

Madrid, 25 de mayo de 2005

Ref: HECHO RELEVANTE

Muy Sres. nuestros:

Adjunto les remitimos el adelanto de las principales magnitudes del Grupo Cementos Portland Valderrivas correspondientes al período enero-abril de 2005 comparado con el mismo período del año anterior, así como las ventas, en unidades físicas, de cemento y clinker, hormigón y áridos, que serán mañana comunicadas a los Sres. accionistas en el transcurso de la Junta General que tendrá lugar en Pamplona.

Asimismo les trasladamos resumen de la adaptación del Grupo Cementos Portland Valderrivas a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Aprovechando la ocasión para enviarles un cordial saludo, se despide atentamente

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS

PRINCIPALES MAGNITUDES

ENERO-ABRIL

	2004	2005	VARIACIÓN % 04/05
VENTAS:	UNIDADES		
CEMENTO Y CLINKER (TM)	3.148.931	3.295.895	4,7
HORMIGÓN (M³)	1.653.369	1.675.670	1,3
ARIDOS (TM)	6.239.792	5.833.678	-6,5
	2004	2005	VARIACIÓN % 04/05
	MILLONES DE EUROS		
CIFRA DE NEGOCIO	280,1	284,0	1,4
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	76,4	87,1	14,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	52,0	54,5	4,8



Grupo Cementos Portland Valderrivas

**Adaptación a las Normas
Internacionales de Información
Financiera**

Mayo de 2005



- ◆ Proceso de Conversión a las NIIF 2
- ◆ Principales impactos en el Grupo Cementos Portland Valderrivas 5



PROCESO DE CONVERSIÓN A LAS NIIF

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS

Proceso de Conversión a las NIIF



- El Grupo Cementos Portland Valderrivas inició el proyecto de adaptación a las NIIF en octubre de 2002. Dicho proceso tenía como objetivo la realización de las actuaciones necesarias con el objeto de presentar un balance de apertura a la fecha de transición y adaptar las políticas contables, procedimientos, sistemas de información y formación del personal del Grupo Cementos Portland Valderrivas a las NIIF.
- En el proceso de adaptación a las NIIF se ha involucrado desde el inicio a todas las líneas de negocio del Grupo, adoptándose las decisiones oportunas en relación con las diferentes alternativas existentes en las NIIF en cuanto a las políticas contables a aplicar.
- Los auditores externos del Grupo han estado involucrados desde el inicio del proyecto y han revisado las adaptaciones realizadas hasta la fecha, si bien la auditoría completa de los estados financieros NIIF del ejercicio 2004 está actualmente en curso.
- El Grupo ha modificado sus políticas contables, procedimientos y sistemas de información con el objetivo de estar en disposición de preparar información trimestral consolidada bajo Normativa NIIF desde el primer trimestre de 2004.



- Conforme a las opciones presentadas en la NIC-1, el Grupo realizará las siguientes clasificaciones:
 - Balance y cuenta de pérdidas y ganancias presentado en función del grado de liquidez y de la naturaleza de las operaciones, respectivamente.
 - Estados de flujo de efectivo calculado por el método indirecto.
- Conforme a la NIIF 1 el Grupo ha optado por registrar las diferencias de conversión existentes a la fecha de transición como reservas de apertura.
- En relación con las opciones contempladas en la NIC-16, NIC-40 el Grupo ha optado por mantener el criterio de coste para los activos de uso propio.
- No se han recalculado las combinaciones de negocio con anterioridad a la fecha de transición, 1.01.04, manteniéndose los fondos de comercio al 31 de diciembre de 2003 inalterados.
- El Grupo ha procedido a registrar las obligaciones actuariales relativas a planes de pensiones a su valor de mercado a la fecha de transición.
- En cuanto a las NIC 32 y NIC-39 (Instrumentos Financieros) se ha optado por su aplicación para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2005.



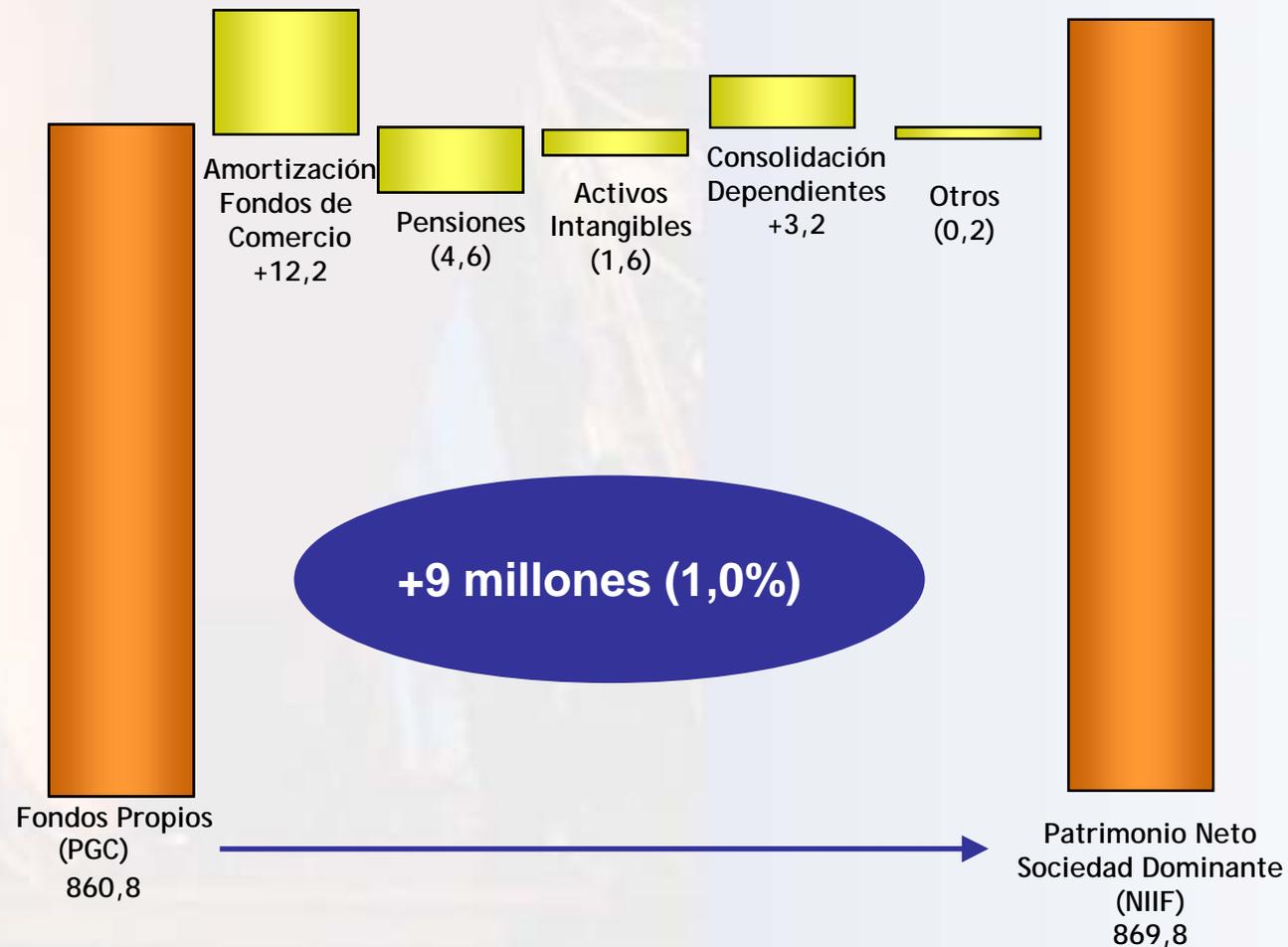
PRINCIPALES IMPACTOS EN EL GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS

Principales diferencias en Patrimonio NIIF-PGC

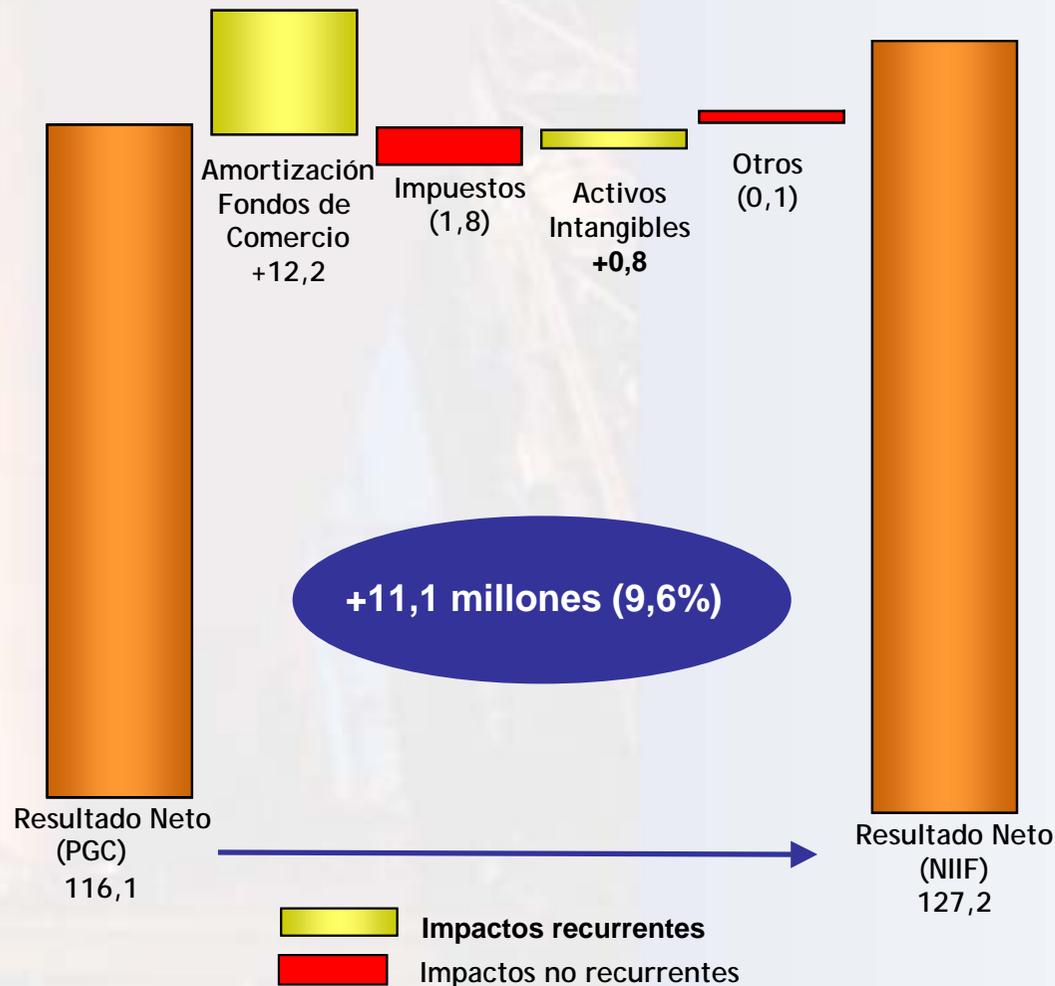


- Impacto en el Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante del Grupo Cementos Portland Valderrivas como consecuencia de las diferencias entre el Plan General de Contabilidad y la NIIF.





- Impacto en el Resultado Neto de la Sociedad Dominante del ejercicio del Grupo como consecuencia de las diferencias entre el Plan General de Contabilidad y la NIIF.





- Las fusiones deben registrarse a **valor de mercado**. El fondo de comercio que resulte tras asignar el sobreprecio pagado en una adquisición o fusión a los activos y pasivos de la sociedad adquirida, no se amortiza sistemáticamente si bien se realiza un test de deterioro con una periodicidad anual con el objeto de concluir sobre su recuperabilidad. El Grupo Cementos Portland Valderrivas ha procedido a la realización de los test de deterioro sobre los fondos de comercio existentes, no siendo necesario registrar pérdidas por deterioro adicionales a las registradas en las cuentas anuales preparadas bajo la normativa española.
- Existen mayores **restricciones para registrar provisiones**. No pueden provisionarse los pasivos contingentes, ni son aceptables las provisiones genéricas. Las provisiones del Grupo Cementos Portland Valderrivas se mantienen con la aplicación de las NIIF, habiéndose incrementado en algunos casos como consecuencia de la aplicación de las **obligaciones por pensiones** (NIC 19).
- Los **gastos de establecimiento y puesta en marcha** se consideran resultados del ejercicio en que se producen, a excepción de los gastos de ampliación de capital, que disminuyen el patrimonio de la sociedad. Asimismo, los gastos a distribuir en varios ejercicios también se consideran resultados del ejercicio a excepción de los gastos de formalización de deudas, que se consideran menor deuda bancaria en origen y se imputan a resultados según un criterio financiero.



- En relación con la **NIC 32 y NIC 39**, los derivados deben valorarse a su valor de mercado registrándose el impacto contra la cuenta de resultados o contra reservas en función de si estos contratos se califican o no como contratos de cobertura (requisitos muy restrictivos). El Grupo Cementos Portland Valderrivas ha optado por la **aplicación** de las citadas normas para los ejercicios **iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2005**.
- Las **bases imponibles negativas y las deducciones pendientes** de compensar **se registran** en el balance de situación siempre y cuando sea probable su recuperación. Por otro lado, los impuestos anticipados y diferidos se presentan en todo caso a largo plazo.
- Los activos en **leasing** se contabilizan como **inmovilizado material** por su naturaleza y en el pasivo se recoge el importe total menos el coste financiero, que se registra a medida que se devenga.
- No hay impactos significativos en relación con aspectos específicos del sector cementero.
 - Amortización de activos industriales, repuestos, etc.
 - Costes capitalizados en relación con canteras y graveras.
 - Costes de clausura de canteras y graveras.
- No se han evaluado los impactos de la aplicación de la IFRS-6 (obligatoria a partir del 1.01.06) ni de la normativa sobre valoración de derechos de emisión de CO₂.

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS

Principales diferencias en Patrimonio NIIF-PGC



	Criterio		Impacto en Patrimonio Neto Millones de euros
	PGC	NIIF	
Amortización Fondos de Comercio	Amortización en 20 años o inferior	No amortización y realización de test de deterioro anual	+12,2
Obligaciones por pensiones		Posibilidad de registrar la minusvalía actuarial existente	-4,6
Activos Intangibles	Capitalización y amortización en 5 años	Solo capitalizable los gastos de desarrollo	-1,6
Consolidación Dependientes	Diferencias negativas de consolidación mantenidas hasta la venta	Reconocimiento de diferencias negativas de consolidación en resultado	+3,2
Otros efectos netos			-0,2
		TOTAL	+9,0

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS

Principales diferencias en Cuenta de Resultados NIIF-PGC



	PGC	Diferencias			NIIF	Variaciones	
		Reclasificaciones	Ajustes no recurrentes	Ajustes recurrentes		Millones de euros	%
Cifra de Negocios	881,5	5,3	0,0	0,0	886,8	5,3	0,6%
EBITDA	264,9	3,5	0,0	1,2	269,6	4,7	1,8%
%	30,1%				30,4%		
Beneficio de Explotación (EBIT)	172,3	8,4	0,0	10,4	191,1	18,8	10,9%
%	19,5%				21,5%		
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	116,1	0,0	-1,9	13,0	127,2	11,1	9,6%
% Variación		0,0%	-1,6%	11,2%			9,6%

Millones de euros

Beneficio Neto Atribuible PGC	116,1
Ajustes recurrentes	13,0
Neutralización Fondo de Comercio	12,2
Activos intangibles	0,8
Beneficio Neto NIIF después de ajustes recurrentes	129,1
Ajustes no recurrentes	-1,9
Impuestos anticipados	-1,8
Otros	-0,1
Beneficio Neto Atribuible NIIF	127,2



- El impacto de la aplicación de las NIIF en los estados financieros del Grupo es poco relevante.
 - Los ajustes recurrentes en la cuenta de resultados del ejercicio 2004 representan un incremento del 6,0% en el Beneficio de Explotación y del 10,5% en el Beneficio Neto Atribuible.
 - El Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2004 de acuerdo con NIIF se incrementa en un 1,0%.
- No hay variaciones significativas en el endeudamiento financiero neto reportado.
- No hay efectos fiscales que supongan entradas o salidas de caja para el Grupo Cementos Portland Valderrivas.
- La conversión a las NIIF no tendrá impacto sobre la política de dividendos del Grupo Cementos Portland Valderrivas.