.	269	226
Hormigones Delfín, S.A.	870	964
Novhorvi, S.A.	263	206
Aplicaciones Minerales, S.A.	371	318
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	2.609	2.982
Hormigones Castro, S.A.	437	439
Hormigones Galizano, S.A.	300	296
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	2.708
Lázaro Echeverría, S.A.	8.781	8.254
Otras participaciones	1	-
Total bruto	68.363	68.505
Menos: Pérdidas por deterioro	-	-
Total neto	68.363	68.505

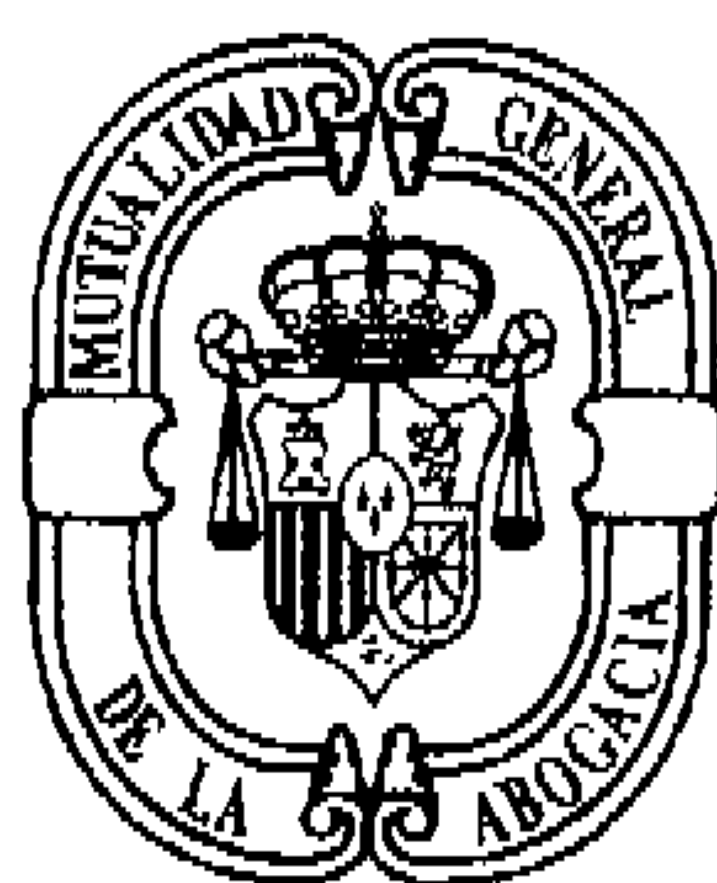
La participación en la sociedad Lázaro Echeverría, S.A. incorpora un fondo de comercio por importe de 2.083 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe del balance de situación consolidado han sido:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	68.505	60.027
Ventas	(2.978)	(222)
Resultados del ejercicio	9.238	9.607
Dividendos	(2.137)	(2.423)
Variaciones de capital	-	(884)
Diferencias de conversión	-	(723)
Cambio método de consolidación	(2.708)	-
Traspasos y otros	(1.557)	3.123
Saldo final	68.363	68.505

Las ventas del ejercicio 2005 corresponden a las sociedades Hormigones Giral, S.A. y Hormigones Alcanadre, S.L. El cambio en el método de consolidación corresponde a Dragon Alfa Cement, Ltd. (Nota 2.4.d).

En el Anexo III se incluye una relación de las principales participaciones en empresas asociadas, que incluye la denominación, el país de constitución y el porcentaje de participación en el capital.



0,06 Euros

Nº 622349 D

12. Existencias

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Materias primas y otros aprovisionamientos	56.399	50.500
Productos en curso y semiterminados	14.790	14.145
Productos terminados	22.350	16.031
Existencias comerciales	3.204	420
Anticipos	310	2.235
Provisión por depreciación	(380)	(366)
Total	96.673	82.965

No hay importes significativos de existencias valoradas cuyo coste de adquisición sea inferior a su valor neto de realización, ni compromisos de compra o venta de existencias por importes significativos.

13. Activos financieros

13. 1. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar -

El epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, incluye importes a cobrar procedentes de la venta de bienes a compañías no vinculadas por valor de 176.032 miles de euros (143.425 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

Adicionalmente, en este epígrafe se incluyen cuentas a cobrar a sociedades del Grupo y asociadas por importe de 25.411 miles de euros (véase Nota 22).

La Dirección del Grupo consideran que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes.

El período medio de cobro es de 64 días.

13.2. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes -

El epígrafe Efectivo y otros activos líquidos equivalentes, incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable. No existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

13.3. Otros activos financieros corrientes -

Este epígrafe incluye depósitos bancarios, imposiciones a corto plazo y otros créditos con un vencimiento superior a tres meses. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

13.4. Activos financieros no corrientes -

El detalle y movimiento producidos durante los ejercicios 2005 y 2004 en el epígrafe "Activos financieros no corrientes-Activos financieros no corrientes", excluidas las "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" del balance de situación consolidado adjunto han sido los siguientes:



0,06 Euros

Nº 622350 D

	Saldo 31-12-04	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Corrección de valor	Diferencias de conversión y otros	Saldo 31-12-05
Inversiones disponibles para la venta	2.780	-	(12)	(1.909)	-	859
Créditos y cuentas a cobrar	5.741	1.194	(561)	-	613	6.987
Otras inversiones	879	195	(1.638)	699	1.211	1.346
Activos plan de pensiones Giant	12.489	-	(12.469)	-	(20)	-
	21.889	1.389	(14.680)	(1.210)	1.804	9.192

	Saldo 01-12-04	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Corrección de valor	Diferencias de conversión y otros	Saldo 31-12-04
Inversiones disponibles para la venta	2.771	9	(30)	30	-	2.780
Créditos y cuentas a cobrar	2.596	4.181	(260)	-	(776)	5.741
Otras inversiones	388	656	(149)	-	(16)	879
Activos plan de pensiones Giant	14.869	-	(1.283)	-	(1.097)	12.489
	20.624	4.846	(1.722)	30	(1.889)	21.889

13.4.1. Inversiones disponibles para la venta -

Las inversiones detalladas anteriormente representan, fundamentalmente inversiones en valores representativos del capital de entidades no cotizadas. Dichas participaciones se mantienen valoradas al valor teórico contable. En el ejercicio 2005 se ha registrado una corrección por pérdida de valor por importe de 1.909 miles de euros.

El detalle de estas participaciones es como sigue:

Entidad	%	Miles de Euros	
		2005	2004
AUNA Operadores de Telecomunicaciones, S.A.	0,007%	-	1.909
Uncona	9,63%	605	605
Otras		254	268
		859	2.780

13.4.2. Créditos y cuentas a cobrar-

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 6.802 miles de USD (aproximadamente 5.741 miles de euros), derivado de la venta de sus líneas de producción de áridos ligeros y bloques de hormigón. 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.

14. Patrimonio neto

14.1. Capital social -

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005 es Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., con una participación del 66,82%.

Al 31 de diciembre de 2005 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 2005 han sido de 69,10 y 67,62 euros por acción, respectivamente.



Nº 622351 D

0,06 Euros

14.2. Prima de emisión -

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

14.3. 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 2005 el mínimo de esta reserva se encuentra totalmente constituido.

14.4. Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio -

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.

14.5. 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 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.

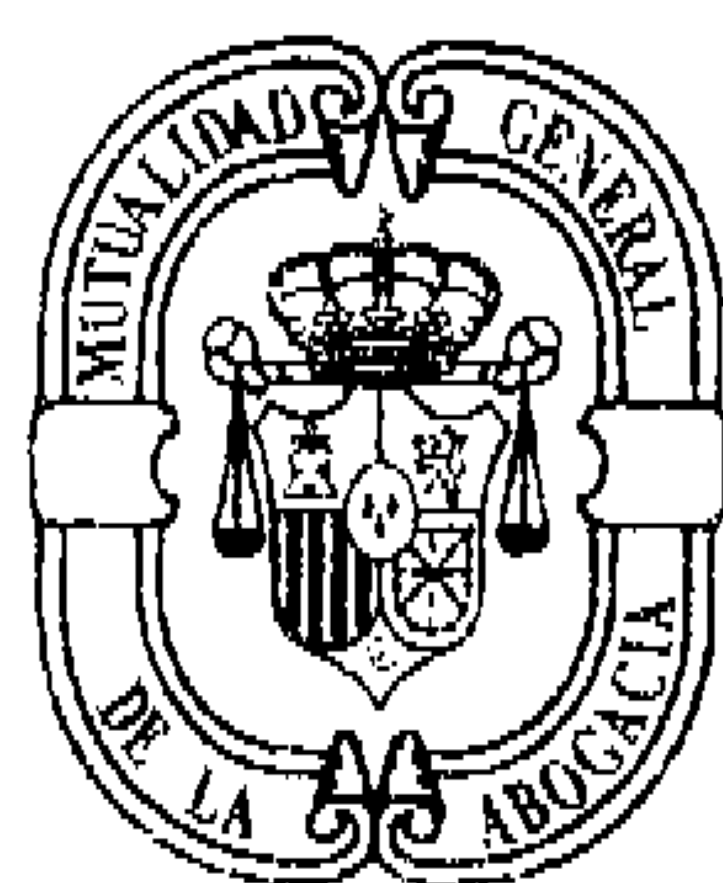
14.6. Limitaciones a la distribución de dividendos -

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 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 registrado en los libros individuales de la Sociedad dominante, el cual asciende a 95.271 miles de euros.

14.7. Reservas consolidadas -

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta de los balances de situación consolidados - una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación y las diferencias de cambio reconocidas en el patrimonio neto como resultado del proceso de consolidación, se indican a seguidamente:

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 622352 D

Entidad	Miles de euros					
	2005			2004		
	Reservas	Diferencias de Cambio	Resultado	Reservas	Diferencias de Cambio	Resultado
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	96.086	-	120.335	81.366	-	100.476
Cementos Alfa, S.A.	33.151	-	11.181	25.077	-	11.337
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (HYMPSA)	19.509	-	2.934	17.436	-	4.235
Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA)	17.313	-	(2.540)	14.038	-	6.110
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	(1.728)	-	(144)	(1.727)	-	(145)
Canteras de Alaiz, S.A.	4.943	-	1.894	3.264	-	2.312
CDN USA	(5.290)	1.552	2.679	(11.185)	1.393	245
Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U.	1.931	-	(15)	2.137	-	(206)
Atracem, S.A.	1.860	-	563	1.530	-	659
Dragon Alfa Cement, Ltd.	1.648	(352)	602	-	-	-
Canteras Villallano, S.A.	1.354	-	329	1.043	-	310
Hormigones del Zadorra, S.A.	1.005	-	437	608	-	431
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	903	-	(15)	913	-	(3)
Hormigones de la Jacetania, S.A.	861	-	189	700	-	248
Hormigones Reinosa, S.A.U.	843	-	161	767	-	76
Hormigones Arkaitza, S.A.U.	2.542	-	215	2.095	-	896
Cemensilos, S.A.	487	-	290	282	-	205
Cementrade, S.A.	1.721	-	157	1.721	-	198
Giant Cement Holding, Inc.	(108.710)	6.504	(10.703)	(96.635)	6.558	(9.815)
Otras sociedades	(1)	(21)	(693)	(5)	-	(126)
	70.428	7.683	127.866	43.425	7.951	117.643

Reservas netas atribuidas a las entidades valoradas por el método de la participación -

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta de los balances de situación consolidados - una vez considerado el efecto de los ajustes de valoración - y las diferencias de cambio reconocidas en el patrimonio neto como resultado del proceso de valoración, se indica a continuación:

Entidad	Miles de euros					
	2005			2004		
	Reservas	Diferencias de Cambio	Resultado	Reservas	Diferencias de Cambio	Resultado
Cementos Lemona, S.A.	17.577	1.162	6.016	18.124	7.754	5.305
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	2.557	-	972	1.927	-	698
Lázaro Echevarría, S.A.	1.563	-	985	863	-	1.458
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	1.147	-	319	790	-	465
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	-	432	1.368	176	604
Otras sociedades	984	-	514	3.119	-	1.077
	23.828	1.162	9.238	26.191	7.930	9.607

El epígrafe "Diferencias de cambio" recoge el importe neto de las diferencias de cambio con origen en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto, en concreto de las que se producen al convertir a euros los saldos en la moneda funcional de las entidades consolidadas Giant Cement Holding, Inc. CDN-USA, Inc. (USA) y Dragon Alfa Cement Ltd. (Reino Unido), cuya moneda funcional es distinta del euro. También se incluye el efecto impositivo derivado del aprovechamiento fiscal de dichas diferencias de cambio vía dotaciones a la provisión por depreciación (véase Nota 19.3).

14.8. Ajustes en patrimonio por valoración -

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de las variaciones de valor razonable de determinados instrumentos derivados (Nota 4.9 y 4.11), por aplicación de las NIC 32 y 39.

14.9. Acciones de la Sociedad dominante -

El importe hace referencia a las acciones de la Sociedad Dominante adquiridas por las Sociedades participadas Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (HYMPSA) y Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA), las cuales poseen respectivamente 100 y 25 acciones por importe de 3 y 1 miles de euros.

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 622353 D

14.10. Intereses minoritarios -

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo de los capítulos "Intereses Minoritarios" y "Resultado Atribuido a la Minoría" se presenta a continuación:

Entidad	Miles de Euros			
	2005		2004	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría
Cementos Alfa, S.A. y Sociedades dependientes	20.390	3.511	19.792	3.853
Canteras de Alaiz, S.A.	8.258	1.232	7.585	1.577
Dragon Alfa Cement, Ltd.	1.182	301	-	-
RH Enterprises	2.801	-	-	-
Hormigones de la Jacetania	782	114	720	149
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	796	7	956	189
Hormigones del Zadorra, S.A.	551	167	398	165
Otras sociedades	454	204	416	(10)
	35.214	5.536	29.867	5.923

El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 se resume en la forma siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	29.867	26.861
Variación del perímetro de consolidación	(542)	(255)
Resultados del ejercicio	5.536	5.923
Modificación de porcentajes de participación	3.347	-
Dividendos satisfechos a minoritarios	(2.413)	(2.677)
Diferencias de cambio	32	36
Otros movimientos	(613)	(21)
Saldo final	35.214	29.867

15. Provisiones a largo plazo

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:



0,06 Euros

Nº 622354 D

	Pensiones	Otras provisiones	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	22.316	11.930	34.246
Dotaciones	735	3.063	3.798
Aplicaciones	(50)	(12.123)	(12.173)
Variación de tipos de cambio	2.171	(53)	2.118
Reclasificaciones y otros	-	1.472	1.472
Saldo al 31 de diciembre de 2004	25.172	4.289	29.461
Dotaciones	848	478	1.326
Aplicaciones	(12.489)	(902)	(13.391)
Variación de tipos de cambio	1.892	514	2.406
Reclasificaciones y otros	(445)	(724)	(1.169)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	14.978	3.655	18.633

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se incluye el saldo correspondiente a las provisiones para actuaciones medioambientales, por importes de 2.386 y 2.194 miles de euros, respectivamente (Nota 24).

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 al 31 de diciembre de 2005 ascienden a 14.978 miles de euros.

El valor actual de la obligación devengada en concepto de prestación definida, el coste de servicio actual correspondiente y el coste de servicio pasado se midieron utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

	Valoración en millones de euros	
	2005	2004
Principales hipótesis utilizadas:		
Tipo de descuento	6,0%	6,75%
Rentabilidad esperada de los activos afectos al plan	7,5%	7,5%
Futuros aumentos de pensiones	3,5%	3,5%

El análisis de los activos afectos al plan y la tasa de rentabilidad esperada en la fecha del balance de situación son los siguientes:

	Valoración en millones de euros	
	2005	2004
Instrumentos de capital	65%	67%
Inversiones de renta fija	33%	30%
Efectivo y equivalentes de efectivo	2%	3%
	100%	100%

16. Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables a largo plazo

16.1. Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo -

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 46.624 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



Nº 622355 D

0,06 Euros

enero de 2013 e interés fijo del 5,63% y garantizados por la Sociedad dominante. El aumento en el saldo al 31 de diciembre de 2005 respecto al ejercicio anterior obedece a diferencias de cambio por importe de 6.243 miles de euros.

16.2. Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros a largo plazo -

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados es:

	Miles de euros	
	2005	2004
LARGO PLAZO		
Arrendamiento financiero	8.327	8.222
Préstamos y créditos bancarios	121.307	96.812
Total largo plazo	129.634	105.034
CORTO PLAZO		
Arrendamiento financiero	5.401	4.041
Préstamos y créditos bancarios	18.334	31.508
Total corto plazo	23.735	35.549
Vencimientos:		
A la vista o a corto plazo	23.735	35.549
2006	-	13.892
2007	67.695	43.168
2008	7.920	5.747
2009	6.142	8.007
2010	5.001	-
Más de cinco años	3.634	-
Saldo con vencimiento a menos de 12 meses (incluido en pasivo corriente)	-	-
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses (pasivo no corriente)	39.240	34.220

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 2005 existen intereses devengados pendientes de pago por 1.445 miles de euros (1.404 miles de euros al 31 de diciembre de 2004). Asimismo, existen dividendos a pagar a terceros ajenos al grupo por importe de 756 miles de euros (783 miles de euros al 31 de diciembre de 2004.)

Al 31 de diciembre de 2005 existen líneas de crédito no dispuestas por importe de 100.000 miles de euros.

16.2.1. Préstamos a Giant Cement Holding, Inc.

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 la Dirección 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 2005 a 38.146 miles de euros (incluye 5.107 miles de euros por diferencias de cambio generadas en 2005).



0,06 Euros

Nº 622356 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.

Asimismo, dicha sociedad dependiente ha obtenido líneas de crédito por importe total de 90 millones de dólares USA, con vencimiento en junio de 2007 y un interés variable referenciado al LIBOR, estando dispuesto a 31 de diciembre de 2005 un importe de 57.706 miles de euros. 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.

16.2.2. Préstamos a CDN-USA, Inc.

El 17 de julio de 2003, como consecuencia de las inversiones para la conversión de la planta de cemento de vía húmeda a seca y para renovar sus disposiciones de financiación estructurales, 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 2005 están dispuestos 64 millones de dólares 2004 (65 millones de dólares al 31 de diciembre de 2004). Dicho préstamo figura contabilizado en los balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 por importes de 27.125 y 23.861 miles de euros, respectivamente, 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.

La citada financiación consta de 2 tramos:

- o Tramo 1: 50 millones de dólares, amortizable mediante pagos semestrales 5.555.555 dólares comenzando el 17 de enero de 2006 y finalizando el 17 de enero de 2010.
- o Tramo 2: 20 millones de euros, pagaderos el 17 de enero de 2010. Al 31 de diciembre de 2005 hay un importe disponible de 6 millones de dólares.

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 al 31 de diciembre de 2005 sin disponer. Se establece un tipo de interés referenciado al LIBOR más un diferencial de mercado.

Dicha financiación sindicada está sujeta durante toda su vigencia al cumplimiento de diversos ratios por parte de la sociedad multigrupo en CDN-USA, Inc. relativos a coberturas de la carga financiera con relación al EBITDA, y a niveles de endeudamiento financiero neto en relación con el EBITDA y los fondos propios de dicha sociedad. Asimismo, la distribución de dividendos está supeditada al cumplimiento de determinadas condiciones.

Con fecha 17 de enero de 2005, el Banco Agente (BBVA) aprobó la prórroga respecto del cumplimiento de diversos ratios por parte de la sociedad multigrupo CDN-USA, Inc. para el ejercicio 2004. En febrero de 2006, dado que dicha sociedad no ha cumplido con los ratios mencionados anteriormente, se ha obtenido de los prestamistas una prórroga respecto de su cumplimiento para el ejercicio 2005.

Adicionalmente dicha financiación sindicada está garantizada por los accionistas de CDN-USA, Inc. (Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Cementos Leona, S.A.) mancomunadamente entre sí y solidariamente con el prestatario. Los garantes mancomunados han de cumplir asimismo diversos ratios en relación con su propio nivel de solvencia. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Cementos Leona, S.A. cumplan dichos ratios.

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.

mutualidad general de la abogacia



Nº 622357 D

0,06 Euros

17. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

La cuenta de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y gastos relacionados. El periodo medio de pago para las compras comerciales es de 37 días.

La Dirección del Grupo considera que el importe en libros de los acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

18. Exposición al riesgo

18.1 Exposición al riesgo de crédito -

El Grupo no tiene riesgo de crédito significativo ya que sus clientes y las instituciones en las que se producen las colocaciones de tesorería o contratación de derivados son entidades de elevada solvencia, en las que el riesgo de contraparte no es significativo.

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de clientes.

El Grupo tiene contratado un seguro de crédito que permite reducir el riesgo de crédito comercial por las operaciones realizadas con deudores.

18.2 Exposición al riesgo de interés -

Véase Nota 16.2.

18.3 Exposición al riesgo de cambio -

El Grupo no tiene ni ha efectuado en 2005 operaciones de cobertura sobre el riesgo de cambio. Su exposición en divisa corresponde a sus participaciones en las sociedades Giant Cement Holding, Inc., CDN USA, Inc. (dólar USA) y Dragon Alfa Cement, Ltd. (libras esterlinas), cuya financiación se contrata en moneda local.

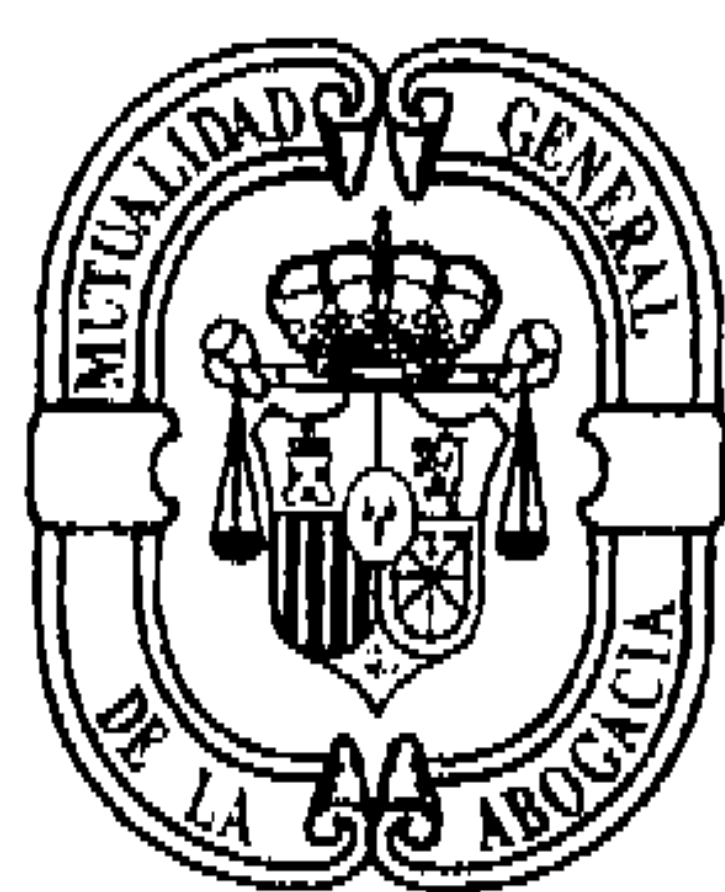
18.4 Exposición al riesgo de liquidez -

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un periodo que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo dispone de efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 65.074 miles de euros y el fondo de maniobra consolidado es positivo por importe de 166.865 miles de euros. El endeudamiento financiero total, que asciende a 202.194 miles de euros, tienen fundamentalmente garantía personal.

El importe de líneas de crédito y préstamos no dispuestos al 31 de diciembre de 2005 asciende a 100.000 miles de euros.

Por otra parte, el endeudamiento neto del Grupo en porcentaje sobre el valor de sus activos asciende al 12%.



0,06 Euros

Nº 622358 D

19. Situación fiscal

Las Sociedades del Grupo presentan individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

19. 1. Ejercicios sujetos a inspección fiscal -

Cementos Portland Valderrivas, S.A. y algunas de 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. La Dirección del Grupo considera 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 2005.

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad dependiente Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (HYMPSA) ha sido objeto de inspección tributaria por los ejercicios 2000, 2001, 2002 y 2003, para el Impuesto sobre el Valor Añadido, el Impuesto sobre Rendimiento de las Personas Físicas y el Impuesto de Sociedades, habiéndose firmado actas en conformidad por importe de 16 miles de euros. Asimismo, HYMPSA ha presentado recurso ante el Tribunal Económico Administrativo Regional por las actas firmadas en disconformidad en concepto de Impuesto de Sociedades e Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2001, 2002 y 2003. El importe de la liquidación de las actas descritas asciende a 1.334 miles de euros, en concepto de cuota e intereses de demora, y 775 miles de euros en concepto de sanción, no habiéndose registrado al cierre del ejercicio 2005 provisión alguna por dichos conceptos, por entender la Dirección del Grupo que la resolución de los recursos planteados será favorable.

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad dependiente Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA) ha sido objeto de inspección tributaria por los ejercicios 2002 y 2003, para Impuesto sobre el Valor Añadido, el Impuesto sobre Rendimiento de las Personas Físicas y el Impuesto de Sociedades, habiéndose firmado, con posterioridad al cierre, actas en conformidad por importe de 186 miles de euros.

Teniendo en consideración las provisiones registradas por el Grupo por este concepto, la Dirección del Grupo estiman que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de las actas incoadas no tendrán un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales del Grupo y de la Dirección del mismo, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados es remota.

19. 2. Conciliación de los resultados contable y fiscal -

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios, resultante de aplicar los tipos impositivos generales vigentes, y el gasto registrado por el citado impuesto:



0,06 Euros

Nº 622359 D

	Miles de Euros	
	2005	2004
Resultado consolidado antes de impuestos	211.519	189.198
Efecto de las diferencias permanentes:		
Con origen en el proceso de consolidación (*)	(6.003)	(3.399)
Otros	2.959	(8.412)
Compensación de bases imponible negativas	(2.567)	(1)
Base imponible	205.908	177.386
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo del 35%	72.067	62.085
Deducciones de la cuota con origen en:		
Deducciones y bonificaciones	(3.365)	(6.060)
Provisiones fiscales	178	-
Gasto del Impuesto sobre Sociedades	68.880	56.025
Impuestos diferidos, gastos	12.857	
Impuestos diferidos, ingresos	(13.475)	(2.114)
Otros	12.130	(250)
Cuota tributaria	80.392	53.661
Retenciones v pagos a cuenta	(52.877)	(43.024)
Cuota a pagar	27.515	10.637

(*) Incluye el efecto fiscal neto de todos los ajustes de consolidación que han sido considerados diferencias permanentes por el Grupo y que corresponden, fundamentalmente, a saneamientos, así como las diferencias surgidas por la existencia de distintos tipos impositivos en España y en otros países.

Las diferencias permanentes obedecen, principalmente, a los ajustes de consolidación realizados, por el resultado de las sociedades puestas en equivalencia, por importes de 9.238 miles de euros.

El importe de las deducciones y bonificaciones corresponde principalmente a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, por importe de 2.253 miles de euros, correspondiente entre otros al 20% de la plusvalía obtenida por la sociedad Cementos Portland Valderrivas, S.A. en la venta de terrenos y participaciones sociales.

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.

El efecto en el gasto por Impuesto sobre Sociedades derivado de la aplicación de tipos impositivos distintos en otros países (Estados Unidos y Reino Unido) no es significativo.

19. 3. Impuestos reconocidos en el patrimonio neto -

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los ejercicios 2005 y 2004 el Grupo ha reconocido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Diferencias de conversión deducidas fiscalmente vía dotación a la provisión por depreciación de cartera de valores	(10.001)	5.307
	(10.001)	5.307



0,06 Euros

Nº 622360 D

19. 4. Impuestos diferidos -

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en lo que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2005 y 2004 han surgido determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios. Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en ambos ejercicios son:

Activos por Impuestos Diferidos con Origen en:	Miles de Euros	
	2005	2004
Dotaciones para fondos de pensiones	4.097	3.338
Otras provisiones	6.953	6.110
Bases impositivas negativas	28.008	12.396
Otros	2.483	2.370
	41.541	24.214

Pasivos por Impuestos Diferidos con Origen en:	Miles de Euros	
	2005	2004
Operaciones de arrendamiento financiero	1.112	844
Amortización acelerada	24.973	15.273
Amortización de plusvalías asignadas	33.420	29.365
Otros conceptos	26.878	14.462
	86.383	59.944

El activo por impuesto diferido se debe principalmente al crédito fiscal por las pérdidas de las sociedades participadas Giant Cement Holding, Inc. y CDN USA, Inc.

Al 31 de diciembre de 2005, 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 24.113 y 3.895 miles de euros respectivamente (9.280 y 3116 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2004).

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

El pasivo por impuesto sobre beneficios diferido corresponde básicamente al aportado por Giant Cement Holding, Inc. por importe de 33.420 miles de euros, fundamentalmente relacionados con las plusvalías asignadas a activos de dicho grupo (véase Nota 4.2). Igualmente, se incluyen los derivados de la amortización acelerada de los elementos adquiridos por las sociedades del grupo y afectos a las ventajas fiscales establecidas en los Reales Decretos Ley 2/1985 y 2631/1982 y en la Ley Foral 12/1993, y de la diferencia entre el principal de las cuotas y la amortización técnica, para los elementos adquiridos en leasing y contabilizados de acuerdo al Plan General de Contabilidad.

Al 31 de diciembre de 2005, el detalle de las bases impositivas negativas de ejercicios anteriores susceptibles de compensación con futuros beneficios y el año hasta el cual pueden ser utilizadas es el siguiente:

Año	Miles de Euros
2006	7.249
2007	6.277
2008	2.403
Otros	64.643
	80.572

No existen deducciones significativas pendientes de tomar.



0,06 Euros

Nº 622361 D

19.5. Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas -

Seguidamente se muestra el movimiento que han tenido en los ejercicios 2005 y 2004 las distintas cuentas mantenidas por el Grupo con origen en sus relaciones con las Administraciones Públicas de los países en los que se encuentra presente:

	Miles de euros	
	Corto Plazo	
	2005	2004
Saldos deudores:		
Impuesto sobre Sociedades	372	156
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.746	1.007
Otros	153	138
Total	2.271	1.301
Saldos Acreedores:		
Retenciones a cuenta IRPF	2.086	1.898
Impuesto sobre Sociedades	31.089	14.010
Impuesto sobre el Valor Añadido	3.982	2.443
Seguridad Social	2.579	2.551
Otros	2.791	673
Total	42.527	21.575

20. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros por importe de 281.041 y 31.884 miles de euros, respectivamente. 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. En 2005 se incluye la garantía otorgada por Cementos Portland Valderrivas, S.A. ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con motivo de la OPA presentada por el 100% del capital social de Cementos Leona, S.A. (Nota 25), por importe de 248.298 miles de euros.

Adicionalmente, tal como se indica en la Nota 16.2, existen garantías prestadas por sociedades del Grupo frente a terceros, por importe total de 118.778 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 114.961 miles euros, y a otras empresas del Grupo por 3.817 miles de euros al 31 de diciembre de 2005.

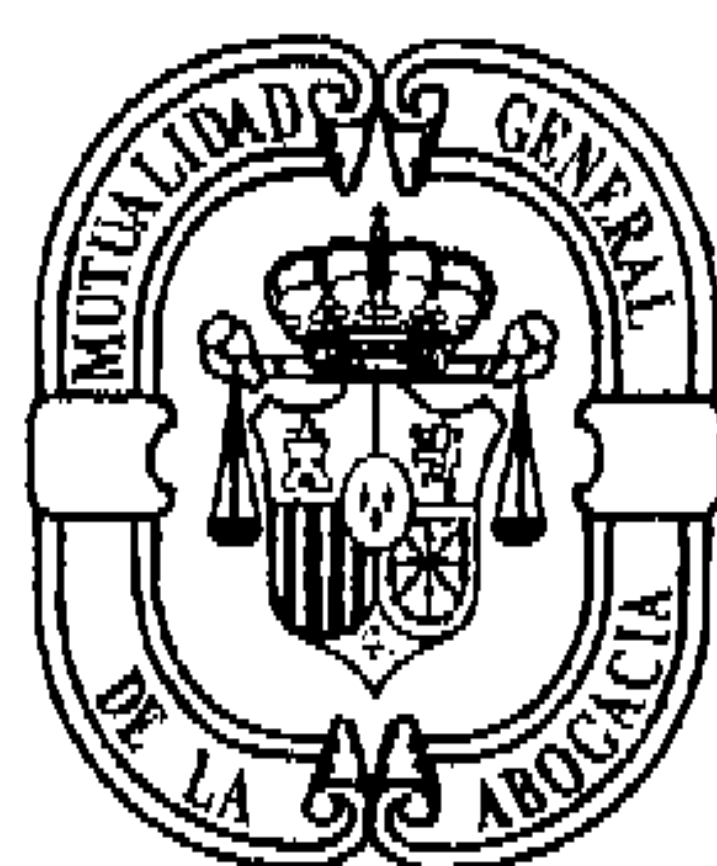
La Dirección del Grupo considera que no se desprenderán pasivos significativos de dichas garantías, adicionales a los ya registrados.

21. Ingresos y gastos

21. 1. Ingresos -

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

mutualidad general de la abogacia



0,06 Euros

Nº 622362 D

	Miles de Euros	
	2005	2004
Ventas de bienes	1.039.427	923.659
Descuentos sobre ventas	(130.491)	(108.513)
Prestación de servicios	65.107	66.308
Ingresos por arrendamientos	1.052	152
Ingresos por servicios al personal	3	2
Ingresos por servicios diversos	3.282	5.150
Importe neto de la cifra de negocios	978.380	886.758
Subvenciones de explotación	-	66
Otros ingresos de explotación	240	176
Otros ingresos de explotación	240	242

21. 2. Aprovisionamientos y otros gastos externos-

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2005 y 2004, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	217.435	178.312
Variación de existencias comerciales, materias primas y producto terminado	(5.344)	(3.248)
Rappels sobre compras	(4)	(4)
Trabajos realizados por otras empresas	50.580	41.678
Total Aprovisionamientos	262.667	216.738

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2005 y 2004, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Suministros	54.312	48.554
Reparaciones y conservación	60.210	67.940
Transportes y fletes	72.652	72.825
Primas de seguros	7.185	9.642
Servicios de profesionales independientes	7.276	8.168
Arrendamientos	14.849	17.644
Otros servicios	35.574	25.118
Tributos	7.460	5.221
Consumo de derechos de emisión de gases de efecto invernadero (Nota 4.3)	42.951	-
Compensación subvención por concesión de derechos de emisión (Nota 4.3)	(42.951)	-
Otros gastos de explotación	5.266	4.744
Total otros gastos externos	264.784	259.856

Los honorarios para las entidades consolidadas por las auditorías de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2005 del auditor principal fueron 579 miles de euros (525 miles de euros en 2004). Asimismo, los honorarios por servicios de auditoría de cuentas correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de las sociedad dependientes ascendieron a 303 miles de euros (198 miles de euros en 2004).

Los honorarios satisfechos a los auditores por otros trabajos ascendieron a 202 y 63 miles de euros en 2005 y 2004, respectivamente.



Nº 622363 D

0,06 Euros

21. 3. Gastos de personal-

La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios	109.877	100.749
Seguridad Social	21.257	20.675
Aportaciones a fondos de pensiones externos	1.767	3.047
Otros gastos de personal	12.202	14.013
Total	145.103	138.484

y el número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número de Personas	
	2005	2004
Dirección	238	206
Titulados, técnicos y mandos	346	342
Administrativos	445	481
Resto de personal asalariado	1.645	1.679
Total	2.674	2.708

21.4. Retribuciones en especie -

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen remuneraciones significativas en las que se entreguen, total o parcialmente, bienes subvencionados.

21.5 Sistemas de retribución basados en acciones -

No existen sistemas de retribución basados en acciones.

21. 6. Arrendamientos-Arrendamientos operativos

	Miles de euros	
	2005	2004
Cuotas de arrendamientos operativos mínimas reconocidas en resultados del ejercicio	1.836	1.611

En la fecha del balance de situación, el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Menos de un año	1.438	1.230
Entre uno y cinco años	7.971	7.788
Más de cinco años	5.064	7.508

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento (principalmente elementos de transporte) en virtud de arrendamientos financieros formalizados por importe de



Nº 622364 D

0,06 Euros

8.327 miles de euros que vencen principalmente en los ejercicios 2006 y 2007. Dicho saldo se incluye dentro del epígrafe del pasivo "Deudas con entidades de crédito" (Nota 16.2).

21. 7. Ingresos financieros-

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Intereses de créditos	25	35
Ingresos de participaciones en capital	97	24
Beneficio por venta de valores	-	414
Otros ingresos financieros	1.585	878
	1.707	1.351

21. 8. Gastos financieros-

El detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Intereses de deudas	6.830	3.867
Otros gastos financieros	7.597	6.798
	14.427	10.665

21. 9. Otras ganancias o pérdidas-

El detalle de estos resultados es como sigue:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Beneficios por enajenación de participaciones (Nota 2.4.d)	4.614	-
Pérdidas por enajenación de participaciones	-	(348)
Beneficios por venta de inmovilizado material (Nota 8)	7.580	3.791
Pérdidas por venta de inmovilizado material	(1.327)	(5.629)
Gastos de operaciones no recurrentes	(10.163)	7
Otros	-	(11)
	704	(2.190)

Los "Gastos extraordinarios de operaciones no recurrentes" del ejercicio 2005 corresponden a gastos no recurrentes relativos a la puesta en marcha de un nuevo horno en la fábrica de Harleyville (USA), propiedad de la sociedad Giant Cement Holding, Inc.

22. Operaciones con entidades asociadas y negocios conjuntos no consolidados

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación. El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo con las entidades asociadas y negocios conjuntos no consolidados, así como el efecto en las cuentas de resultados de las transacciones realizadas con ellas, se muestra a continuación:



0,06 Euros

Nº 622365 D

	Miles de Euros	
	2005	2004
ACTIVO:		
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes	22.138	19.071
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	692	587
Carbocem, S.A.	1.176	-
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	60	351
Hormigones Castro, S.A.	227	230
Otras	1.118	1.252
Total	25.411	21.491
PASIVO:		
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes	1.145	1.342
Navarra de Transporte, S.A.	582	679
Lázaro Echevarria, S.A.	446	362
Otras	265	64
Total	2.438	2.447
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Ingresos de explotación	63.497	73.006
Compras y prestaciones de servicios	32.064	36.670

23. Retribuciones

23.1. Retribuciones al 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 2005 es la siguiente:

	Miles de euros
Sueldos y salarios	1.202
Atenciones estatutarias y otros	2.667
Total	3.869

Por otra parte, salvo por lo indicado en la Nota 4.20., al 31 de diciembre de 2005 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.



0,06 Euros

Nº 622380 D

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, por parte de sus Consejeros.

La información relativa a las empresas del Grupo, Multigrupo o Asociadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y del Grupo FCC se desglosa en las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante.

23.2. Retribución y otras prestaciones al personal directivo -

La remuneración total, devengada por todos los conceptos, de los Directores Generales de la Sociedad Dominante y personas que desempeñan funciones asimiladas - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) - durante los ejercicios 2005 y 2004 puede resumirse en la forma siguiente:

Número de personas	Miles de euros	
	2005	2004
4	1.249	1.052

Asimismo, la Compañía no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida con estos Directivos, excepto para uno de ellos, conforme a lo indicado en la nota 4.20.

24. Información sobre medio ambiente

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo mantiene inversiones relacionadas con la actividad medioambiental registradas en los epígrafes de inmovilizado Inmaterial e inmovilizado material, por importe total de 82.938 miles de euros, siendo su correspondiente amortización acumulada de 16.257 miles de euros.

Igualmente, durante el ejercicio 2005 el Grupo ha incurrido en gastos para garantizar la protección y mejora del medio ambiente por importe 6.235 miles de euros, habiéndose registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005.

Por otro lado, los riesgos y gastos cubiertos con provisiones correspondientes a actuaciones medioambientales, se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2005 (Nota 15), habiendo tenido durante el ejercicio 2005 el siguiente movimiento:

	Miles de euros
Saldo al 31-12-04	2.194
Dotaciones del ejercicio	477
Aplicaciones a su finalidad	(8)
Traspasos	(579)
Variación tipos de cambio	302
Saldo al 31-12-05	2.386

mutualidad general de la abogacía



Nº 622367 D

0,06 Euros

En base a las estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo, las posibles contingencias medioambientales que, en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro, y que no han sido provisionadas al 31 de diciembre de 2005, no ascienden a importes significativos.

25. Hechos posteriores

El 2 de diciembre de 2005, Cementos Portland Valderrivas, S.A. presentó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la solicitud de autorización para lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre la totalidad del capital de Cementos Lemona, S.A., operación que ha sido autorizada por la CNMV el 17 de enero de 2006.

Con fecha 22 de febrero de 2006 la CNMV comunicó a la Sociedad la aceptación de la oferta por un número de 7.318.478 acciones al precio ofertado de 32 euros por acción, lo que ha supuesto un desembolso de 234 millones de euros. La financiación de la mencionada OPA se ha realizado mediante:

- Préstamo sindicado a 5 años por importe de 150 millones de euros (amortizable al vencimiento, en 2011).
- Línea de crédito por importe de hasta 60 millones de euros.

Tras la finalización del proceso de OPA, y una vez abonadas, el 27 de febrero de 2006, las acciones presentadas en la oferta, Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha alcanzado una participación en Cementos Lemona, S.A. del 96,06% del capital social de esta última.

Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes

Sociedad	Firma auditora	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto		Valor Neto en Libros	Miles de Euros			Resultados Ejercicio
				Directos	Indirectos		Activos	Pasivos	Patrimonio	
Hormigones Arkaitza, S.A.U. Hormigones de la Jacetania, S.A. Aridos de Navarra, S.A.	KPMG	Estella, 6 Llano de la Victoria, sin Estella, 6	Fabricación y venta de hormigón y áridos Fabricación y venta de hormigón Fabricación y venta de hormigón y áridos	100,00 50,00 -	- 12,50 66,00	5.738 446	8.062 2.761	1.405 677	6.462 1.781	215 303
Hormigones del Zadorra, S.A.U. Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. Explotaciones San Antonio, S.L.U. Cántabra Industrial y Minera, S.A.U. Cia. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U.	Deloitte PWC Deloitte	Estella, 6 José Abascal, 59 Calderón de la Barca, 4-2º Calderón de la Barca, 4-2º José Abascal, 59	Fabricación y venta de hormigón Fabricación de hormigón Extracción de cuero Extracción de minerales no metálicos Bombeo de hormigón	100,00 - - -	- 72,31 - - -	5.786	135.100	108.155	24.011	2.934
Canteras del Pirineo Occidental, S.A. Hormigones Reinoso, S.A.U. Cementrade, S.A.U. Cemensilos, S.A.U.	PWC PWC PWC	Estella, 6 Calderón de la Barca, 4-2º Pº de la Castellana, 45 Calderón de la Barca, 4-2º	Fabricación y venta de hormigón y áridos Fabricación y venta de hormigón Venta materiales de construcción Transporte de mercancías por carretera	60,00 - - -	12,31 80,25 80,25 100,00	1.345	2.889 3.312 2.985 4.220	12 1.086 1.769 2.533	2.785 2.016 1.199 1.309	(312) 12 (15)
Aridos y Premezclados, S.A.U. Participaciones Estella 6, S.L.U. Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.U. Canteras de Aláiz, S.A. Atracem, S.A.U.	Deloitte PWC KPMG Deloitte	José Abascal, 59 Estella, 6 Calderón de la Barca, 4-2º Estella, 6 José Abascal, 59	Extracción de áridos Sin actividad Almacenamiento de material construcción Explotación de canteras y fab y venta horm Transporte de mercancías y venta mat const	100,00 100,00 70,02 100,00	- - 80,25 -	25.437 6	99.613 21 1.384 35.212	63.707 18 409 13.344	39.125 3 1.163 17.335	(3.219) - (188) 4.533
Giant Cement Holding, Inc Canteras Villalano, S.A.U. Ceminter Madrid, SL Dragon Alfa Cement, Ltd Hormigones Tabarca, S.L. R&H Enterprises Cementos Alfa, S.A.	Deloitte PWC Bentley Jennison PWC	320-D Midland Parkway (Harleyville-Carolina del Sur-USA) Poblado de Villalano, s/n Carr. Andalucía, Km 10.300 Harbour House (Gloucestershire-UK) José Abascal, 59 The Cement Terminal (Gloucestershire-UK) Calderón de la Barca, 4-3º	Fabricación y venta de cemento Explotación de canteras y yacimientos Fabricación y comercialización de cemento Comercialización de cemento Fabricación y venta de hormigón Comercialización de cemento Fabricación y venta de cemento	100,00 - 100,00 - - -	- 80,25 - 57,59 100,00 38,39	163.989	436.425	272.843	174.285	(10.703)
				76,78	3,47	26.403	110.972	26.338	69.499	15.135

(*) Datos obtenidos de la información según NIF preparada a efectos del consolidado, convertida al tipo de cambio de cierre en el caso de las sociedades extranjeras.



mutualidad general de la abogacía

Anexo II

Negocios Conjuntos del Grupo Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes

Sociedad	Firma auditora	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto		Valor Neto en Libros	Miles de Euros			Resultados Ejercicio
				Controlados por la Sociedad Dominante			Datos de la Entidad Participada (*)			
				Directos	Indirectos		Activos	Pasivos	Patrimonio	
CDN-USA, Inc.	Grant Thornton Ltd	38, Preble Street (Thomaston-Maine-USA)	Sociedad de cantera y producción de cemento	50,00	15,39	35.672	135.526	64.177	65.991	5.358

(*) Datos obtenidos de la información según NIIF preparada a efectos del consolidado, convertida al tipo de cambio de cierre en el caso de las sociedades extranjeras.



0,06 Euros

Nº 622369 D

Entidades Asociadas al Grupo Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes

Sociedad	Firma auditora	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto		Valor Neto en Libros	Miles de Euros			Resultados Ejercicio
				Directos	Indirectos		Activos	Pasivos	Patrimonio	
Hormigones Reñares, S.A.		Bretón de los Herreros, 8	Fabricación y venta de hormigón	50,00	-	700	3.095	1.615	1.503	(23)
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	KPMG	Alda. Yermi, 10 Bajo	Fabricación de hormigones y áridos	50,00	-	1.202	5.154	1.525	3.410	219
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	KPMG	Ctra. de Biescas, s/n	Fabricación y venta de hormigón	50,00	-	1.052	15.061	6.122	6.960	1.979
Hormigones Calahorra, S.A.		Bebricio, 25-27	Fabricación y venta de hormigón	50,00	-	209	2.246	1.900	498	(152)
Hormigones en Masa de Valterra, S.A.		Ctra. de Cadreita, km 0,1	Fabricación y venta de hormigón	50,00	-	1.022	3.642	481	2.947	214
Navarra de Transportes, S.A.	KPMG	Circunvalación, s/n	Transporte de mercancías a granel	33,33	-	180	5.038	2.007	2.537	494
Exponor, S.A.		Edificio Albia II	Sin actividad	23,00	9,85	-	2	-	2	2
Carbocam, S.A.	KPMG	Pº Castellana, 45	Importación de carbón	42,85	15,36	23	4.808	4.102	647	647
Hormigones Delfín, S.A.		Venta Blanca, 8	Fabricación y venta de hormigón y áridos	50,00	-	602	2.502	763	1.929	1.929
Nowhorvi, S.A.		Portal de Gamairra, 25	Fabricación y venta de hormigón	-	18,08	-	2.751	1.698	561	561
Aplicaciones Minerales, S.A.		Camiño Fuente Herrero, s/n	Fabricación y venta de yeso	24,00	12,91	168	1.649	618	884	884
Silos y Morteros, S.L.		General Vara del Rey, 41	Fabricación y venta de mortero	-	33,33	-	2.848	2.040	679	129
Hormigones Castro, S.A.		Ctra. Santander-Bilbao, km.153	Fabricación de hormigón	-	30,71	-	2.090	988	1.089	3
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	Enrique Carroos	Ctra. Santander-Bilbao, km.153	Fabricación de hormigón y árido	-	23,03	-	17.258	5.934	9.940	1.384
Hormigones Galizano, S.A.		Ctra. Santander-Bilbao, km.153	Fabricación de hormigón	-	38,39	-	1.267	670	587	10
Hormigones del Baztán, S.L.		Suspelbaki, 25	Fabricación de hormigón	-	50,00	-	2.204	677	1.418	109
Lázaro Echeverría, S.A.	KPMG	C/ leidoro Melero, s/n	Extracción de árido	-	28,01	-	19.647	2.901	14.283	2.463
Cotizadas en Bolsa										
Cementos Lemona, S.A.	Deloitte	Alameda de Urquijo, 10	Venta de cemento	30,72	0,06	33.749	310.847	159.296	131.152	20.399



(*) Datos obtenidos de la información según NIF preparada a efectos del consolidado, convertida al tipo de cambio de cierre en el caso de las sociedades extranjeras.



0,06 Euros

Nº 622371 D

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión del ejercicio 2005

1. Evolución de los negocios y la situación de la Sociedad:

1.1 Mercados y su evolución -

El consumo nacional de cemento en el año 2005 se situó en 50,4 millones de toneladas, obteniéndose por noveno año consecutivo el récord histórico, con una variación interanual positiva del 5,2%.

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

De acuerdo con los datos provisionales del Departamento del Interior de los Estados Unidos, el consumo de cemento en este país creció un 5,2% en 2005, respecto del año anterior, situándose en 126,1 millones de toneladas. Asimismo las importaciones de cemento y clinker, que se situaron en 33,3 millones de toneladas, aumentaron un 21,9%, respecto del año 2004 y las exportaciones de 0,87 millones de toneladas, lo hicieron en un 1,2%.

Las ventas de cemento y clinker del Grupo alcanzaron un nuevo récord histórico al superar los 11 millones de toneladas en 2005, frente a 10,2 millones de toneladas del año anterior, con un incremento del 7,8%. En España se han vendido 8.517.303 toneladas y en el mercado internacional 2.507.832 toneladas, de las que 2.129.621 toneladas corresponden a ventas en EEUU y 378.211 toneladas a exportaciones a través de Cementos Alfa y Cementos Lemona.

Dentro de la cifra de ventas nacional 116.913 toneladas corresponden a las llevadas a cabo por Ceminter Madrid S.L., sociedad adquirida en el año 2005.

Las filiales y participadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en el año 2005 vendieron 5.463.883 metros cúbicos de hormigón preparado, con un aumento del 4,8% respecto a la cifra del año precedente y 19.245.322 toneladas de áridos, cantidad inferior a la del 2004, fundamentalmente debido al cierre de la planta de El Porcal, en la provincia de Madrid, así como a la venta del negocio de áridos ligeros en USA. Asimismo se colocaron en el mercado nacional 837.069 toneladas de mortero seco, con un incremento del 17,2% respecto del año anterior. En cuanto a la cifra de transporte, llevada a cabo por las sociedades Natrasa y Atracemsa, el crecimiento fue del 7,5% respecto del año anterior, situándose en 3.673.176 toneladas.

La plantilla media de personal del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el año 2005 fue de 2.674 personas, frente a 2.708 del año precedente.

1.2 Evolución del riesgo de las diferentes actividades -

El Grupo Cementos Portland Valderrivas ha llevado durante el ejercicio una gestión continua y activa de los diferentes riesgos, desarrollando mecanismos para su evaluación, tratamiento y minimización. Por las diferentes modificaciones en las condiciones de la actividad, cambios de normativa, competencia, innovación e incorporación de sistemas de gestión, relaciones con socios externos y otras, no se han producido cambios significativos en los riesgos del entorno, procesos e información para la toma de decisiones. En ninguno de estos apartados los riesgos definidos han pasado a tener una importancia o probabilidad alta que pudiera afectar a las actividades o los resultados. Tampoco se ha materializado ningún riesgo de importancia que haya podido



0,06 Euros

Nº 622372 D

afectar al desarrollo normal de las actividades del Grupo, habiendo funcionado los sistemas de control satisfactoriamente.

1.3 Principales indicadores de los resultados financieros consolidados -

En el ejercicio 2005 la evolución del Grupo Cementos Portland Valderrivas ha sido altamente satisfactoria.

La cifra de negocio generada fue de 978,4 millones de euros, con un aumento sobre la del año anterior, que se situó en 886,8 millones de euros, del 10,3% debido fundamentalmente al incremento del volumen y del precio de las ventas.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) en el año 2005 aumentó un 15,8%, al pasar de 269,6 millones de euros en 2004, a 312,3 millones de euros.

El resultado neto de explotación ha ascendido a 215,1 millones de euros frente a 191,1 millones de euros del año anterior, experimentando un crecimiento del 12,5% al aumentar en un 16% la cantidad destinada a amortización, por la puesta en marcha de nuevas instalaciones.

El Grupo ha alcanzado un resultado antes de impuestos de 211,5 millones de euros, cifra que indica un aumento del 11,8% respecto a la registrada en 2004, que fue de 189,2 millones de euros.

El impuesto sobre beneficios ha ascendido a 68,9 millones de euros, cifra que representa un incremento del 23% sobre el correspondiente al año anterior, debido a que el tipo impositivo en 2005 ha sido del 32,6% frente al 29,6% aplicado en 2004.

Con todo lo anterior, el Grupo ha alcanzado un resultado neto atribuible de 137,1 millones de euros, experimentando un incremento del 7,8% respecto al año anterior.

1.4 Principales actuaciones de las unidades de negocio del Grupo -

En el mes de Agosto, la filial Cementos Alfa, S.A., que posee el 50% de Dragon Alfa, ha procedido a la compra del 50% de RH Enterprise (Reino Unido), sociedad que a su vez es propietaria del 50% de Dragon Alfa.

Con fecha 27 de Octubre de 2005 se ha procedido a la venta de las sociedades Hormigones Alcanadre y Hormigones Giral, de las cuales se poseía el 50% de su capital social.

En el mes de noviembre de 2005 se procedió a la venta de los activos de la Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U. (C.B.H.) por considerarse una actividad fuera del núcleo de negocios del Grupo.

La fábrica de cemento de Giant en Harleville (Carolina del Sur) ha finalizado la transformación del proceso de fabricación de clinker de vía húmeda a vía seca y la puesta en marcha se llevó a cabo en los primeros meses del año 2005. Ello unido a la modificación realizada en la fábrica de CDN-USA de Thomaston (Maine) ha supuesto mejoras sustanciales en los costes de producción y en los volúmenes de venta. En el mes de abril de 2005 se ha aprobado, asimismo, la modernización de la planta de Giant en Pensilvania para llevar a cabo la producción de clinker por el procedimiento de vía seca.

1.5 Información sobre actuaciones relativas al medioambiente y capital humano -

En el ámbito medioambiental, el Grupo aplica su estrategia de mejora continua con el objetivo de favorecer la protección y conservación del medio ambiente tal y como preconiza la Política Medioambiental. Los Sistemas de Gestión Medioambiental se constituyen como la mejor herramienta para contribuir a la prevención de la contaminación y el desarrollo sostenible, y por ello el Grupo ha venido obteniendo los Certificados correspondientes en los últimos años.



Nº 622373 D

0,06 Euros

En cuanto al Capital Humano, el Grupo es consciente de la gran importancia que tienen las personas y su adecuado desarrollo profesional para la consecución de los objetivos empresariales, para lo cual realiza de manera permanente un seguimiento en materia de Prevención de Riesgos Laborales, así como de una constante labor formativa con respecto a sus trabajadores.

En consonancia con las actuaciones llevadas a cabo en materia de medioambiente y seguridad, se elaborará, en el primer semestre de 2006, la primera Memoria de Sostenibilidad del Grupo Cementos Portland Valderrivas sobre el desempeño económico, ambiental y social de la empresa.

2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio:

Con respecto a la O.P.A. sobre Cementos Leona, S.A., de la que se informa ampliamente en el Informe Anual, debemos destacar que, con fecha 17 de enero de 2006 la CNMV autorizó la operación, que fue publicada el día 18 del mismo mes. Posteriormente, con fecha 22 de febrero la CNMV comunicó a la Sociedad la aceptación de la Oferta Pública de Adquisición por 7.318.478 acciones, lo que representa un 94,32% de las acciones a las que se dirigió la oferta y el 65,34% del capital social de Cementos Leona, S.A., de forma que, la participación de Cementos Portland Valderrivas, S.A. alcanza el 96,06%. Esto supondrá incorporar la cifra de negocio en el Grupo Portland Valderrivas, al pasar de la consolidación actual por puesta en equivalencia a la consolidación por integración global del 100% de Cementos Leona y de CDN USA, además de consolidar el 11,24% adicional que Leona tiene de Cementos Alfa S.A. y en la que Cementos Portland Valderrivas participa actualmente en un 80,25%.

3. Perspectivas de futuro:

Para el año 2006, las previsiones de ventas del Grupo son optimistas. En España, las estimaciones indican una ligera desaceleración en el consumo de cemento y hormigón, que seguirá su tendencia creciente, pero en unos índices inferiores a los del ejercicio anterior.

En cuanto a la actividad en USA, las perspectivas vienen marcadas por un incremento en la demanda, acompañado por un alza en los precios en las zonas de influencia tanto de CDN (Maine) como de Giant (Carolina del Norte y Sur y Virginia). La planta de Giant en Harleyville (Carolina del Sur), recientemente modernizada e incrementada su capacidad, se encontrará a plena producción en 2006 y se iniciará la ejecución del proyecto de transformación del proceso de fabricación húmedo a seco de la planta de Giant en Keystone (Pensilvania), que finalizará a mediados de 2008 y llevará consigo una reducción de costes de producción y una ampliación de la capacidad de fabricación. Una vez finalizada esta inversión, toda la producción de las fábricas de Estados Unidos se realizará por el procedimiento de vía seca.

Adicionalmente a las comentadas, el resto de inversiones irán dirigidas principalmente a la optimización y mejora de procesos de producción y a mejoras medioambientales y de seguridad.

4. Investigación y desarrollo:

Las labores de investigación y desarrollo sobre nuevos productos y aplicaciones del cemento, se llevan a cabo, fundamentalmente, en los laboratorios que la sociedad tiene en la fábrica de Olazagutía (Navarra). A lo largo de 2005 se han realizado trabajos en diferentes ámbitos: evaluación de materias primas, estudios de combustibles alternativos en colaboración con Universidades en el marco de programas de fomento de la investigación técnica (PROFIT), participación en Comités de Normalización, desarrollo de trabajos de investigación conjuntamente con clientes para mejora de productos y nuevas aplicaciones, etc. Asimismo, Cementos Portland Valderrivas participa activamente en los trabajos destinados a la investigación que tienen lugar en el Instituto Español del Cemento y sus Aplicaciones (IECA).

5. Operaciones con acciones propias:

Las sociedades, Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (HYMPESA) y Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA) mantienen 100 y 25 acciones, respectivamente, de la sociedad matriz Cementos Portland Valderrivas, S.A., adquiridas en el ejercicios anteriores por importe de 3 y 1 miles de euros, respectivamente.



Nº 622374 D

0,06 Euros

6. Utilización de Instrumentos financieros para la gestión del riesgo:

Algunas sociedades del grupo disponen de cobertura de tipo de interés para su financiación a largo plazo. Dichas coberturas están contratadas junto con la financiación dispuesta para reducir el riesgo de aumento en los contratos de financiación a tipos de interés variable. Dichas coberturas se consideran dentro de las cuentas anuales bajo NIIF como de cobertura perfecta, dado que se ajustan a los plazos de disposición y amortización de la financiación y no suponen un instrumento financiero de riesgo.

El conjunto de sociedades del Grupo dispone para cada una de ellas o en algunos casos a través de Cementos Portland Valderrivas, S.A. de líneas de financiación a corto plazo para asegurar una adecuada gestión de la liquidez y de los flujos de caja.

Para la financiación de las actividades de inversión se utiliza al máximo la autofinanciación disponible, que asegura la remuneración de los accionistas, la atención a las necesidades de la deuda y la gestión del circulante.



Nº 622381 D

Firma de los Administradores

0,06 Euros

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2005 de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sociedades dependientes, integradas por el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, así como el Informe de Gestión, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en su reunión del día 30 de marzo de 2006. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2005, estando extendidos en 60 hojas de papel timbrado de la Mutuality General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 622317 al 622337, el 622379, del 622339 al 622365, el 622380, del 622367 al 622374 y del 622381 al 622382, firmando en estas dos últimas hojas todos los Consejeros.