



**CEMENTOS PORTLAND, S.A.**

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**

**E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1995**

**JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**



coste por el que se encuentra registrada la participación en dicha sociedad en el balance de situación de Cementos Portland, S.A. y el valor teórico-contable en un plazo razonable de tiempo, por lo que los Administradores de la Sociedad iniciaron gestiones encaminadas a reducir dicho plazo, gestiones que continúan en la actualidad. En estas circunstancias, la recuperación de la inversión en Cementos Lemona, S.A. dependerá de sus resultados futuros y del éxito de las gestiones realizadas por los Administradores de la Sociedad.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en las opiniones de los auditores identificados en el párrafo 1, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cementos Portland, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 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 1995. 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 Cementos Portland, S.A.

ARTHUR ANDERSEN

Genaro Sarmiento

26 de marzo de 1996



**CEMENTOS PORTLAND, S.A.**

**Cuentas Anuales al  
31 de diciembre de 1.995 y 1.994  
e Informe de Gestión 1.995**

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 2 A 4)  
(Millones de Pesetas)

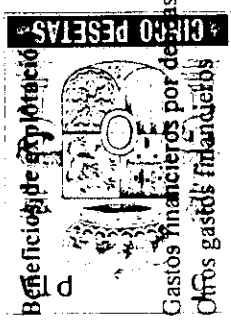
	Ejercicio 1.995	Ejercicio 1.994		Ejercicio 1.995	Ejercicio 1.994
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>INMOVILIZADO:</b>	<b>48.929</b>	<b>47.452</b>	<b>FONDOS PROPIOS (Nota 9):</b>	<b>55.965</b>	<b>53.117</b>
Gastos de establecimiento	93	126	Capital suscrito	6.959	6.959
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)- Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	328	412	Prima de emisión	4.362	4.362
Aplicaciones informáticas	17	78	Reserva de revalorización	445	445
Otro inmovilizado inmaterial	674	621	Reserva legal	1.211	735
Amortizaciones	144	78	Reserva especial para inversiones	-	1.175
	(507)	(365)	Reserva especial para inversiones aplicada Reservas voluntarias	5.175	-
			Reserva para acciones propias	33.471	35.651
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-</b>	<b>26.281</b>	<b>26.777</b>	Beneficio del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	5.438	4.764
Terrenos y construcciones	4.726	4.688	Dividendo a cuenta	(1.253)	(974)
Instalaciones técnicas y maquinaria	49.836	48.062			
Otras instalaciones utilillaje y mobiliario	4.218	3.857	<b>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DIFERIDO (Nota 12)</b>	<b>389</b>	<b>433</b>
Otro inmovilizado Amortizaciones	4.994	4.452			
	(37.493)	(34.282)	<b>PROVISION PARA RESPONSABILIDADES</b>	<b>478</b>	<b>350</b>
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-</b>	<b>22.070</b>	<b>20.137</b>	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS</b>	<b>149</b>	<b>196</b>
Participaciones en empresas del grupo	8.670	6.411	<b>EJERCICIOS (Nota 10)</b>		
Participaciones en empresas asociadas	16.930	15.966			
Préstamos y participaciones a largo plazo	149	159			
Otras inversiones permanentes	432	825			
Provisiones	(4.111)	(3.224)			
Acciones propias (Nota 9)	157	-			
			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>	<b>28</b>	<b>42</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>98</b>	<b>148</b>	Otros acreedores a largo plazo	18	32
			Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	10	10
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>	<b>15.163</b>	<b>11.621</b>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>	<b>7.181</b>	<b>5.083</b>
Existencias	4.115	4.061	Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	59	219
Deudores- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.011	4.101	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	68	89
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 8)	2.074	2.280	Acreedores comerciales	1.496	1.783
Administraciones Públicas (Nota 13)	589	1.203	Otras deudas no comerciales-		
Deudores varios	196	429	Administraciones Públicas (Nota 13)	2.259	1.722
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	152	189	Otras deudas	3.299	1.270
Tesorería	7.640	3.008			
Ajustes por periodificación	321	358	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>64.190</b>	<b>59.221</b>
	76	93			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>64.190</b>	<b>59.221</b>			

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos balances de situación.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 2 A 4)**  
(Millones de Pesetas)

008271635

	<u>DEBE</u>		<u>HABER</u>	
	Ejercicio 1.995	Ejercicio 1.994	Ejercicio 1.995	Ejercicio 1.994
Reduccion de existencias de productos terminados y en curso de fabricacion	12	-	28.325	26.779
Aprovisionamientos (Nota 15)	5.038	5.362	-	35
Gastos de personal (Nota 15)	5.445	5.494	6	2
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.297	4.257	658	529
Otros gastos de explotacion	5.944	5.754	28.989	27.345
<b>Beneficios de explotacion</b>	<b>20.736</b>	<b>20.867</b>		
<b>Gastos financieros por deudas con terceros</b>	<b>8.253</b>	<b>6.478</b>		
<b>Otros gastos financieros</b>	<b>915</b>	<b>897</b>	<b>301</b>	<b>192</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>8.245</b>	<b>5.963</b>	<b>606</b>	<b>200</b>
Variacion de las provisiones de inmovilizado financiero	737	913	907	392
Pérdida procedente del inmovilizado	30	84	8	515
Otros gastos extraordinarios	67	119		
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>834</b>	<b>1.116</b>	<b>147</b>	<b>665</b>
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>7.558</b>	<b>5.512</b>	<b>687</b>	<b>451</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	2.120	748		
<b>Resultado del ejercicio (Beneficio)</b>	<b>5.438</b>	<b>4.764</b>		





0D8271636

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

CLASE 8ª

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

MEMORIA

**(1) Actividad de la Empresa**

Cementos Portland, S.A. (en adelante la Sociedad) tiene por objeto:

- a) La explotación de canteras y yacimientos minerales, explotación de fábricas de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, la producción de hormigón y explotación de industrias relacionadas.
- b) La actividad inmobiliaria.
- c) Producción de energía eléctrica.
- d) Inversión y desinversión en sociedades industriales y de servicios.

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

Desde el 1 de marzo de 1993 los centros productivos de la Sociedad son:

- Olazagutía (Navarra)
- Vicálvaro (Madrid)
- El Alto (Madrid)
- Venta de Baños (Palencia)



OD8271637

## (2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

### a) Imagen fiel- CLASE 8ª

Las cuentas anuales 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. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1994 fueron aprobadas en Junta General Ordinaria de Accionistas con fecha 30 de mayo de 1995. Las correspondientes a 1995 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) Principios contables-

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

	Millones de pesetas	
	1995	1994
Capital y Reservas	44.368	41.359
Resultado del ejercicio	6.433	5.554
Activos Totales	67.729	64.190
Cifra de negocios	38.067	35.669

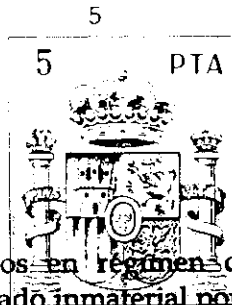
## (3) Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, para los ejercicios 1995 y 1994, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

### a) Gastos de establecimiento-

Los gastos de establecimiento corresponden fundamentalmente a los de ampliación de capital y están registrados al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.





OD8271638

## b) Inmovilizaciones inmatrimales-

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien y se refleja en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes de pago más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes representa los gastos financieros pendientes de devengo y se contabilizan como "Gastos a distribuir en varios ejercicios", imputándose a resultados durante la duración del contrato, con un criterio financiero.

Los pasivos correspondientes a estas cuotas se encuentran registrados al 31 de diciembre de 1995 y 1994 bajo el epígrafe "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" por importe de 59 y 90 millones de pesetas, respectivamente.

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

El resto del inmovilizado inmaterial recoge los gastos de investigación y desarrollo correspondientes a determinados estudios realizados sobre la explotación de una cantera y sobre la optimización de los hornos de producción de la Sociedad. Estos elementos se amortizan en función de su vida útil estimada que se ha fijado en cinco años. Asimismo, recoge los costes incurridos en prospecciones geológicas que se capitalizan inicialmente 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 de los ejercicios 1995 y 1994, en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 172 y 163 millones de pesetas, respectivamente.

## c) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado a precio de coste actualizado parcialmente de acuerdo con diversas disposiciones legales (véanse Notas 6 y 9) y revalorizado en 1989 como consecuencia del proceso de escisión patrimonial llevado a cabo en esa fecha por la Sociedad. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.



El importe de la revalorización se obtuvo como diferencia entre el valor de mercado de los elementos aportados por Cementos Portland, S.A. a Cementos Cangrejo, S.A. y Electrica de Zúñiga, S.A. en el proceso de escisión parcial efectuado en 1989 y los valores contables de dichos activos. Los valores de mercado fueron determinados en CLASE 8ª CINCO PESETAS independientes. Los elementos de activo revalorizados se incorporaron a los activos de la Sociedad en el proceso de fusión llevado a cabo en 1993 con las mencionadas sociedades.

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.

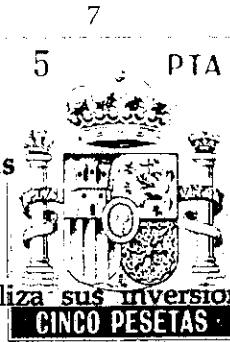
La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	<u>Años de Vida Útil Estimada</u>
Construcciones	25 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	7 a 10
Otras instalaciones y mobiliario	10
Otro inmovilizado	4 a 10

Durante el ejercicio 1994 la Sociedad traspasó a existencias todos aquellos repuestos registrados como inmovilizado cuyo importe era inferior a un millón de pesetas y tenían una elevada rotación.

Para todos los repuestos cuya amortización acumulada era perfectamente identificable elemento por elemento, el traspaso se realizó por el coste neto en libros. Para el resto, el traspaso se realizó por el coste de adquisición. La amortización acumulada restante se llevó a resultados del ejercicio por importe de 407 millones de pesetas, registrados dentro del epígrafe "Otros ingresos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1994.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1995 y 1994 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 4.125 y 4.094 millones de pesetas, respectivamente.



OD8271640

**d) 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 de acuerdo con la Ley 9/1983 de 13 de julio (véanse Notas 7 y 9) o mercado, el menor. El valor de mercado ha sido determinado de acuerdo al 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.
2. Inversiones financieras temporales: a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

Los títulos de renta variable expresados en moneda extranjera se valoran en pesetas utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre.

**e) Acciones propias-**

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho por la adquisición, más los gastos inherentes a la operación o valor de mercado, cuando éste sea menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

De haberse considerado el valor teórico-contable de las acciones propias al 31 de diciembre de 1995 no hubieran surgido minusvalías significativas.

**f) Gastos a distribuir en varios ejercicios-**

Los gastos a distribuir en varios ejercicios corresponden a los gastos financieros diferidos originados por operaciones de arrendamiento financiero, que se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero, los gastos de asesoramiento para la fusión llevada a cabo en el ejercicio 1993, así como los gastos incurridos para la admisión a cotización de las acciones de la Sociedad en Bolsa, que se amortizan, los dos últimos, de forma lineal durante un plazo de cinco años.

**g) Existencias-**

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



0D8271641

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

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

#### **h) Transacciones en moneda extranjera-**

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición estaba expresado en moneda extranjera se contabilizan en pesetas 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 moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. Las pérdidas de cambio no realizadas se reconocen como gasto, difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios no realizados.

#### **i) 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 la Dirección 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 alguna por este concepto en las cuentas anuales.

#### **j) Complemento de pensiones-**

El Convenio Colectivo vigente establece el pago de determinados premios por antigüedad a cada trabajador de la Sociedad en el momento en que causen baja por jubilación o incapacidad laboral permanente.



9  
5 PTA

0D8271642

Asimismo, la Sociedad está obligada a complementar las percepciones que reciban de la Seguridad Social determinados empleados, fundamentalmente de las oficinas de Valladolid y Pamplona, jubilados con anterioridad al mes de febrero de 1984. Estos complementos se calcularon de forma tal que la remuneración percibida fuera equivalente, como máximo, al 80% de los importes que recibían de la Sociedad antes de su jubilación.

Además, la Sociedad ha adquirido el compromiso de complementar las aportaciones que efectúan los empleados de las fábricas de Olazagutía y Venta de Baños que voluntariamente se han acogido a un plan de pensiones, incluido en el Fondo de Pensiones Ahorro Navarra. Las aportaciones realizadas a este fondo por la Sociedad se llevan a resultados en el momento en que se satisfacen.

Al 31 de diciembre de 1994, la Sociedad obtuvo un estudio actuarial de las obligaciones correspondientes a los compromisos que, por pensiones y premios de jubilación, se garantizan a determinados trabajadores activos (674) y pasivos (339). Esta valoración se llevó a cabo mediante el método de "Acreditación proporcional año a año", que supone que para cada empleado la prestación final esperada se va constituyendo por partes alicuotas en cada año de servicio prestado hasta jubilarse.

En el cálculo actuarial, tanto de los premios como de las pensiones de jubilación, se han utilizado tablas GRM-80 y GRF-80, así como una tasa actuarial media del 7%.

De acuerdo con lo permitido por las normas de adaptación a la nueva legislación mercantil, la estimación actuarial de las obligaciones por pensiones devengadas pero no provisionadas al 31 de diciembre de 1990, se dotan como gasto de personal, a partir del propio ejercicio 1990, durante un período de siete años.

Los premios de jubilación por antigüedad devengados hasta el 31 de diciembre de 1994 se provisionaron al 100% en el ejercicio 1994 en función del mencionado cálculo actuarial.

Las obligaciones devengadas en el ejercicio 1995 según el estudio actuarial realizado, se han registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

#### **k) Subvenciones de capital-**

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



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

CLASE 8ª

CINCO PESETAS

#### 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 13).

Los beneficios que se originan en las sociedades filiales en régimen de transparencia fiscal se imputan a las bases imponibles de sus socios en el ejercicio en que se aprueban las cuentas anuales de las sociedades transparentes.

#### 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, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto se conocen.

#### (4) Distribución de Resultados del Ejercicio 1995

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 1995 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Millones de Pesetas
A reserva legal	181
A reserva especial para inversiones	1.977
A reserva voluntaria	636
A dividendo activo	2.644
Total	<u>5.438</u>

ODR 271644

5) Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento habido durante los ejercicios 1995 y 1994 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Millones de pesetas

	Saldo 1-1-94	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Saldo 31-12-94	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Retiros	Saldo 31-12-95
Bienes adquiridos en leasing	262	-	(184)	78	-	(61)	-	17
Aplicaciones informáticas	506	115	-	621	24	29	-	674
Otro inmovilizado inmaterial	59	19	-	78	69	-	(3)	144
<b>Total coste</b>	<b>827</b>	<b>134</b>	<b>(184)</b>	<b>777</b>	<b>93</b>	<b>(32)</b>	<b>(3)</b>	<b>835</b>
<b>Amortización acumulada-</b>								
Bienes adquiridos en leasing	69	8	(56)	21	5	(22)	-	4
Aplicaciones informáticas	171	146	7	324	157	-	(8)	473
Otro inmovilizado inmaterial	19	9	(8)	20	10	-	-	30
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>259</b>	<b>163</b>	<b>(57)</b>	<b>365</b>	<b>172</b>	<b>(22)</b>	<b>(8)</b>	<b>507</b>
<b>Importe neto</b>	<b>568</b>	<b>(29)</b>	<b>(127)</b>	<b>412</b>	<b>(79)</b>	<b>(10)</b>	<b>5</b>	<b>328</b>

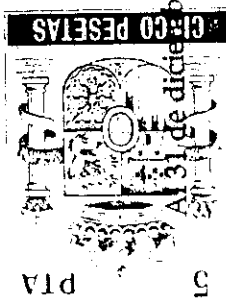
(a) Corresponde al traspaso en el ejercicio 1994 habiendo ejercitado la Sociedad la correspondiente opción de compra.

(b) Corresponde, por un lado, al traspaso al inmovilizado material de los elementos adquiridos en régimen de leasing cuyos contratos vencieron en el ejercicio 1995, y por otro al traspaso desde el inmovilizado material en curso de las aplicaciones informáticas desarrolladas y terminadas durante el ejercicio 1995.

0082271645

El detalle de los elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 1994 es el siguiente:

Descripción del Bien	Fecha de Contrato	Años de Duración	Valor de Contado	Millones de Pesetas	
				Opción de Compra	Cuotas Pendientes
Elemento de Transporte	12-08-91	3	17	1	-
Instalaciones	26-05-93	3	17	1	10
Instalaciones	06-11-92	3	42	2	18
Elemento de transporte	06-03-92	3	2	-	-
<b>Total</b>			<b>78</b>	<b>4</b>	<b>28</b>



El detalle de los elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 1995 el único contrato de leasing vigente es el siguiente:

Descripción del bien:	Instalaciones
Fecha del contrato:	26-05-93
Años de duración:	3 años
Valor de contado:	17 millones
Opción de compra:	1 millón
Cuotas pendientes:	3 millones



CLASE 8ª



### Inmovilizaciones Materiales

El movimiento habido durante los ejercicios 1995 y 1994 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas								
	Saldo 1-1-94	Entradas o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo 31-12-94	Entradas o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo 31-12-95
<b>Coste y actualizaciones legales:</b>									
Terrenos y construcciones	8.183	279	(3)	(3.771) (b)	4.688	37	(29)	30	4.726
Instalaciones técnicas y maquinaria	43.318	50	(167)	4.861 (b)	48.062	26	(973)	2.721	49.836
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.789	52	-	1.016	3.857	23	(2)	340	4.218
Otro inmovilizado	5.220	1.830	(32)	(2.566) (b)	4.452	3.620	(32)	(3.046)	4.994
<b>Total coste</b>	<b>59.510</b>	<b>2.211</b>	<b>(202)</b>	<b>(460)</b>	<b>61.059</b>	<b>3.706</b>	<b>(1.036)</b>	<b>45</b>	<b>63.774</b>
<b>Amortización acumulada:</b>									
Terrenos y construcciones	2.768	254	-	(2.017) (b)	1.005	103	(9)	-	1.099
Instalaciones técnicas y maquinaria	23.782	3.299	(82)	2.364 (b)	29.363	3.668	(937)	21	32.115
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.796	205	-	429	2.430	277	(2)	-	2.705
Otro inmovilizado	2.438	336	(14)	(1.276) (b)	1.484	77	(4)	17	1.574
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>30.784</b>	<b>4.094</b>	<b>(96)</b>	<b>(500)</b>	<b>34.282</b>	<b>4.125</b>	<b>(952)</b>	<b>38</b>	<b>37.493</b>
<b>Importe neto</b>	<b>28.726</b>	<b>(1.883)</b>	<b>(106)</b>	<b>40(a)</b>	<b>26.777</b>	<b>(419)</b>	<b>(84)</b>	<b>7 (c)</b>	<b>26.281</b>

(a) Corresponde, por un lado, al traspaso desde el inmovilizado inmaterial de los elementos adquiridos en leasing cuyo contrato ha vencido en el ejercicio 1994 (Véase Nota 5) y por otro al traspaso a existencias en 1994 de todos aquellos repuestos de inmovilizado con un valor inferior a un millón de pesetas y con elevada rotación (véase Nota 3-c).

(b) Estos traspasos se han realizado para homogeneizar la clasificación de los elementos del inmovilizado material de todas las sociedades fusionadas en el ejercicio 1993. Los principales traspasos consisten en clasificar como "Instalaciones técnicas", elementos anteriormente clasificados como "Construcciones" y "Otro inmovilizado" en algunas de las sociedades fusionadas.

(c) Estos traspasos corresponden, por un lado, al traspaso desde el inmovilizado inmaterial de los elementos adquiridos en leasing cuyo contrato ha vencido en el ejercicio 1995, y por otro, a la incorporación al balance de situación de la Sociedad del inmovilizado material de Almacenes de Cemento, S.A. (Véase Nota 7).





El importe de los elementos ~~totalmente~~ amortizados al 31 de diciembre de 1995 y 1994 asciende a ~~15.669~~ 15.363 millones de pesetas, respectivamente.



**CLASE 8ª**  
**(7) Valores Mobiliarios y Otras**  
**Inversiones Financieras**  
**Análogas**

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1995 y 1994 en las cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales" han sido los siguientes:

	Participaciones en empresas del grupo		Participaciones en empresas asociadas		Inversiones Financieras Temporales
	Coste	Provisión	Coste	Provisión	
Saldo al 1-1-94	6.560	(254)	16.257	(2.114)	148
Adiciones	-	(219)	-	(694)	2.860
Trasposos	-	-	(18)	-	-
Retiros	(149)	-	(273)	79	-
Saldo al 31-12-94	6.411	(473)	15.966	(2.729)	3.008
Adiciones	2.459	(169)	602	(568)	4.632
Trasposos	--	--	362	(150)	--
Retiros	(200)	--	--	--	--
Saldo al 31-12-95	8.670	(642)	16.930	(3.447)	7.640

Durante el ejercicio 1995 se ha llevado a cabo la fusión por absorción de Almacenes de Cementos, S.A. por Cementos Portland, S.A., en la que Cementos Portland, S.A. participaba en un 100%, con la consiguiente disolución sin liquidación de Almacenes de Cementos, S.A. y la transmisión en bloque del patrimonio, activos y pasivos a Cementos Portland, S.A., entendiéndose realizadas las operaciones de Almacenes de Cementos, S.A. desde el 1 de enero de 1995 por Cementos Portland, S.A.

El balance de fusión de Almacenes de Cementos, S.A. es el siguiente:

ACTIVO:	Millones de Pesetas	PASIVO:	Millones de Pesetas
Inmovilizaciones materiales-		Fondos Propios-	
Coste	13	Capital social	200
Amortización acumulada	(13)	Reservas	56
Importe neto	-	Pérdidas del ejercicio	(5)
		Total fondos propios	251
Inmovilizaciones financieras	346		
Total inmovilizado	346		
Deudores	1		
Tesorería	10	Acreedores a corto plazo	106
Total activo	357	Total pasivo	357



En cada una de las notas de la memoria se incluye el efecto de dicha fusión, cuando es significativo.

Las adiciones habidas en el epígrafe "Participaciones en empresas del grupo" en el ejercicio 1995 corresponden principalmente, a las siguientes compras de acciones realizadas a través de la OPA sobre Cementos Alfa, S.A. y a Corporación Noroeste, S.A.:

	Millones de Pesetas	Nº de
	<u>Coste</u>	<u>Acciones</u>
Cementos Alfa, S.A.	868	220.979
Inversora de Cantabria, S.A.	878	14.618
Hormigones Reinosa, S.A.	59	73.410
Total	<u>1.805</u>	

La parte pendiente de pago a Corporación Noroeste, S.A. por estas adquisiciones se encuentra registrada en el epígrafe "Otras deudas" del balance de situación al 31 de diciembre de 1995 adjunto.

Asimismo, los retiros por importe de 200 millones de pesetas en el epígrafe de "Participaciones en empresas del grupo" corresponden al coste de la participación de la Sociedad en Almacenes de Cementos, S.A.

Del total de adiciones habidas durante el ejercicio 1995 en el epígrafe de "Participaciones en empresas asociadas", se incluyen 346 millones de pesetas correspondientes a la participación que Almacenes de Cementos, S.A. tenía al 31 de diciembre de 1994 de Cementos Lemona, S.A.

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

Empresas dependientes	Porcentaje		Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
	Indirecto	Directo e Indirecto				
8271649	1994	1995				
No cotizadas en Bolsa:						
Hormigones Ferrero, S.A.	81,89	90,02	Romancecos, 42-44	Burgos	Burgos	Fabricación y venta de hormigón
Almacenes de Cementos, S.A.	99,77	-	Estación del Ferrocarril	Buñuel	Navarra	Venta de cemento
Hormigones Castellana, S.A.	62,50	62,50	Llano de la Victoria, s/n	Jaca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Cangrejo, S.A.	100,00	-	Estrella, 6	Pamplona	Navarra	Sociedad de cartera
Hormigones Bidassa, S.A.	100,00	100,00	Estrella, 6	Pamplona	Navarra	Sin actividad
Hormigones del Zadorra, S.A.	59,92	59,92	Estrella, 6	Valladolid	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hortalta, S.A.	78,14	-	Pº de Zorrilla, 30	Valladolid	Valladolid	Explotación de canteras y extracción de áridos
Inversora de Castilla y León, S.A.	80,73	-	Pº de Zorrilla, 34	Madrid	Madrid	Explotación de canteras
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	100,00	100,00	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Fabricación de hormigón y transporte
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	100,00	100,00	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Transporte ferroviario
Explotaciones San Antonio, S.L.	56,28	78,94	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Extracción de cuarzo
Canlabra Industrial y Minería, S.A.	56,28	78,94	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Extracción de cuarzo
Cia. Auxiliar de Bolea y Alfárciga, S.A.	100,00	100,00	Ríos Rosas, 36	Madrid	Madrid	Sin actividad
Canteras del Pirineo Occidental	70,49	70,49	Estrella, 6	Pamplona	Navarra	Bombeo de hormigón
Inversora de Zidonia, S.A.	78,17	-	Pº de la Castellana, 34	Valladolid	Valladolid	Fabricación y venta de hormigones y áridos
Inversora de Zidonia, S.A.	54,37	71,04	Pº de la Castellana, 45 - 6º Izda	Madrid	Madrid	Fabricación de materiales de construcción
Hormigones Relva, S.A.	57,26	78,92	Calderón de la Barca, 4 - 2º	Santander	Cantabria	Sociedad de cartera
Hormigones Relva, S.A.	56,28	78,94	Calderón de la Barca, 4 - 2º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigón
Canbalios, S.A.	56,28	78,94	Calderón de la Barca, 4 - 2º	Santander	Cantabria	Venta al por mayor de materiales de construcción
Cotizadas en Bolsa:						
Cementos Alfa, S.A.	56,28	78,94	Calderón de la Barca, 4 - 3º	Santander	Cantabria	Comercialización de materiales de construcción



CLASE 8ª

Empresas a las que cotizan en bolsa:	Sociedad	Porcentaje Directo e Indirecto		Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
		1994	1995				
No cotizadas en bolsa:							
Hormigones Arcaiz, S.A.		50,00	50,00	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Rinares, S.A.		50,00	50,00	Bretón de los Herreros, 8	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Vega, Ripa y Elarte, S.A.		50,00	50,00	Avda Yerrí, 10 Bajo	Estella	Navarra	Fabricación de hormigones y áridos
Hormigones Arcaiz, S.A.		50,00	50,00	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Aridos del Pirineo Aragonés, S.A.		50,00	50,00	Ctra. de Biescas, s/n	Sabiñánigo	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Calahorra, S.A.		50,00	50,00	Bebrico, 25-27	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones en Masa de Valterra, S.A.		50,00	50,00	Ctra. de Cadreita, km 0,1	Valterra	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones de Navarra, S.A.		50,00	50,00	Avenida de Navarra, 30	San Adrián	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Aragón, S.A.		50,00	50,00	Barrio Movera, 20	Zaragoza	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Alcanadre, S.L.		50,00	50,00	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Aridos de Navarra, S.A.		33,00	33,00	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Navarra de Transportes, S.A.		33,33	33,33	Circunvalación, s/n	Olazagutha	Navarra	Transporte de mercancías a granel
Calizas de Navarra, S.A.		33,40	33,40	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Exporpor, S.A.		31,39	31,39	Edificio Albia II	Bilbao	Vizcaya	Exportación de cemento
Exportadora de Cementos del Norte, S.A.		46,46	50,09	Pº de la Castellana, 45 - 6º Izda	Madrid	Madrid	Exportación de cemento
Carboem, S.A.		47,81	57,88	Pº de la Castellana, 45 - 6º Izda	Madrid	Madrid	Importación de carbón
Aridos y Premezclas, S.A.		50,00	50,00	Puente de Arganda-Chinchón, km. 1	Rivas-Vaciamadrid	Madrid	Extracción de áridos
Graveras de V. Pita, S.A.		50,00	-	Puente de Arganda-Chinchón, km. 1	Rivas-Vaciamadrid	Madrid	Extracción de áridos
Agrícola del Canal, S.A.		49,00	49,00	Puente de Arganda-Chinchón, km. 1	Valladolid	Valladolid	Explotaciones agrícolas
Sociedad de Infrarrojos, S.A.		49,98	50,00	Airio de Santiago, 1	Peralta	Navarra	Producción de energía hidroeléctrica
Hormigones Delfín, S.A.		17,62	17,62	Venta Blanca, 6	Vitoria	Alava	Fabricación y venta de hormigón
Novpervi, S.A.		23,81	28,16	Portal de Gamarra, 25	Cueva de Cardiel	Burgos	Fabricación y venta de yeso
Aplicaciones Mineras, S.A.		33,33	30,00	Caminio Fuente Herrero, s/n	Logroño	La Rioja	Fabricación y venta de mortero (sin actividad)
Silos y Morteros, S.L.		25,00	25,00	General Vara del Rey, 41	Zuera	Zaragoza	Producción de hormigón y extracción de grava
Hormigones Zuera, S.L.		19,70	27,63	Avenida Pirineos, 18	Igolte de Camargo	Cantabria	Fabricación de hormigón
Hormigones Cantabros, S.A.		28,14	39,47	Barrio La Venta, s/n	Pomar de Valdivia	Palencia	Explotación de canteras y yacimientos generales
Canteras Villallano, S.L.		22,51	31,58	Ctra. Irún-La Coruña, km. 153	Islares	Cantabria	Fabricación de hormigón
Hormigones Castro, S.A.		16,88	23,68	Ctra. Irún-La Coruña, km. 184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.		28,14	39,47	Ctra. Irún-La Coruña, km. 184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
Hormigones Calizano, S.A.		50,00	50,00	Ctra. de Cadreita, Km 0,1	Tudela	Navarra	Fabricación de hormigón
Nármolcs del Igea, S.A.		56,56	56,56	36 Drydock Avenue	Boston	Massachusetts	Sin actividad
CDN-USA, Inc. y Societades filiales		25,00	25,00	Bidasoa, 80	Bera	Navarra	Sociedad de cantera y producción de cemento
Hormigones Baztán, S.L.		15,00	15,00	Yanguas y Miranda, 3	Pamplona	Navarra	Fabricación de hormigón
Enargia Hidroeléctrica de Navarra, S.A.		50,00	50,00	Pasaje Sendero, s/n	Arnedo	La Rioja	Producción y comercialización de energía eléctrica
Hormigones Arnedo, S.L.							Fabricación de hormigón
<del>Calizas de) Bolsas:</del>							
<del>Cementos) Lemona, S.A.</del>		26,22	26,22	Alameda de Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	Venta de cemento

CINCO PESETAS

008271651

No cotizadas en Bolsa:

Sociedad	Porcentaje de Participación			Millones de pesetas				
	Directo	Indirecto	Total	Coste Neto de la Inversión directa	Capital	Reservas	Resultados de 1994	Resultados extraordinarios incluidos en el importe anterior

Horningones Herrero, S.A.	0	81,89	81,89	0	136	361	(66)	(4)
Almacenes de Cementos, S.A.	99,7	0,07	99,77	199	200	31	23	0
Horningones Jacelania, S.A.	50	12,5	62,5	19	50	(9)	(10)	7
Horningones Cangrejo, S.A.	100	0	100	657	180	510	(33)	(33)
Horningones Bidasaia, S.A.	100	0	100	10	10	0	0	0
Horningones del Zadorra, S.A.	0	59,92	59,92	0	10	205	(17)	0
Horningones de León, S.A.	50	28,14	78,14	134	578	(160)	(138)	(11)
Horningones Preparados, S.A.	75,98	4,75	80,73	245	438	(56)	(80)	(11)
Horningones S.A.	100	0	100	963	350	1.690	75	74
Horningones S.A.	100	0	100	265	90	68	24	0
Horningones S.A.	0	56,28	56,28	0	48	(15)	4	0
Horningones S.A.	0	56,28	56,28	0	10	(11)	(5)	0
Horningones S.A.	0	100	100	0	50	131	21	(1)
Horningones S.A.	60	10,49	70,49	212	30	339	(16)	0
Horningones S.A.	38,76	39,41	78,17	74	469	(384)	(80)	0
Horningones S.A.	50	4,37	54,37	959	201	1.517	553	0
Horningones Reunosa, S.A.	16,13	41,13	57,26	89	546	(112)	(8)	5
Cementrade, S.A.	0	56,28	56,28	0	100	(100)	(49)	(17)
Cemensilos, S.A.	0	56,28	56,28	0	60	0	(23)	0

Cotizadas en Bolsa :

Cementos Alfa, S.A.	16,33	39,95	56,28	2.112	1.134	2.102	696	68
---------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	----

CLASE TOTAL

5.938



008271652

Empresas Asociadas

No cotizadas en Bolsa :

Secretad	Porcentaje de Participación		Inversión		Reservas		Resultados	
	Directo	Indirecto	directa	Capital	Reservas	de 1994	Resultados	Resultados
							de 1994	extraordinarios
								incluidos en el
								importe anterior

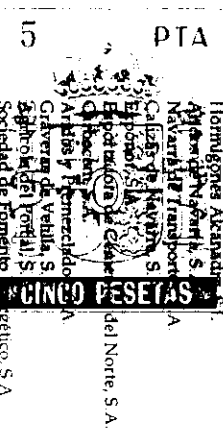
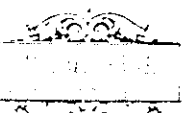
Horningones Arkaitza, S.A.	50	0	169	20	234	(108)	(*)	
Horningones Reuntes, S.A.	50	0	240	35	151	28	(*)	
Vega, Ripa y Elcarre, S.A.	50	0	200	10	248	46	(*)	
Horningones Giral, S.A.	50	0	186	0	322	85	(*)	
Horningones y Aridos del Pirineo Aragonés, S.A.	50	0	175	45	268	23	(*)	
Horningones Calahorra, S.A.	50	0	163	30	49	4	(*)	
Horningones en Masa de Valterra, S.A.	50	0	170	50	215	31	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	50	0	28	10	7	4	(*)	
Horningones Aragón, S.A.	50	0	50	50	(11)	5	(*)	
Horningones Alcañadi...	50	0	1	11	0	0	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	50	0	0	16	0	0	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	33,33	0	30	90	20	20	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	33,4	0	4	10	0	0	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	23	8,39	0	10	(10)	0	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	33	13,46	3	10	0	2	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	37,5	10,31	4	10	13	1	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	50	0	777	205	323	71	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	50	0	403	206	157	30	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	6,67	43,33	20	275	63	6	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	49	0	441	900	38	23	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	49,98	0	76	60	92	7	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	0	17,62	0	30	95	0	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	17	6,81	0	20	41	5	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	0	33,33	0	54	(14)	(7)	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	0	25	0	10	6	4	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	0	19,7	0	330	(21)	80	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	0	28,14	0	34	10	15	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	0	22,51	0	70	(74)	17	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	0	16,88	0	46	250	23	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	0	28,14	0	45	(76)	10	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	0	50	0	10	(7)	(3)	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	50	6,56	3,967	0	8,437	(503)	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	0	25	0	8	(2)	(2)	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	15	0	0	2,000	1,095	972	(*)	
Horningones de Navarra, S.A.	0,19	49,81	0	5	(3)	5	(*)	
<b>TOTAL</b>	<b>24,83</b>	<b>1,39</b>	<b>26,22</b>	<b>6,170</b>	<b>2,214</b>	<b>7,535</b>	<b>640</b>	<b>(*)</b>
				<u>13,237</u>				

CLASIFICACION

Cotizadas en Bolsa:

Cementos Lemona, S.A.

(\*) Esta información ha sido omitida por no ser relevante para la comprensión de las cuentas anuales.



1995

8271653

Millones de pesetas

Sociedad	Porcentaje de Participación			Coste Neto			Resultados			Socios externos		
	Directo	Indirecto	Total	Inversión	Capital	Reservas	de 1995	En capital y reservas	En resultados del ejercicio	Total		

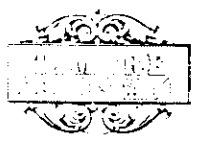
Empresas Dependientes:

No cotizadas en Bolsa:

Hormigones Herrero, S.A.	61,53	28,49	90,02	1.440	989	188	(228)	514	(94)	420
Hormigones Iaceltania, S.A.	50	12,5	62,5	19	50	(20)	2	12	1	13
Hormigones Bidasa, S.A.	100	0	100	10	10	0	0	0	0	0
Hormigones del Zadorra, S.A.	0	59,92	59,92	0	10	187	(46)	29	(7)	22
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	100	0	100	963	350	1.638	144	0	0	0
Ferrocarril del Tatuá, S.A.	100	0	100	265	90	92	26	0	0	0
Explosivos S.A. Alibon, S.L.	0	78,94	78,94	0	98	(11)	5	0	0	0
Cárcel de San Sebastián, S.A.	0	78,94	78,94	0	36	(16)	(3)	0	0	0
Ciudad de San Sebastián, S.A.	0	100	100	0	50	136	29	0	0	0
Cárcel de San Sebastián, S.A.	0	100	100	0	30	323	(49)	60	(15)	45
Cárcel de San Sebastián, S.A.	60	10,49	70,49	183	439	327	84	491	69	560
Investor de Cantabria, S.A.	66,67	4,37	71,04	1.956	30	327	84	491	69	560
Hormigones Resinosos, S.A.	24,72	54,2	78,92	212	910	(120)	(33)	42	(7)	35
Cementtrade, S.A.	0	78,94	78,94	0	100	(149)	3	0	0	0
Cementsillos, S.A.	0	78,94	78,94	0	60	(23)	(9)	0	0	0

Cotizadas en Bolsa :

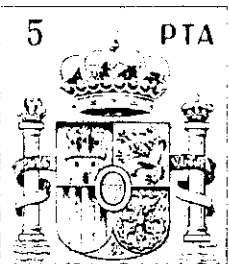
Cementos Alta, S.A.	26,07	52,87	78,94	2.980	1.134	3.221	835	665	140	805
<b>TOTAL</b>				<b>8.028</b>				<b>1.813</b>	<b>87</b>	<b>1.900</b>



CLASE 8<sup>a</sup>



Sociedad	Porcentaje de Participación			Coste Neto			Millones de pesetas		Resultados de 1995
	Directo	Indirecto	Total	Inversión directa	Capital	Reservas			
<b>Empresas Asociadas:</b>									
<b>No cotizadas en Bolsa :</b>									
Horrmigones Arkaitza, S.A.	50	0	50	274	220	280		7	
Horrmigones Reñares, S.A.	50	0	50	240	35	165		28	
Vega, Ripa y Elcarte, S.A.	50	0	50	200	10	269		33	
Horrmigones Giral, S.A.	50	0	50	186	66	263		66	
Horrmigones y Aridos del Pirineo Aragonés, S.A.	50	0	50	175	45	291		53	
Horrmigones Calahorra, S.A.	50	0	50	163	30	53		16	
Horrmigones en Masa de Valterra, S.A.	50	0	50	170	50	247		49	
Horrmigones de Navarra, S.A.	50	0	50	28	10	11		0	
Horrmigones Aragón, S.A.	50	0	50	10	50	(6)		37	
Horrmigones Alcanadre, S.L.	50	0	50	1	11	3		9	
Horrmigones de Navarra, S.A.	0	33	33	0	16	0		0	
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	0	33,33	30	90	(9)		45	
Navarra de Navarra, S.A.	33,4	0	33,4	3	10	0		0	
Horrmigones de Navarra, S.A.	23	8,39	31,39	0	10	(10)		0	
Horrmigones de Navarra de Cementos del Norte, S.A.	33	17,09	50,09	3	10	(2)		0	
Horrmigones de Navarra, S.A.	42,85	15,03	57,88	4	10	13		3	
Horrmigones de Navarra, S.A.	49	0	49	1.200	334	698		194	
Horrmigones de Navarra, S.A.	50	0	50	441	900	61		10	
Horrmigones de Navarra, S.A.	50	0	50	76	60	99		28	
Horrmigones de Navarra, S.A.	0	17,62	17,62	0	30	95		(41)	
Horrmigones de Navarra, S.A.	18,5	9,66	28,16	20	20	46		6	
Horrmigones de Navarra, S.A.	0	30	30	0	54	(21)		(5)	
Horrmigones de Navarra, S.A.	0	25	25	0	10	14		0	
Horrmigones de Navarra, S.A.	0	27,63	27,63	0	330	59		63	
Horrmigones de Navarra, S.A.	0	39,47	39,47	0	34	19		23	
Horrmigones de Navarra, S.A.	0	31,58	31,58	0	70	(56)		3	
Horrmigones de Navarra, S.A.	0	23,68	23,68	0	46	272		30	
Horrmigones de Navarra, S.A.	0	39,47	39,47	0	45	(66)		17	
Horrmigones de Navarra, S.A.	0	50	50	0	10	(10)		(2)	
Horrmigones de Navarra, S.A.	50	6,56	56,56	3.399	5.835	1.491		(528)	
Horrmigones de Navarra, S.A.	15	25	25	0	8	(5)		8	
Horrmigones de Navarra, S.A.	0,19	49,81	50	344	2.000	1.867		709	
<b>Cotizadas en Bolsa:</b>									
Cementos Lemona, S.A.	26,22	0	26,22	6.516	2.214	7.570		567	
<b>TOTAL</b>				<b>13.483</b>					





0D8271655

La composición del saldo de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

CLASE 8.<sup>a</sup>

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Créditos a empresas del grupo	--	221
Créditos a empresas asociadas	7	6
Inversiones en activos		
financieros a corto plazo	7.500	2.759
Otros créditos	16	4
Intereses a cobrar no vencidos	117	18
<b>Total</b>	<b>7.640</b>	<b>3.008</b>

### (8) Empresas del Grupo

El detalle de las operaciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo y asociadas durante 1995 y 1994 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
<b>Empresas del Grupo:</b>		
Otros gastos	-	263
	-	263
Ventas	634	2.032
Otros Ingresos	-	59
	634	2.091
<b>Empresas asociadas:</b>		
Compras	1.501	675
Otros gastos	380	195
	1.881	870
Ventas	766	609
Otros ingresos	-	166
	766	775



OD8271656

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

**CLASE 8.ª****CINCO PESETAS** Millones de Pesetas

	1995		1994	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
<b>Grupo:</b>				
Inversora de Zamora, S.A.	-	-	162	-
Hontalfa, S.A.	-	-	77	-
Hormigones Cangrejo, S.A.	-	-	44	15
HORMAVASA	-	-	27	-
Almacén de Cementos, S.A.	-	-	74	-
Cementos Alfa, S.A.	6	-	-	-
Inversora de Castilla y León, S.A.	-	-	11	-
HYMPSA	332	-	442	-
Hormigones Herrero, S.A.	17	-	-	-
Hormigones Reinoso, S.A.	10	-	-	-
Hormigones del Zadorra, S.A.	8	-	11	-
Hormigones Jacetania, S.A.	1	-	3	-
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	-	19	-	20
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	123	12	70	-
<b>Total Grupo</b>	<b>497</b>	<b>31</b>	<b>921</b>	<b>35</b>
<b>Asociadas:</b>				
Hormigones Arkaitza, S.A.	9	-	176	-
Hormigones Calahorra, S.A.	14	-	21	-
Hormigones Arnedo, S.L.	7	-	-	-
Hormigones Delfín, S.A.	7	-	-	-
Hormigones de Navarra, S.A.	12	-	-	-
Hormigones Baztán, S.A.	7	-	37	-
Novhorvi, S.A.	15	-	9	-
VRESA	7	-	6	-
EXPOCEMSA	-	-	14	-
Navarra de Transportes, S.A.	-	28	-	52
Otros	14	9	19	2
<b>Total asociadas</b>	<b>92</b>	<b>37</b>	<b>282</b>	<b>54</b>

### (9) Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante los ejercicios 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

Capital Suscrito	Millones de Pesetas								Resultados
	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva Acciones Propias	Reserva Especial para Inversiones		Reserva Voluntaria	Dividendo a cuenta	
					Aplicada	Inversiones			
6.959	4.362	445	476	-	-	-	36.599	(829)	2.591
-	-	-	259	-	-	-	1.157	-	(259)
-	-	-	-	-	1.175	-	-	-	(1.157)
-	-	-	-	-	-	-	(2.105)	829	(1.175)
-	-	-	-	-	-	-	-	(974)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.764
<b>6.959</b>	<b>4.362</b>	<b>445</b>	<b>735</b>	<b>-</b>	<b>1.175</b>	<b>-</b>	<b>35.651</b>	<b>(974)</b>	<b>4.764</b>
-	-	-	476	-	-	-	-	-	(476)
-	-	-	-	-	-	-	288	-	(288)
-	-	-	-	-	4.000	-	-	-	(4.000)
-	-	-	-	-	-	-	(2.367)	974	-
-	-	-	157	-	(5.175)	-	5.175	-	-
-	-	-	-	-	-	-	56	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	(1.253)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>6.959</b>	<b>4.362</b>	<b>445</b>	<b>1.211</b>	<b>157</b>	<b>-</b>	<b>5.175</b>	<b>33.471</b>	<b>(1.253)</b>	<b>5.438</b>

Saldo al 1-1-94  
Distribución del beneficio del ejercicio 1993:

A reserva legal  
A reserva voluntaria  
A reserva especial para inversiones  
Distribución de dividendos

Dividendo a cuenta  
Beneficio neto del ejercicio 1994, según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta  
Saldo al 31-12-94

Distribución del beneficio del ejercicio 1994:

A reserva legal  
A reserva voluntaria  
A reserva especial para inversiones  
Distribución de dividendos  
Traspaso entre reservas

Reserva por fusión (Véase Nota 7)  
Dividendo a cuenta  
Beneficio neto del ejercicio 1995, según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta  
Saldo al 31-12-95



0D8271658

**a) Capital social-**

El capital social de la Sociedad está representado por 13.918.909 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Los accionistas con una participación superior al 10% en el capital social de Cementos Portland, S.A., al 31 de diciembre de 1995 y 1994 son los siguientes:

	1995	1994
Portland Valderrivas, S.A.	53,39%	53,27%
Iberdrola, S.A.	-	10,21%
Unión Iberoamericana de Promociones Industriales y Comerciales, S.A. (UIPICSA)	10,21%	-

El porcentaje de participación de Portland Valderrivas, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el porcentaje directo. La participación directa más indirecta a dichas fechas es del 53,54% y del 53,35%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 las acciones admitidas a cotización calificada en la Bolsa de Madrid y su cotización eran las siguientes:

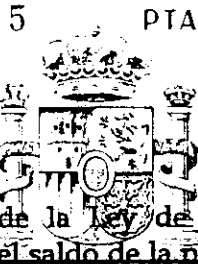
	Nº de Acciones admitidas a cotización	Cotización en pesetas por acción
31 de diciembre de 1995	13.918.909	5.060
31 de diciembre de 1994	13.918.909	5.380

**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.



0D8271659

**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 alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

**d) Reservas de revalorización-**

Este importe corresponde a la Actualización del Decreto Foral 11/1984. El saldo de esta cuenta, cuyo plazo de comprobación por parte de las autoridades fiscales finalizó el 31 de diciembre de 1986, tiene la consideración de reserva no distribuible.

**e) Reserva especial para inversiones-**

Durante los ejercicios 1994 y 1995 la Sociedad, acogiéndose a la Ley Foral 12/1993 de 15 de noviembre, ha constituido una reserva especial para inversiones con cargo a los resultados del ejercicio 1993 y 1994, respectivamente. De acuerdo con los términos de la citada ley, la Sociedad puede deducirse el 60% de la dotación a la reserva con el límite del 40% de la base imponible del ejercicio (Véase Nota 13).

Las inversiones realizadas al amparo de esta ley deben materializarse en activos fijos nuevos afectos a la actividad de la Sociedad y efectuarse entre el 1 de enero de 1993 y el 31 de diciembre de 1995.

**f) Reserva especial para inversiones aplicada-**

La Sociedad ha materializado 7.152 millones de pesetas en activos fijos nuevos en virtud de la ley Foral 12/1993. Según se establece en el capítulo II de dicha ley, la Sociedad ha procedido a traspasar a esta cuenta hasta el importe dotado a la "Reserva Especial para Inversiones" en los ejercicios 1993 y 1994. En la distribución del resultado del ejercicio 1995 se dotará el importe correspondiente al resto de inversiones en activos fijos nuevos realizadas hasta el 31 de diciembre de 1995.



g) Reserva para acciones propias-

Al 31 de diciembre de 1995 las acciones propias en poder de Cementos Portland, S.A. representan el 0.22% del capital social.  
CLASE 8ª



De acuerdo con el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha dotado la reserva para acciones propias por un importe equivalente al coste de dichas acciones. Esta reserva deberá mantenerse hasta que las acciones propias sean enajenadas.

h) Dividendo a cuenta-

Los Consejos de Administración de 25 de octubre de 1995 y de 21 de octubre de 1994 acordaron el pago de sendos dividendos a cuenta de los ejercicios 1995 y 1994 por importes de 1.253 y 974 millones de pesetas, respectivamente.

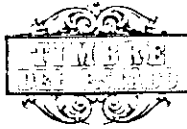
Los estados de liquidez de la Sociedad formulados por los Consejos de Administración, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fueron los siguientes:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Tesorería	449	563
Líneas de crédito disponibles	8.600	9.600
Imposiciones a corto plazo	7.599	2.544
Total	16.648	12.707

(10) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe se incluyen dos tipos de ayudas:

1. Subvención del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía, concedido en el año 1987 para la realización de inversiones en la fábrica de El Alto.
2. Subvenciones acogidas al Programa Industrial y Tecnológico Medioambiental, concedidas en los ejercicios 1990, 1991, 1994 y 1995 para la adaptación y mejora medioambiental de sus plantas de fabricación de cemento.



El movimiento habido durante los ejercicios 1995 y 1994 en este epígrafe es el siguientes:

**CLASE 8<sup>a</sup>**

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Saldo inicial	196	183
Adiciones	29	61
Aplicación a resultados	(37)	(37)
Retiros	(39)	(11)
Saldo final	<u>149</u>	<u>196</u>

**(11) Deudas con Entidades de Crédito**

La composición del saldo de "Deudas con entidades de crédito " al 31 de diciembre de 1995 y 1994 era la siguiente:

	Millones de pesetas	
	1995	1994
<b>Corto Plazo:</b>		
Efectos descontados	-	129
Acreedores por arrendamiento financiero	59	90
	<u>59</u>	<u>219</u>

Adicionalmente existen líneas de crédito no dispuestas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 por importe de 8.100 y 9.100 millones de pesetas, respectivamente.

**(12) 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 al Plan General de Contabilidad.





0D8271662

El movimiento habido en los ejercicios 1995 y 1994 en este epígrafe ha sido el siguiente:

CLASE 8. <sup>a</sup>	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Saldo al 1 de enero	605	769
Más-Impuesto diferido correspondiente a la dotación por el R.D. 2631/82, a los elementos de inmovilizado adquiridos en leasing y a la L. F. 12/1993	32	25
Menos-Provisión para impuestos correspondiente a la amortización en el ejercicio de elementos afectos al R.D. 2/85 y R.D. 2631/85 y a los elementos en leasing	(172)	(189)
Saldo al 31 de diciembre	465	605

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

Años	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
1995	-	172
1996	76	76
1997	72	72
1998	17	17
Posterior	300	268
Total	465	605

### (13) Administraciones Públicas y Situación Fiscal

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el desglose de las cuentas "Administraciones Públicas" es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	1995		1994	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Impuesto sobre Sociedades	-	1.938	-	911
Impuesto anticipado	196	-	151	-
Impuesto diferido	-	76	-	172
I.R.P.F.	-	108	-	128
I.V.A.	-	31	278	395
Seguridad Social	-	90	-	94
Otros	-	16	-	22
	196	2.259	429	1.722



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

**CLASE 8ª****CINCO PESETAS**

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 1995 y 1994 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Beneficio antes de impuestos	7.558	5.512
Diferencias permanentes	(964)	(2.239)
	<u>6.594</u>	<u>3.273</u>
Cuota al 35%	2.308	1.146
Menos- Deducción por inversiones y otras	(188)	(398)
Impuesto sobre Sociedades devengado	<u>2.120</u>	<u>748</u>
Efecto de las diferencias temporales con origen en el ejercicio	58	68
Efecto de las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	127	202
Cuota tributaria	<u>2.305</u>	<u>1.018</u>
Menos-Pagos a cuenta sobre el Impuesto de Sociedades	(278)	(26)
Menos- Retenciones sobre rentas de capital	(89)	(81)
Cuota a pagar	<u>1.938</u>	<u>911</u>

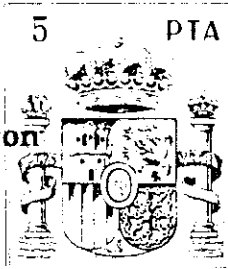
Las diferencias permanentes obedecen, principalmente, a que la Sociedad ha decidido constituir con cargo a los resultados de los ejercicios 1995 y 1994 una reserva especial por inversiones por importe de 1.977 y de 4.000 millones de pesetas, respectivamente (Véase Nota 9).

Al 31 de diciembre de 1994 la Sociedad tenía deducciones por inversiones pendientes de aplicar en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1994 por importe de 44 millones de pesetas, que han sido aplicadas en su totalidad en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1995.

La Sociedad tiene pendientes de inspección los cinco 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 1995 y 1994.



(14) Garantías Comprometidas con  
Terceros y otros Pasivos  
Contingentes



Al 31 de diciembre de 1994 y 1995 se encuentra avalada ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por los siguientes importes:

	Millones de Pesetas
Ejercicio 1995	5.656
Ejercicio 1994	4.163

Al 31 de diciembre de 1994 y 1995 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 responder de la responsabilidad normal del negocio cementero. Asimismo, se incluyen las garantías prestadas al Grupo CDN-USA por el Grupo Portland ante diversas entidades financieras por 24 millones de dólares al 31 de diciembre de 1995 y 1994.

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

Cementos Roadstone España, S.A., interpuso en 1993, demanda de Juicio de Mayor Cuantía, nº de Autos 273/93, de la que conoció el Juzgado de Primera Instancia nº 38 de Madrid, contra Cementos Portland, S.A. y otras trece sociedades cementeras españolas, entre las que se encontraba Portland Valderrivas, S.A., reclamando al conjunto de las catorce sociedades un principal de 860 millones de pesetas, por incumplimiento de contrato, cuyo objeto era el desarrollo de la producción de escoria granulada de alto horno finamente molida.

Dicho Juzgado dictó un auto por el que resolvió, estimando, la excepción de falta de litisconsorcio pasivo necesario alegada por las cementeras, aunque no se pronunció sobre la falta de legitimación pasiva alegada por Portland Valderrivas, S.A., siendo recurrido en apelación por ésta ante la Audiencia Provincial de Madrid, con el nº 677/93, habiendo resultado estimada dicha alegación.

Debido a la estimación por el Juzgado de Primera Instancia nº 38 de la excepción por falta de litisconsorcio pasivo necesario, Cementos Roadstone España, S.A. se vio obligada a interponer nueva demanda, conociendo esta vez del procedimiento el Juzgado de Primera Instancia nº 40 de Madrid, con el nº de Autos 961/93.

El auto estimatorio de las excepciones formuladas por algunas de las demandadas fue recurrido en apelación por Cementos Roadstone España, S.A., quien posteriormente desistió del mismo.



Al 31 de diciembre de 1995, por tanto, los dos procedimientos mencionados se hallan terminados.

En el mes de febrero de 1994, se presentó una demanda de Juicio de Menor Cuantía **CLASE 8ª** contra Cementos Portland, S.A. y Portland Valderrivas, S.A., por diversos accionistas cuya participación social alcanza el 0,36% del capital social de la primera. En el escrito de demanda se solicitó la suspensión de los derechos políticos de las acciones que Portland Valderrivas, S.A. posee de Cementos Portland, S.A. **CINCO PESETAS**

Tanto en la contestación a la demanda como en el acto de comparecencia, se alegó por dichas sociedades la excepción de falta de procedimiento, por entender, que el adecuado era el de mayor cuantía, estimándose dicha excepción en 1ª Instancia y por la Audiencia Provincial de Navarra al resolver en el mismo sentido el recurso de apelación interpuesto por dichos accionistas, por auto de fecha 8 de septiembre de 1994.

A esta fecha, los entonces demandantes no han continuado el procedimiento.

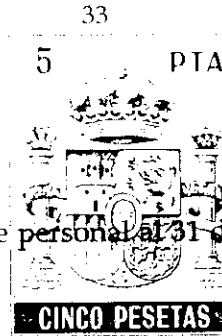
Con respecto a los procedimientos judiciales a los que se ha hecho mención, y que fueron iniciados en ejercicios anteriores, los Administradores de la Sociedad estiman que no se desprenderá ningún pasivo ya que, según se ha expuesto, al 31 de diciembre de 1995 no hay ninguna demanda judicial en curso contra la Sociedad.

### (15) Ingresos y Gastos

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 la totalidad del importe neto de la cifra de negocios corresponde a ventas de cemento. Las exportaciones ascendieron a 30 millones de pesetas en el ejercicio 1995, mientras que no se produjeron exportaciones en el ejercicio 1994.

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Compras	4.948	4.142
Trabajos realizados por otras empresas	290	255
Variación de existencias	(200)	965
	<u>5.038</u>	<u>5.362</u>



OD8271666

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Sueldos, salarios y asimilados	4.180	4.152
Cargas sociales	973	1.003
Dotaciones a pensiones	292	339
	<u>5.445</u>	<u>5.494</u>

Durante los ejercicios 1995 y 1994 la Sociedad mantuvo la siguiente plantilla media:

Categorías	Número	
	1995	1994
Alta Dirección	6	6
Técnicos superiores	53	54
Técnicos medios	29	29
Otros técnicos	84	86
Administrativos	77	80
Subalternos	23	23
Operarios	485	523
Otros	48	45
Total	<u>805</u>	<u>846</u>

La composición de los distintos conceptos retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A. durante los ejercicios 1995 y 1994 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Sueldos y salarios	222	182
Atenciones estatutarias	272	238
	<u>494</u>	<u>420</u>

(16) Cuadro de Financiación de los Ejercicios 1995 y 1994

	APLICACIONES		ORÍGENES	
	Millones de Pesetas Ejercicio 1995	Millones de Pesetas Ejercicio 1994	Millones de Pesetas Ejercicio 1995	Millones de Pesetas Ejercicio 1994
Aquisición de inmovilizado:				
Gastos de establecimiento	-	21		
Inmovilizado por incurrir en gastos	93	134		
Inmovilización material	3.703	2.211		
Inmovilizaciones financieras	2.874	67		
Dividendos	39	-		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.646	2.250		
Impuesto diferido	172	148		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	14	1.606		
Pagos por pensiones	164	145		
Incorporaciones netas por fusiones	90	-		
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>9.795</b>	<b>6.582</b>		
<b>AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>1.198</b>	<b>4.394</b>		
Recursos procedentes de las operaciones:				
Beneficio neto del periodo			5.438	4.764
Más-Cargos que no suponen aplicaciones de fondos-				
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado			4.297	4.257
Dotación provisión para riesgos y gastos			292	339
Dotación a la provisión de inmovilizado financiero			737	913
Gastos amortizables			69	107
Perdidas en enajenación de inmovilizado			30	84
Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos-				
Beneficio en ventas de inmovilizado			(41)	(99)
Otros ingresos extraordinarios			-	(407)
Subvenciones de capital transferidas al resultado			(37)	(37)
			10.785	9.921
Gastos amortizables				
Ingresos a distribuir en varios ejercicios			14	-
Impuesto diferido generado en el ejercicio			29	4
Enajenación o bajas de inmovilizado:			32	25
Inmovilizaciones inmateriales			(5)	-
Inmovilizaciones materiales			85	488
Inmovilizaciones financieras			53	538
<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>10.993</b>	<b>10.976</b>		





OD8271668

Millones de Pesetas

CLASE 8 <sup>a</sup> Variación del Capital Circulante	1994			
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Accionistas por desembolsos exigidos				1
Existencias	54			467
Deudores		1.090	5	
Acreeedores corto plazo		2.320	3.740	
Inversiones financieras temporales	4.632		2.860	
Tesorería		37		1.744
Ajustes por periodificación		41	1	
	<u>4.686</u>	<u>3.488</u>	<u>6.606</u>	<u>2.212</u>
Aumento	<u>1.198</u>	<u>-</u>	<u>4.394</u>	<u>-</u>



36  
5 PTA  
CEMENTOS PORTLAND, S.A.

0D8271669

## INFORME DE GESTIÓN

1995  
CINCO PESETAS

CLASE 8ª

### EVOLUCION DE LA SOCIEDAD

Las ventas totales de cemento y clinker en 1.995 alcanzaron la cifra de 2.780.966 toneladas. La cifra de negocio ascendió a 28.325 millones de pesetas, el beneficio de explotación a 8.253 millones de pesetas y el resultado neto a 5.438 millones de pesetas, con incrementos en relación con el ejercicio anterior del 5,8%, 27,4% y 14,1%, respectivamente. La evolución del ejercicio, por tanto, puede considerarse muy satisfactoria.

Durante el ejercicio 1.995 se ha llevado a cabo la fusión por absorción de Almacenes de Cementos, S.A. por Cementos Portland, S.A., en la que Cementos Portland, S.A. participa en un 100%.

El Convenio Urbanístico firmado en Marzo de 1.995, entre Cementos Portland, S.A. y el Ayuntamiento de Madrid, para el traslado de la fábrica de Vicálvaro, se incluyó en la Revisión del Plan General de Ordenación Urbana de Madrid que fue sometida a información pública entre el 3 de Abril y el 30 de Octubre de 1.995. A la vista de las alegaciones presentadas y una vez introducidas las modificaciones que considere oportunas, el Ayuntamiento volverá a someter el P.G.O.U. a información pública durante los meses de Abril-Mayo de 1.996. El Convenio Urbanístico firmado con Cementos Portland, S.A. no ha sufrido alteración.

Se estima que en el mes de Septiembre el Plan sea definitivamente aprobado por la Comunidad Autónoma de Madrid.

### INVERSIONES INDUSTRIALES.

De las inversiones realizadas durante los ejercicios 1.993, 1.994 y 1.995, se han acogido a los beneficios fiscales previstos en la Ley Foral 12/1.993 del 15 de Noviembre, la cantidad de 7.152 millones de pesetas

### INVESTIGACION Y DESARROLLO.

La sociedad, en sus instalaciones industriales de Olazagutía (Navarra), dispone de un laboratorio de investigación de cementos y hormigones, así como de nuevas y posibles aplicaciones para los mismos.

Por otra parte, Cementos Portland, S.A., también participa en las labores de investigación a través del Instituto Nacional del Cemento y sus Aplicaciones (IECA).

### PERSPECTIVAS DE FUTURO.

Aunque para 1.996 se estima un consumo de cemento muy similar al del ejercicio 1.995, a medio y largo plazo, y dado que el nivel de implantación de infraestructuras se sitúa muy por





37

5 PTA



debajo del resto de los países de la Unión Europea. Esperamos que la demanda nacional de cemento será creciente y sostenida, lo que nos hace ser optimistas respecto a los resultados de Cementos Portland, S.A., para los próximos ejercicios.

008271670

**ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS**

CLASE 8ª

En cumplimiento de lo dispuesto en el párrafo 3 del artículo 97 de la Ley 24/1.988, de 28 de Julio, se hace constar que en el año 1.995, se han adquirido 31.130 acciones propias, posesión que mantiene Cementos Portland, S.A. al 31 de Diciembre de 1.995, cuyo valor nominal asciende a 15.565.000 pesetas y que representan el 0,22% de capital social.

**ACONTECIMIENTOS ACAECIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO.**

No se ha producido acontecimiento alguno que por su relevancia merezca mención especial.



38  
5 PTA

OD8271673

**FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES**



CLASE 8ª

Las cuentas anuales del ejercicio 1.995 de Cementos Portland, 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, S.A. en su reunión del día 25 de Marzo de 1.996. Dichas cuentas anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de Diciembre de 1.995, estando extendidas en 39 hojas todas ellas en papel timbrado clase 8ª y numeradas correlativamente del nº OD8271634 al nº OD8271670, ambos inclusive, y del nº. OD8271673 al nº. OD8271674, ambos inclusive, firmando en las dos últimas hojas todos los Consejeros.

D. ALFONSO CORTINA DE ALCOCER  
Presidente

D. JOSE MARIA MARCO GARMENDIA  
Vicepresidente

D. RAFAEL MARTINEZ-YNZENGA  
CANOVAS DEL CASTILLO  
Consejero-Delegado

D. JOSE IGNACIO TABERNA RUIZ  
Consejero-Secretario

D. JUAN MARIA FUENTES DUTOR  
Vocal

D. JUAN CASTELLS MASANA  
Vocal

D. BALTASAR GASPAR TABERNEIRO  
Vocal

D. JOSE LUIS DE LA TORRE SANCHEZ  
Vocal



0D8271674

D. VICTOR TORRES ANDUEZA  
Vocal CLASE 8.ª

D. ANTONIO PEREZ COLMENERO  
Vocal

IBERDROLA, S.A.  
(Representada por  
D. IGNACIO REAL DE ASUA ARTECHE)  
Vocal

UNION IBEROAMERICANA DE PROMOCIONES  
INDUSTRIALES Y COMERCIALES, S.A. (UIPICA)  
(Representada por  
D. ANTONIO CARETTI GUTIERREZ)  
Vocal

D. FERNANDO FERRERAS FERNANDEZ  
Vocal

COMPANIA AUXILIAR DE AGENCIA Y  
MEDIACION, S.A.  
(Representada por  
D. CLEMENTE FERNANDEZ GUTIERREZ)  
Vocal

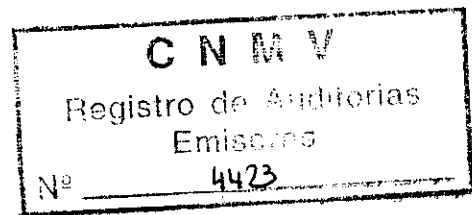
D. MARTIN ARESTI ZAMORA  
Vocal

D. FRANCISCO GALBETE AGUDO  
Vocal

D. JOSE IGNACIO MARTINEZ YNZENGA  
Vocal

PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.  
(Representada por  
D. JOSE LUIS GOMEZ CRUZ)  
Vocal

CARTERA NAVARRA, S.A. (CARTENASA)  
(Representada por D. JOSE Mº ITURRIOZ ECHAMENDI)  
Vocal



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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**  
**E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1995**  
**JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

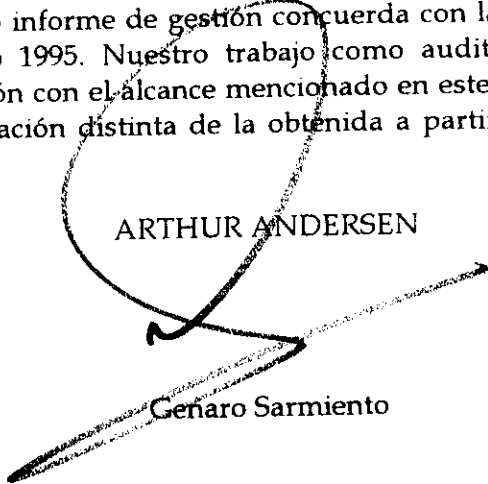
## INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CEMENTOS PORTLAND, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (en adelante el Grupo o el Grupo Cementos Portland), que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y las cuentas de pérdidas y ganancias y las memorias correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 1995 y 1994 de Cementos Alfa, S.A. y de las cuentas anuales consolidadas de Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes y de CDN-USA, Inc. y sociedades dependientes, en las que Cementos Portland, S.A. participa, directa e indirectamente, en el 78,94%, 26,22% y 56,56%, al 31 de diciembre de 1995 y en el 56,28%, 26,22% y 56,56%, al 31 de diciembre de 1994, respectivamente y cuyos activos y resultados netos representan un 22,3% y un 10,7%, al 31 de diciembre de 1995 y un 26,21% y un 12,5%, respectivamente, al 31 de diciembre de 1994 de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas, respectivamente, por Price Waterhouse, Deloitte & Touch y Coopers & Lybrand. Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland al 31 de diciembre de 1995 y 1994 se basa, en lo relativo a las participaciones en las anteriormente mencionadas sociedades y grupos, únicamente en los informes realizados por los citados auditores.
  
2. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores identificados anteriormente, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cementos Portland, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 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 1995. 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 las Sociedades.

ARTHUR ANDERSEN



Genaro Sarmiento

26 de marzo de 1996



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

Cuentas Anuales Consolidadas al  
31 de diciembre de 1.995 y 1.994  
e Informe de Gestión 1.995

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 2 A 4)**  
(Millones de Pesetas)

	ACTIVO		PASIVO	
	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
<b>INMOVILIZADO:</b>	<b>44.974</b>	<b>45.183</b>		
<i>Costos de establecimiento</i>	171	206		
<i>Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)-</i>	384	848		
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	56	356		
Aplicaciones informáticas	799	739		
Otro inmovilizado inmaterial	339	260		
Amortizaciones y provisiones	(610)	(507)		
<i>Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-</i>	33.969	33.813		
Terrenos y construcciones	6.837	6.700		
Instalaciones técnicas y maquinaria	61.403	56.703		
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	3.024	4.172		
Otro inmovilizado	8.274	7.587		
Amortizaciones y provisiones	(45.569)	(41.349)		
<i>Impugnación de las sociedades puestas en equitativo</i>	10.093	10.316		
<i>Impugnación de las sociedades puestas en equitativo</i>	9.516	9.702		
<i>Otras inversiones financieras</i>	412	443		
<i>Finanzas y préstamos a largo plazo</i>	165	171		
<i>Acciones propias (Nota 11)</i>	157	-		
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 9)</b>	<b>2.547</b>	<b>1.798</b>		
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>276</b>	<b>198</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>	<b>19.932</b>	<b>17.011</b>		
Existencias	5.421	5.459		
<i>Deudores</i>	6.107	7.447		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.925	5.272		
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 10)	646	1.140		
Administraciones Públicas (Nota 17)	282	765		
Deudores varios	254	270		
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	7.814	2.918		
Tesorería	482	1.063		
Ajustes por periodificación	108	124		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>67.729</b>	<b>64.190</b>		
			<b>50.801</b>	<b>46.913</b>
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11):</b>			6.959	6.959
Capital suscrito			4.362	4.362
Prima de emisión			445	445
Reserva de revalorización			1.211	735
Reserva legal			157	-
Reserva para acciones propias			-	1.175
Reserva especial para inversiones			5.175	-
Reserva especial para inversiones aplicada			33.471	35.651
Otras reservas de la sociedad dominante				
Reservas en sociedades consolidadas por integración global			(1.828)	(2.443)
Reservas en sociedades puestas en equivalencia			(4.693)	(5.217)
Diferencias de conversión			362	666
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas			6.433	5.554
Dividendo a cuenta			(1.253)	(974)
<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)</b>			<b>1.900</b>	<b>2.856</b>
<b>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DIFERIDO (Nota 14)</b>			<b>451</b>	<b>485</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)</b>			<b>333</b>	<b>437</b>
<b>PROVISION PARA RESPONSABILIDADES</b>			<b>599</b>	<b>459</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>			<b>2.330</b>	<b>2.880</b>
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)			965	1.850
Otros acreedores a largo plazo (Nota 16)			1.363	1.028
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos			2	2
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>			<b>11.315</b>	<b>10.160</b>
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)			1.926	2.674
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 10)			199	177
Acreedores comerciales			2.798	3.100
Otras deudas no comerciales-				
Administraciones Públicas (Nota 17)			2.607	2.228
Otras deudas			3.785	1.981
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>67.729</b>	<b>64.190</b>





CEMENTOS PORTLAND, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES 017952361

(GRUPO CEMENTOS PORTLAND)

CINCO PESETAS  
MEMORIA

CLASE 8ª

**(1) Actividades del Grupo  
Cementos Portland**

Las sociedades que forman el Grupo tienen por objeto:

- 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) Inversión y desinversión en sociedades industriales y de servicios.

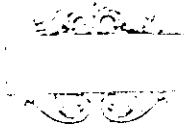
La actividad principal desarrollada por la Sociedad consiste en la producción y comercialización de cemento.

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

**(2) Bases de Presentación de las  
Cuentas Anuales  
Consolidadas**

**a) Principios de consolidación**

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Cementos Portland, S.A. y de sus sociedades dependientes, que se detallan en la Nota 3, cuyas respectivas cuentas anuales se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1994 de Cementos Portland, S.A. y de Cementos Portland, S.A. y sociedades dependientes fueron aprobadas en Junta General de Accionistas con fecha 30 de mayo de 1995, y las correspondientes a las sociedades dependientes de dicho ejercicio se aprobaron por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. Las cuentas anuales del ejercicio 1995 han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad y se someterán a la aprobación de las correspondientes Juntas Generales Ordinarias de Accionistas. Asimismo, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 han sido formuladas por los Administradores de Cementos Portland, S.A. y se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de dicha Sociedad. Se estima que serán aprobadas sin modificación alguna.



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

**CLASE 8ª** La consolidación en **CIACB PSETAS** por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión, y mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia, cuando se posee una influencia significativa, pero no se tiene la mayoría de votos, ni se gestiona conjuntamente con terceros. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presentan en los capítulos "Socios Externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a los socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la Sociedad Dominante participaba directa e indirectamente en un 56,56% en el capital social de CDN-USA, Inc. y sociedades filiales. No obstante, dado que no poseía la mayoría de los derechos de voto a dichas fechas, ha sido consolidada mediante el método de puesta en equivalencia.

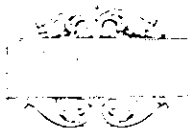
Asimismo, al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad Dominante participa, directa e indirectamente, en un 50,09% y en un 57,88% en el capital social de Exportadora de Cementos del Norte, S.A. y Carbocem, S.A., respectivamente. Dado que no poseía la mayoría de los derechos de voto a dicha fecha, han sido consolidadas mediante el método de puesta en equivalencia.

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

- Activos y pasivos: al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.
- Capital y reservas: al tipo de cambio histórico.
- Cuenta de pérdidas y ganancias: al tipo de cambio medio del ejercicio.

Las diferencias de conversión originadas en la aplicación de este criterio figuran registradas bajo el concepto "Diferencias de conversión" en el capítulo de reservas de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1995 y 1994 adjuntos.

El fondo de comercio se determina por la diferencia entre el precio de adquisición de los títulos de renta variable representativos del capital social de las sociedades consolidadas o puestas en equivalencia, y el valor teórico contable de las participaciones en la fecha de su adquisición. Su amortización se realiza linealmente durante un periodo de diez años, por entenderse que es el periodo de tiempo durante el cual se obtendrá el retorno de la inversión.



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 en el patrimonio de la sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad consolidada.

#### **b) Cambios en el perímetro de consolidación**

Durante el ejercicio 1994 tuvieron lugar en el grupo varios procesos de fusión que condujeron a la desaparición de las siguientes sociedades:

1. Hormigones Tudela, S.A., absorbida por HORMAVASA.
2. Áridos de Arlanza, S.A. y Hormigones Abadesa, S.A., absorbidas por Hormigones Herrero, S.A.
3. Áridos y Arenas de Zamora, S.A., Graveras de Castilla y León, S.A., Cesáreo Pichel, S.A. y Hormigones Zamora, S.A., absorbidas por Inversora de Zamora, S.A..
4. Hormigones Delta, S.A., Hormigones Tolín, S.L. y Graveras de Benavente, S.A., absorbidas por Inversora de Castilla y León, S.A..

Asimismo, durante el ejercicio 1994 se incorporó al perímetro de consolidación la sociedad Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A..

Por otro lado, en el ejercicio 1995, se han llevado a cabo los siguientes procesos de fusión:

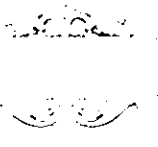
1. Fusión por absorción de Hormigones Cangrejo, S.A., Inversora de Castilla y León, S.A., Inversora de Zamora, S.A. y Hontalfa, S.A. por Hormigones Herrero, S.A.
2. Fusión por absorción de Almacenes de Cementos, S.A. por Cementos Portland, S.A.
3. Fusión por absorción de Graveras de Velilla, S.A. y Agrícola del Porcal, S.A. por Áridos y Premezclados, S.A.

#### **(3) Sociedades Dependientes y Asociadas**

El detalle de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

001052364

Empresa dependientes	Porcentaje		Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
	Directo e Indirecto	1994				
<b>No cotizadas en Bolsa:</b>						
Hormigones Herrero, S.A.	81,89	90,02	Romanceros, 42-44	Burgos	Burgos	Fabricación y venta de hormigón
Almacenes de Cementos, S.A.	99,77	-	Estación del Ferrocarril	Bañuel	Navarra	Venta de cemento
Hormigones Jacetana, S.A.	62,50	62,50	Llano de la Victoria, s/n	Jaca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Cangrío, S.A.	100,00	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Sociedad de cartera
Hormigones Bidasoa, S.A.	100,00	100,00	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Sin actividad
Hormigones del Zadorra, S.A.	59,92	59,92	Estella, 6	Valladolid	Valladolid	Fabricación y venta de hormigón
Hontalía, S.A.	78,14	-	Pº de Zorrilla, 30	Valladolid	Valladolid	Explotación de canteras y extracción de áridos
Inversora de Castilla y León, S.A.	80,73	-	Pº de Zorrilla, 34	Valladolid	Valladolid	Explotación de canteras y transporte
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	100,00	100,00	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Fabricación de hormigón y transporte
Ferrocarril de España, S.A.	100,00	100,00	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Transporte ferroviario
Explotaciones Santa Antonia, S.A.	56,28	78,94	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Extracción de cuarzo
Cantabria Burgalesa y Navarra, S.A.	56,28	78,94	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Sin actividad
Cia. Auxilia de Bombo de H. Aragón, S.A.	100,00	100,00	Ríos Rosas, 36	Madrid	Madrid	Bombo de hormigón
Canteras de Cantabria Occidental, S.A.	70,49	70,49	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigones y áridos
Inversora de Cantabria, S.A.	78,17	-	Pº de Zorrilla, 34	Valladolid	Valladolid	Fabricación de materiales de construcción
Hormigones Reñosa, S.A.	54,37	71,04	Pº de la Castellana, 45 - 6º Izda	Madrid	Madrid	Sociedad de cartera
Hormigones Reñosa, S.A.	57,26	78,92	Calderón de la Barca, 4 - 2º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigón
Cementrade, S.A.	56,28	78,94	Calderón de la Barca, 4 - 2º	Santander	Cantabria	Venta al por mayor de materiales de construcción
Cemensilos, S.A.	56,28	78,94	Calderón de la Barca, 4 - 2º	Santander	Cantabria	Comercialización de materiales de construcción
<b>Cotizadas en Bolsa :</b>						
Cementos Alfa, S.A.	56,28	78,94	Calderón de la Barca, 4 - 3º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de cemento



CLASE 8ª

Empresas de Caudales	Porcentaje Directo e Indirecto		Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
	1994	1995				
<b>No cotizadas en bolsa:</b>						
Hormigones Alkatza, S.A.	50,00	50,00	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Arriñanes, S.A.	50,00	50,00	Bretón de los Herreros, 8	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Yoga, Ripa y Alcarde, S.A.	50,00	50,00	Avda Yerrri, 10 Bajo	Estella	Navarra	Fabricación de hormigones y áridos
Hormigones Catal, S.A.	50,00	50,00	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	50,00	50,00	Ctra. de Biescas, s/n	Sabiñánigo	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	50,00	Bebrico, 25-27	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones en Masa de Valterra, S.A.	50,00	50,00	Ctra. de Cadreita, km 0,1	Valterra	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones de Navarra, S.A.	50,00	50,00	Avenida de Navarra, 30	San Adrián	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Aragón, S.A.	50,00	50,00	Barrio Movera, 20	Zaragoza	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Alcanadre, S.L.	50,00	50,00	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Áridos de Navarra, S.A.	33,00	33,00	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	33,33	Circunvalación, s/n	Olazagutia	Navarra	Transporte de mercancías a granel
Calizarte Navarra, S.A.	33,40	33,40	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Exportor, S.A.	31,39	31,39	Edificio Albia II	Bilbao	Navarra	Exportación de cemento
Exportador de Cementos del Norte, S.A.	46,46	50,09	Pº de la Castellana, 45 - 6º Izda	Madrid	Vizcaya	Exportación de cemento
Carbocestra, S.A.	47,81	57,88	Pº de la Castellana, 45 - 6º Izda	Madrid	Madrid	Importación de carbón
Áridos y Productos de Áridos, S.L.	50,00	50,00	Puente de Arganda-Chinchón, km 1	Rivas-Vaciamadrid	Madrid	Extracción de áridos
Craveras de Áridos, S.L.	50,00	-	Puente de Arganda-Chinchón, km 1	Rivas-Vaciamadrid	Madrid	Extracción de áridos
Agrícola del Portal, S.A.	49,00	49,00	Puente de Arganda-Chinchón, km 1	Valladolid	Madrid	Explotaciones agrícolas
Sociedad de Siderurgia y Siderurgia, S.A.	49,98	50,00	Atrio de Santiago, 1	Valladolid	Madrid	Producción de energía hidroeléctrica
Hormigones Delfin, S.A.	17,62	17,62	Venta Blanca, 6	Peralta	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Navhorma, S.A.	23,81	28,16	Portal de Gamarra, 25	Vitoria	Alava	Fabricación y venta de hormigón
Aplicaciones Minerales, S.A.	33,33	30,00	Camino Fuente Herrero, s/n	Cueva de Cardiel	Burgos	Fabricación y venta de yeso
Silos y Motores, S.L.	25,00	25,00	General Vara del Rey, 41	Logroño	La Rioja	Fabricación y venta de motores
Hormigones Zuera, S.L.	19,70	27,63	Avenida Pirineos, 18	Zuera	Zaragoza	Producción de hormigón y extracción de grava
Hormigones Cánabros, S.A.	28,14	39,47	Barrio La Venta, s/n	Igollo de Camargo	Cantabria	Fabricación de hormigón
Canteras Villallano, S.L.	22,51	31,68	Poblado de Villallano, s/n	Pomar de Valdivia	Palencia	Explotación de canteras y yacimientos generales
Hormigones Castro, S.A.	16,88	23,58	Ctra. Irún-La Coruña, km 153	Islares	Cantabria	Fabricación de hormigón
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	28,14	39,47	Ctra. Irún-La Coruña, km 184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
Hormigones Calizano, S.A.	50,00	50,00	Ctra. de Cadreita, Km 0,1	Gama	Navarra	Fabricación de hormigón
Marmoles del Iga, S.A.	56,56	56,56	Ctra. de Cadreita, Km 0,1	Tudela	Navarra	Fabricación de hormigón
CJN-USA Inc y Sociedades Filiales	25,00	25,00	36 Drydock Avenue	Boston	Massachusetts	Sin actividad
CLASE 88 a	15,00	15,00	Bidasoa, 80	Bera	Navarra	Sociedad de cantera y producción de cemento
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	50,00	50,00	Yanguas y Miranda, 3	Pamplona	Navarra	Fabricación de hormigón
Hormigones Arnedo, S.L.	50,00	50,00	Pasaje Sendero, s/n	Arnedo	La Rioja	Producción y comercialización de energía eléctrica
<b>Cotizadas en Bolsa:</b>						
Cementos Leonesa, S.A.	26,22	26,22	Alameda de Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	Venta de cemento



007052365

1994

007052366

Empresas Dependientes:

007052366

Empresas Dependientes:

007052366

007052366

007052366

007052366

007052366

007052366

007052366

007052366

Millones de pesetas

Socios externos

Porcentaje de Participación

Sociedad

Directo

Indirecto

Total

Coste Neto

Inversión

directa

Capital

Reservas

Resultados

de 1994

y reservas

En capital

del ejercicio

En resultados

Total

Horningones Herrero, S.A.	0	81,89	81,89	0	136	361	(66)	107	(14)	93
Almacenes de Cementos, S.A.	99,7	0,07	99,77	199	200	31	23	0	0	0
Horningones Jacetania, S.A.	50	12,5	62,5	19	50	(9)	(10)	8	(4)	4
Horningones Cangrejo, S.A.	100	0	100	657	180	510	(33)	0	0	0
Horningones Bidassoa, S.A.	100	0	100	10	10	0	0	0	0	0
Horningones del Zadorra, S.A.	0	59,92	59,92	0	10	205	(17)	32	(2)	30
Hortaliza, S.A.	50	28,14	78,14	134	578	(160)	(138)	0	0	0
Inversora de Castilla Leon, S.A.	75,98	4,75	80,73	245	438	(56)	(80)	77	(13)	64
Horningones y Moriscos Preparados, S.A.	100	0	100	963	350	1.690	75	0	0	0
Preparados S.A.	100	0	100	265	90	68	24	0	0	0
Elaboración S.A.	0	56,28	56,28	0	48	(15)	4	0	0	0
Industria Minera, S.A.	0	56,28	56,28	0	10	(11)	(5)	0	0	0
Ciudad Auxiliar de Bordo de Horningon, S.A.	0	100	100	0	50	131	21	0	0	0
Ciudad Auxiliar de Bordo de Horningon, S.A.	0	100	100	0	30	339	(16)	64	(1)	63
Inversora de Zamora, S.A.	38,76	39,41	78,17	74	469	(384)	(80)	24	(18)	6
Inversora de Cantabria, S.A.	50	4,37	54,37	959	201	1.517	553	784	116	900
Horningones Reinoso, S.A.	16,13	41,13	57,26	89	546	(112)	(8)	33	(23)	10
Cementrade, S.A.	0	56,28	56,28	0	100	(100)	(49)	0	0	0
Cemencislos, S.A.	0	56,28	56,28	0	60	0	(23)	0	0	0

Cotizadas en Bolsa :

Cementos Alta, S.A.

16,33

39,95

56,28

2.112

1.134

2.102

696

1.385

301

1.686

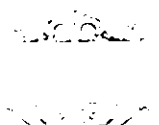
5.938

2.514

342

2.856

CLASE 88 TOTAL



1994

007052367

Sociedad	Porcentaje de Participación			Total	Coste Neto			Resultados de 1994
	Directo	Indirecto	Total		Inversión directa	Capital	Reservas	
Empresas Asociadas:								
No cotizadas en Bolsa:								
Horrmigones Alkaiiza, S.A.	50	0	50	169	20	234	(108)	
Horrmigones Reinares, S.A.	50	0	50	240	35	151	28	
Vega, Ripa y Elcarte, S.A.	50	0	50	200	10	248	46	
Horrmigones Ciral, S.A.	50	0	50	186	0	322	85	
Horrmigones y Aridos del Pirineo Aragonés, S.A.	50	0	50	175	45	268	23	
Horrmigones Calahorra, S.A.	50	0	50	163	30	49	4	
Horrmigones en Masa de Valterra, S.A.	50	0	50	170	50	215	31	
Horrmigones de Navarra, S.A.	50	0	50	28	10	7	4	
Horrmigones Aragón, S.A.	50	0	50	10	50	(11)	5	
Horrmigones Alcanadre, S.L.	50	0	50	1	11	0	0	
Aridos de Navarra, S.A.	0	33	33	0	16	0	0	
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	0	33,33	30	90	20	20	
Calina de Navarra, S.A.	33,4	0	33,4	4	10	0	0	
Elbendi, S.A.	23	8,39	31,39	0	10	(10)	0	
Explosivos y Químicos del Norte, S.A.	33	13,46	46,46	3	10	0	2	
Claydon, S.A.	37,5	0	37,5	4	10	13	1	
Alpox y Vegetal, S.A.	50	0	50	777	205	323	71	
Claydon, S.A.	50	0	50	403	206	157	30	
Agrocola del Porcal, S.A.	6,67	0	6,67	50	275	63	6	
Sociedad de Fomento Agrícola de Aragón, S.A.	49	0	49	441	900	38	23	
Horrmigones Belfin, S.A.	49,98	0	49,98	76	60	92	7	
Nocherril, S.A.	0	17,62	17,62	0	30	95	0	
Aplicaciones Minerales, S.A.	17	6,81	23,81	0	20	41	5	
Silos y Matorros, S.L.	0	33,33	33,33	0	54	(14)	(7)	
Horrmigones Zuera, S.L.	0	25	25	0	10	6	4	
Horrmigones Cantabros, S.A.	0	19,7	19,7	0	330	(21)	80	
Canteras Villallano, S.L.	0	28,14	28,14	0	34	10	15	
Horrmigones Castro, S.A.	0	22,51	22,51	0	70	(74)	17	
Horrmigones Quintana, S.A.	0	16,88	16,88	0	46	250	23	
Horrmigones Galizano, S.A.	0	28,14	28,14	0	45	(76)	10	
Mármoles del Igea, S.A.	0	50	50	0	10	(7)	(3)	
CDN-USA, Inc. Y Sociedades filiales	50	6,56	56,56	3,967	0	8,437	(503)	
Horrmigones Baztán, S.A.	0	25	25	0	8	(2)	(2)	
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	15	0	15	0	2,000	1,095	972	
Horrmigones Arnedo, S.A.	0,19	49,81	50	0	5	(3)	5	
Cotizadas en Bolsa:								
Comentis Lemona, S.A.	24,83	1,39	26,22	6,170	2,214	7,535	640	
<b>TOTAL</b>				<b>13,237</b>				

Miliones de pesetas

CLAS

CINCO BOLSAS

PTA



1995

Millones de pesetas

Sociedad	Porcentaje de Participación			Coste Neto		Resultados		Socios externos		Total
	Directo	Indirecto	Total	Inversión		de 1995		y reservas		
				directa	Capital	Reservas	En capital	En resultados		
<b>Empresas Dependientes:</b>										
<b>No cotizadas en Bolsa:</b>										
751	61,53	28,49	90,02	1.440	989	188	(228)	514	(94)	420
512	50	12,5	62,5	19	50	(20)	2	12	1	13
283	100	0	100	10	10	0	0	0	0	0
338	0	59,92	59,92	0	10	187	(46)	29	(7)	22
	100	0	100	963	350	1.638	144	0	0	0
	100	0	100	265	90	92	26	0	0	0
	0	78,94	78,94	0	98	(11)	5	0	0	0
	0	78,94	78,94	0	36	(16)	(3)	0	0	0
	0	100	100	0	50	136	29	0	0	0
	60	10,49	70,49	183	30	323	(49)	60	(15)	45
	66,67	4,37	71,04	1.956	439	327	84	491	69	560
	24,72	54,2	78,92	212	910	(120)	(33)	42	(7)	35
	0	78,94	78,94	0	100	(149)	3	0	0	0
	0	78,94	78,94	0	60	(23)	(9)	0	0	0
<b>Cotizadas en Bolsa:</b>										
	26,07	52,87	78,94	2.980	1.134	3.221	835	665	140	815
<b>TOTAL</b>				<b>8.028</b>				<b>1.813</b>	<b>87</b>	<b>1.900</b>

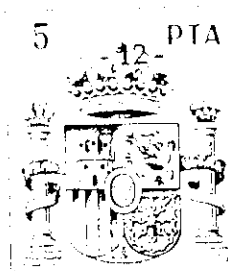
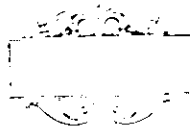
CLASE 8ª

Millones de pesetas

1995

0D7512839

Sociedad	Porcentaje de Participación			Coste Neto		Resultados	
	Directo	Indirecto	Total	Inversión directa	Capital	Reservas	de 1995
<b>Empresas Asociadas:</b>							
<b>No cotizadas en Bolsa :</b>							
Hornigones Arkaitza, S.A.	50	0	50	274	220	280	7
Hornigones Ronares, S.A.	50	0	50	240	35	165	28
Vega, Ripa y Elcarte, S.A.	50	0	50	200	10	269	33
Hornigones Giral, S.A.	50	0	50	186	66	263	66
Hornigones y Aridos del Pirineo Aragones, S.A.	50	0	50	175	45	291	53
Hornigones Calahorra, S.A.	50	0	50	163	30	53	16
Hornigones en Masa de Valterra, S.A.	50	0	50	170	50	247	49
Hornigones de Navarra, S.A.	50	0	50	28	10	11	0
Hornigones Aragón, S.A.	50	0	50	10	50	(6)	37
Hornigones Alcanadre, S.L.	50	0	50	1	11	3	9
Aridos de Navarra, S.A.	50	0	50	0	16	0	0
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	0	33,33	30	90	(9)	45
Calzas de Navarra, S.A.	33,4	0	33,4	3	10	0	0
Arizator, S.A.	23	8,39	31,39	0	10	(10)	0
Arizator, S.A.	33	17,09	50,09	3	10	(2)	0
Arizator, S.A.	42,85	15,03	57,88	4	10	13	3
Arizator, S.A.	50	0	50	1.200	334	698	194
Arizator, S.A.	49	0	49	441	900	61	10
Arizator, S.A.	50	0	50	76	60	99	28
Arizator, S.A.	0	17,62	17,62	0	30	46	6
Arizator, S.A.	0	9,66	9,66	20	54	(21)	(5)
Arizator, S.A.	18,5	30	28,16	0	10	14	0
Arizator, S.A.	0	25	25	0	330	59	63
Arizator, S.A.	0	27,63	27,63	0	34	19	23
Arizator, S.A.	0	39,47	39,47	0	70	(56)	3
Arizator, S.A.	0	31,58	31,58	0	46	272	30
Arizator, S.A.	0	23,68	23,68	0	45	(66)	17
Arizator, S.A.	0	39,47	39,47	0	10	(10)	(2)
Arizator, S.A.	0	50	50	0	5,835	1,491	(528)
Arizator, S.A.	50	6,56	56,56	0	8	1,867	8
Arizator, S.A.	0	25	25	0	2.000	2	709
Arizator, S.A.	15	0	15	344	5	2	3
Arizator, S.A.	0,19	49,81	50	0			
<b>Empresas cotizadas en Bolsa:</b>							
<b>Arizator, S.A.</b>							
Arizator, S.A.	26,22	0	26,22	6.516	2.214	7.570	567
<b>TOTAL</b>							
				<u>13.483</u>			



0D7512840

#### (4) Normas de Valoración

**CLASE 8ª** Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para los ejercicios 1995 y 1994, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

##### a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento corresponden fundamentalmente a los de ampliación de capital de sociedades participadas y están registrados al coste, neto de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal en un período de cinco años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 1995 y 1994 en concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 57 y 61 millones de pesetas, respectivamente.

##### b) Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

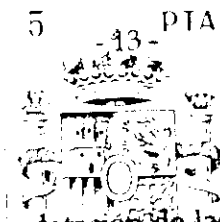
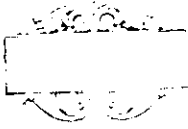
Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien y se refleja en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes de pago más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes representa los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

Los pasivos correspondientes a estas cuotas se encuentran registrados bajo el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" según el siguiente desglose:

	Millones de Pesetas	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Ejercicio 1995	81	27
Ejercicio 1994	112	4

##### c) Otras inmovilizaciones inmatrimales

Las aplicaciones informáticas se registran por su coste de adquisición y se amortizan linealmente durante un período que oscila entre cuatro y seis años.



0D7512841

Los derechos de explotación de las canteras de árido se amortizan en función de las toneladas de árido extraídas respecto a las reservas estimadas.  
**CLASE 8.ª**

El resto del inmovilizado inmaterial recoge los gastos de investigación y desarrollo correspondientes a determinados estudios realizados sobre la explotación de una cantera y sobre la optimización de los hornos de producción de la Sociedad Dominante. Estos elementos se amortizan en función de su vida útil estimada que se ha fijado en cinco años. Asimismo recoge los costes incurridos en prospecciones geológicas que se capitalizan inicialmente en la cuenta "Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares", amortizándose linealmente durante un período 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 de los ejercicios 1995 y 1994, en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 214 y 228 millones de pesetas, respectivamente.

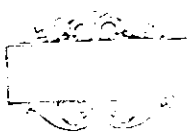
#### d) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material adquirido con anterioridad a 1983 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (véanse Notas 7 y 11). Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición, excepto por lo mencionado en el siguiente párrafo.

El importe de la revalorización practicada sobre una parte de los elementos que componen las inmovilizaciones materiales de Cementos Portland, S.A., se obtuvo como diferencia entre los valores de mercado de los activos inmovilizados aportados por Cementos Portland, S.A. a Cementos Cangrejo, S.A. y Electra de Zudaire, S.A. en el proceso de escisión parcial efectuado en 1989 y los valores netos contables con que dichos activos figuraban en los registros contables de Cementos Portland, S.A. el día 30 de junio de 1989. Los valores de mercado de los elementos a que se hace alusión en este párrafo fueron determinados por expertos independientes. Estos inmovilizados revalorizados se incorporaron a los activos de dicha sociedad en la fusión llevada a cabo con las mencionadas sociedades, fusión que se realizó en 1993.

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 los ejercicios se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.



**CLASE 8ª** Durante el ejercicio 1994 la Sociedad dominante traspasó a existencias todos aquellos repuestos registrados como inmovilizado cuyo importe era inferior a un millón de pesetas y tenían una elevada rotación.

Para todos los repuestos cuya amortización acumulada era perfectamente identificable elemento por elemento, el traspaso se realizó por el coste neto en libros. Para el resto, el traspaso se realizó por el coste de adquisición. La amortización acumulada restante se llevó a resultados del ejercicio por importe de 407 millones de pesetas, registrados dentro del epígrafe "Otros ingresos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 1994.

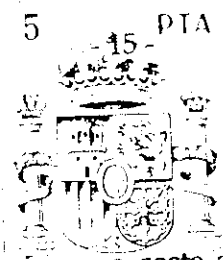
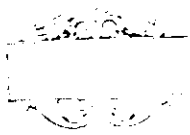
Las sociedades consolidadas amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	<u>Años de Vida Útil Estimada</u>
Construcciones	25 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 a 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7 a 10
Otro inmovilizado	5 a 10

Los importes cargados a las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 1995 y 1994 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendieron a 5.052 y 4.838 millones de pesetas, respectivamente.

**e) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas**

Las participaciones que no han sido puestas en equivalencia y otros valores mobiliarios se registran de la siguiente forma:



1. Participaciones en acciones: a coste actualizado de acuerdo con la Ley CLASE 8ª/1983 de 13 de julio o mercado, el menor. El valor de mercado ha sido determinado de acuerdo al valor teórico-contable de dichas participaciones incrementado en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración.

2. Inversiones Financieras Temporales: a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

**f) Existencias**

Las materias primas y auxiliares, combustibles y carburantes y material de embalaje se valoran a coste medio o valor de mercado, el menor.

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

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

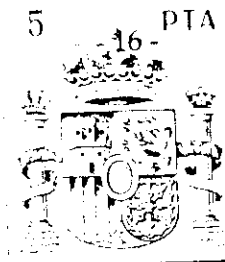
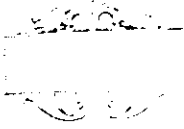
**g) Fondo de reversión**

Ciertas instalaciones de Ferrocarril del Tajuña, S.A., sociedad del Grupo, se explotan en régimen de concesión administrativa, debiendo ser devueltas a la Administración el año 2029.

La Dirección de la Sociedad no estima necesario dotar una provisión al Fondo de Reversión dado el estado actual de las instalaciones y la política de mantenimiento seguida que permitirá, al vencimiento de la concesión, su devolución en perfecto estado de uso. Dichos activos estarán totalmente amortizados en la fecha de reversión.

**h) Impuesto sobre beneficios**

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



0D7512844

**i) Ingresos y gastos**

**CLASE 8.ª** Los ingresos y gastos se reconocen en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

**j) Transacciones en moneda extranjera**

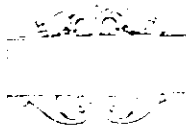
Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en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

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

**k) Indemnizaciones por despido**

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

En base a las estimaciones realizadas por las sociedades 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 han efectuado provisiones por este concepto en las cuentas anuales consolidadas.



5 -17- PTA

OD7512845



CINCO PESETAS

## 1) Complementos de pensiones

### CLASE 8.ª

El Convenio Colectivo vigente establece el pago de determinados premios por antigüedad a cada trabajador de HYMPSA y de Cementos Portland, S.A. 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, fundamentalmente de las oficinas de Valladolid y Pamplona, 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 fuera equivalente, como máximo, al 80% de los importes que recibían de la Sociedad antes de su jubilación.

Además, la Sociedad dominante ha adquirido el compromiso de complementar las aportaciones que efectúan los empleados de las fábricas de Olazagutía y Venta de Baños que voluntariamente se han acogido a un plan de pensiones, incluido en el Fondo de Pensiones Ahorro Navarra. Las aportaciones realizadas a este fondo por la Sociedad se llevan a resultados en el momento en que se satisfacen.

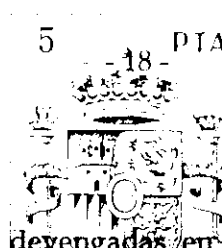
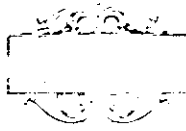
Al 31 de diciembre de 1994, Cementos Portland, S.A. obtuvo un estudio actuarial de las obligaciones correspondientes a los compromisos que, por pensiones y premios de jubilación, se garantizan a determinados trabajadores activos (674) y pasivos (339). Esta valoración se llevó a cabo mediante el método de "Acreditación proporcional año a año", que supone que para cada empleado la prestación final esperada se va constituyendo por partes alicuotas en cada año de servicio prestado hasta jubilarse.

En el cálculo actuarial, tanto de los premios como de las pensiones de jubilación, se utilizaron tablas GRM-80 y GRF-80, así como una tasa actuarial media del 7%.

De acuerdo con lo permitido por las normas de adaptación a la nueva legislación mercantil, la estimación actuarial de las obligaciones por pensiones devengadas pero no provisionadas al 31 de diciembre de 1990, se dotan como gasto de personal, a partir del propio ejercicio 1990, durante un periodo de siete años, para los trabajadores activos.

Los premios de jubilación por antigüedad devengados hasta el 31 de diciembre de 1994 se provisionaron al 100% en el ejercicio 1994 en función del mencionado cálculo actuarial.





0D7512846

Las obligaciones devengadas en el ejercicio 1995 según el estudio actuarial realizado, se han registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El pasivo correspondiente a este concepto al 31 de diciembre de 1995 y 1994, se registra dentro del epígrafe "Provisión para responsabilidades" de los balances de situación consolidados adjuntos por importes de 582 y 434 millones de pesetas, respectivamente.

#### m) Subvenciones de capital

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

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

#### (5) Distribución de Resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 1995 que presentará el Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A. a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Millones de Pesetas
A reserva legal	181
A reserva especial para inversiones	1.977
A reserva voluntaria	636
A dividendo activo	2.644
Total	<u>5.438</u>

6) Inmovilizaciones Inmateriales

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1995 y 1994 en las cuentas del inmovilizado inmaterial, sus amortizaciones acumuladas y sus provisiones por depreciación, han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas								
	Saldo al 1-1-94	Adiciones	Salidas o Bajas	Traspasos	Saldo al 31-12-94	Adiciones	Salidas o Bajas	Traspasos	Saldo al 31-12-95
Coste de bienes adquiridos en leasing	574	65	-	(283)	356	23	-	(323)	56
Aplicación informática	601	114	-	24	739	30	-	30	799
Otro inmovilizado inmaterial	261	27	(4)	(24)	260	83	(4)	-	339
Total coste	1.436	206	(4)	(283)	1.355	136	(4)	(293)	1.194
Provisiones acumuladas	151	41	-	(88)	104	13	-	(109)	8
Bienes adquiridos en leasing	188	171	-	-	359	183	(8)	-	534
Aplicaciones informáticas	32	16	(4)	-	44	18	-	-	62
Otro inmovilizado inmaterial	371	228	(4)	(88)	507	214	(8)	(109)	604
Total amortización acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión por depreciación- Bienes adquiridos en leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	-	6	-	-	6
Otro inmovilizado inmaterial	-	-	-	-	-	6	-	-	6
Total provisión por depreciación	-	-	-	-	-	12	-	-	12
Importe neto	1.065	(22)	-	(195) (a)	848	(84)	4	(184) (a)	584

(a) Corresponde al traspaso al inmovilizado material de los elementos adquiridos en régimen de leasing cuyo contrato venció en los ejercicios 1994 y 1995, respectivamente, habiendo ejercitado la correspondiente opción de compra.

PTA

Coste de bienes adquiridos en leasing  
Aplicación informática  
Otro inmovilizado inmaterial  
Total coste

Provisiones acumuladas  
Bienes adquiridos en leasing  
Aplicaciones informáticas  
Otro inmovilizado inmaterial

Total amortización acumulada

Provisión por depreciación- Bienes adquiridos en leasing  
Aplicaciones informáticas  
Otro inmovilizado inmaterial  
Total provisión por depreciación  
Importe neto

0D7512848

El detalle de los elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 1994 es el siguiente:

Descripción del Bien	Fecha Contrato	Años de Contrato	Valor de Contado	Gastos Financieros	Opción de Compra	Millones de Pesetas		
						Cuotas Satisfechas Ejercicios Anteriores	Cuotas Satisfechas 1994	Cuotas Pendientes
Vehículo	25-04-93	3	4	1	-	1	2	2
Instalación Silo Cemento	30-07-91	3	88	20	3	85	23	-
Instalación eléctrica	07-02-92	3	7	1	-	4	4	-
Maquinaria	10-09-91	3	14	3	1	13	4	-
Material de oficina	02-12-91	3	1	1	-	1	1	3
Hornuquera	15-07-92	3	11	2	-	6	4	2
Maquinaria	05-01-92	4	6	2	-	4	2	4
Maquinaria	28-03-94	3	5	1	-	-	2	-
Maquinaria	24-06-92	3	3	1	-	4	-	-
Maquinaria	19-11-91	3	40	8	1	48	5	-
Maquinaria	10-07-91	3	23	4	-	22	11	5
Maquinaria	11-06-91	4	36	10	1	30	14	5
Maquinaria	11-06-91	4	39	11	1	31	14	5
Maquinaria	11-06-91	4	17	4	1	16	5	10
Maquinaria	12-08-91	3	17	4	1	2	9	10
Maquinaria	07-11-92	3	42	10	1	15	19	18
Maquinaria	06-11-92	3	3	1	-	3	1	-
Maquinaria	06-03-92	-	-	-	-	-	-	67
Contratos leasing no activados (a)								
<b>Total</b>			<b>356</b>	<b>84</b>	<b>10</b>	<b>285</b>	<b>106</b>	<b>116</b>

(a) Corresponden a aquellos contratos de leasing que no se registran como inmovilizado por no tener intención de ejercitar las correspondientes opciones de compra.

CLASE

PTA

CIRCULO PESETAS

OD7512849

El detalle de los elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 1995 es el siguiente:

Descripción del Bien	Fecha Contrato	Años de Contrato	Valor de Contado	Gastos financieros	Opción de Compra	Millones de Pesetas		
						Cuotas Satisfechas Ejercidas Anteriores	Cuotas Satisfechas 1995	Cuotas Pendientes
Vehículo	25-04-93	3	4	1	-	3	2	3
Maquinaria	05-01-92	4	6	2	-	6	2	3
Maquinaria	28-03-94	3	5	1	-	1	2	2
Compresor y Filtro	26-05-93	3	17	4	1	11	9	14
Elemento de transporte	25-10-95	5	12	3	-	-	1	14
Elemento de transporte	25-10-95	5	12	3	-	-	1	14
Elementos de transporte no activados (a)	-	-	-	-	-	-	-	75
<b>Total</b>			<b>56</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>21</b>	<b>17</b>	<b>108</b>

(a) Corresponde a aquellos contratos de leasing que no se registran como inmovilizado por no tener intención de ejercitar las correspondientes opciones de compra



CLASE 8ª

007512850

7) Inmovilizaciones Materiales

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1995 y 1994 en las cuentas del inmovilizado material, sus amortizaciones acumuladas y sus provisiones por depreciación, han sido los siguientes:

Millones de pesetas

	Saldo 1-1-94	Entradas o dotaciones	Salidas o bajas	Traspasos	Saldo 31-12-94	Entradas o dotaciones	Salidas o bajas	Traspasos	Saldo 31-12-95
<b>Coste y amortizaciones legales:</b>									
Terrenos y construcciones	10.056	314	(4)	(3.666) (b)	6.700	50	(33)	120	6.837
Instalaciones técnicas y maquinaria	51.712	228	(211)	4.974 (b)	56.703	303	(1.068)	5.465	61.403
Anticipos inmovilizados en curso	2.646	3.344	(15)	(1.803)	4.172	4.784	(28)	(5.904)	3.024
Otro inmovilizado	7.305	244	(61)	99	7.587	172	(58)	573	8.274
<b>Total</b>	<b>71.719</b>	<b>4.130</b>	<b>(291)</b>	<b>(396)</b>	<b>75.162</b>	<b>5.309</b>	<b>(1.187)</b>	<b>254</b>	<b>79.538</b>
<b>Amortizaciones acumuladas:</b>									
Terrenos y construcciones	2.968	276	(2)	(1.907) (b)	1.335	133	(9)	(2)	1.457
Instalaciones técnicas y maquinaria	28.910	3.872	(114)	2.410 (b)	35.078	4.248	(987)	202	38.541
Otro inmovilizado	5.166	690	(75)	(845)	4.936	671	(36)	(89)	5.482
<b>Total</b>	<b>37.044</b>	<b>4.838</b>	<b>(191)</b>	<b>(342)</b>	<b>41.349</b>	<b>5.052</b>	<b>(1.032)</b>	<b>111</b>	<b>45.480</b>
<b>Provisión por depreciación-</b>									
Terrenos y construcciones	-	-	-	-	-	2	-	-	2
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	-	-	-	-	82	-	-	82
Otro inmovilizado	-	-	-	-	-	5	-	-	5
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>89</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>89</b>
<b>Importe neto</b>	<b>34.675</b>	<b>(708)</b>	<b>(100)</b>	<b>(54) (a)</b>	<b>33.813</b>	<b>168</b>	<b>(155)</b>	<b>143 (a)</b>	<b>33.969</b>

(a) Corregido, por un lado, al traspaso desde el inmovilizado inmaterial de los elementos adquiridos en leasing cuyo contrato ha vencido en los ejercicios 1994 y 1995 (véase Nota 6) y por otro al traspaso a existencias en 1994 de todos aquellos repuestos de inmovilizado con un valor inferior a un millón de pesetas y con elevada rotación (véase Nota 4-d).

(b) Estos traspasos se han realizado para homogeneizar la clasificación de los elementos del inmovilizado material de todas las sociedades fusionadas en el ejercicio 1993. Los principales traspasos consisten en clasificar como "Instalaciones técnicas" elementos anteriormente clasificados como "Construcciones" y "Otro inmovilizado" en algunas de las sociedades fusionadas.

Los inmovilizados al 31 de diciembre de 1995 y 1994 asciende a 19.932 y 16.160 millones de pesetas, respectivamente.

(8) Inversiones Financieras

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1995 y 1994 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas	
	Participaciones puestas en equivalencia	Inversiones financieras temporales
Saldo al 1-1-94	9.736	296
Incorporación al Grupo	287	-
Inversiones 1994 (a)	-	2.622
Resultados del ejercicio 1994	267	-
Dividendos distribuidos	(299)	-
Diferencias de conversión	(333)	-
Otros	44	-
Saldo al 31-12-94	9.702	2.918
Resultados del ejercicio 1995	317	-
Dividendos distribuidos	(238)	-
Inversiones de 1995 (a)	-	4.896
Diferencias de conversión	(304)	-
Otros	39	-
Saldo al 31-12-95	9.516	7.814

(a) Las inversiones de 1995 y 1994 corresponden, básicamente a inversiones en activos financieros a corto plazo.



007512852

El detalle de las participaciones puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

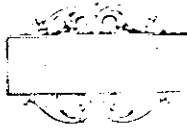


**CLASE 8ª**

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Hormigones Arkaitza, S.A.	254	72
Hormigones Reinares, S.A.	114	107
VRESA	156	152
Hormigones Giral, S.A.	212	205
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	190	164
Hormigones Calahorra, S.A.	52	43
HORMAVASA	166	141
Hormigones de Navarra, S.A.	11	11
Hormigones Aragón, S.A.	40	22
Hormigones Alcanadre, S.A.	12	6
Navarra de Transportes, S.A.	42	37
Agrícola del Porcal, S.A.	-	23
Áridos y Premezclados, S.A.	613	337
Graveras de Velilla, S.A.	-	207
EXPOCEMSA	4	4
Carbocem, S.A.	15	12
C.D.N.-U.S.A., Inc.	3.399	3.967
Silos y Morteros, S.L.	9	11
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	476	471
Cementos Lemona, S.A.	2.618	2.688
Hormigones Delfin, S.A.	94	80
Novhorvi, S.A.	21	31
Aplicaciones Minerales, S.A.	21	16
Canteras Villallano, S.L.	38	30
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	104	97
Hormigones Castro, S.A.	7	5
Hormigones Cántabros, S.A.	158	150
Calizas de Navarra, S.A.	4	3
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	686	610
<b>Total</b>	<b>9.516</b>	<b>9.702</b>

**(9) Fondo de Comercio de Consolidación**

El detalle por sociedades al 31 de diciembre de 1995 y 1994 del fondo de comercio de consolidación es el siguiente:



	Millones de pesetas	
	31-12-95	31-12-94
Sociedades consolidadas por		
<b>CLASE 8 Integración global:</b>	<b>CINCO PESETAS</b>	
Inversora de Cantabria, S.A.	1.386	811
Cementos Alfa, S.A.	758	314
Explotaciones San Antonio, S.L.	96	96
Hormigones Herrero, S.A.	222	181
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	38	38
Inversora de Zamora, S.A.	-	26
Inversora de Castilla y León, S.A.	-	15
Hormigones Reinosa, S.A.	27	-
Cemensilos, S.A.	52	52
Cementrade, S.A.	32	32
Coste	2.611	1.565
Amortizaciones	(562)	(328)
	<u>2.049</u>	<u>1.237</u>
Sociedades consolidadas por		
puesta en equivalencia:		
Áridos y Premezclados, S.A.	623	436
Graveras de Velilla, S.A.	-	187
Coste	623	623
Amortizaciones	(125)	(62)
	<u>498</u>	<u>561</u>
<b>TOTAL</b>	<u>2.547</u>	<u>1.798</u>

Los movimientos habidos en este epígrafe durante los ejercicios 1994 y 1995 han sido los siguientes:

	Millones de pesetas
Saldo al 1 de enero de 1994	1.885
Adiciones	86
Incorporación de sociedades al grupo	41
Amortizaciones	(214)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	<u>1.798</u>
Adiciones	1.045
Incorporación de sociedades al grupo	-
Amortización	(296)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>2.547</u>

El fondo de comercio de consolidación surgido en las adquisiciones de participaciones en capital realizadas por ciertas sociedades del grupo con anterioridad al 1 de enero de 1991 por 5.784 millones de pesetas, aproximadamente, se minoró del saldo de "Reservas en sociedades consolidadas" en el ejercicio 1991.



(10) Empresas del Grupo y Asociadas

OD7512854

El detalle de las operaciones más significativas realizadas con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**CINCO PESETAS**

Millones de Pesetas

	1995	1994
<b>Empresas del Grupo:</b>		
Ventas	1.124	1.126
<b>Empresas asociadas:</b>		
Compras y servicios exteriores	2.120	947
Ventas	1.171	1.073

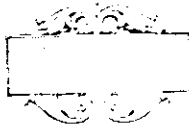
El detalle de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994, es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	1995		1994	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
<b>Grupo:</b>				
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	359	54	618	24
<b>Total grupo</b>	<b>359</b>	<b>54</b>	<b>618</b>	<b>24</b>
<b>Asociadas:</b>				
Áridos y Premezclados, S.A.	--	51	--	39
Hormigones Baztán, S.A.	6	--	37	--
Hormiyapa, S.A.	14	33	8	34
Canteras Villallano, S.A.	--	22	--	28
Hormigones Galizano, S.A.	19	--	--	--
Hormigones Cántabros, S.A.	81	--	74	--
EXPOCEMSA	36	--	71	--
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	33	--	--	--
Hormigones Arkaitza, S.A.	8	--	176	--
VRESA	7	--	6	--
Hormigones Castro, S.A.	18	--	23	--
NATRASA	--	27	--	52
Otros	65	12	127	--
<b>Total asociadas</b>	<b>287</b>	<b>145</b>	<b>522</b>	<b>153</b>

11) Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de Fondos Propios durante los ejercicios 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

		Millones de Pesetas												
		Capital suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva de Revalorización	Reserva para Acciones Propias	Reserva Especial para Inversiones	Reserva Especial para Inversiones Aplicada	Otras Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en Sociedades por Integración Global	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Diferencias de Conversión	Resultados a cuenta	Dividendo a cuenta
Saldo al 1-1-94		6.959	4.362	476	445	--	1.175	--	36.742	(1.772)	(4.803)	999	1.233	(829)
Distribucion del beneficio del ejercicio 1993:				259	--	--	1.175	--	--	(992)	(366)	--	(76)	--
A otras reservas				--	--	--	--	--	--	--	--	--	(1.157)	829
A dividendos				--	--	--	--	--	(948)	--	--	--	--	--
Dividendos con cargo a reservas				--	--	--	--	--	(143)	321	(185)	--	--	--
Tasas Pasivos de reserva				--	--	--	--	--	--	--	137	--	--	--
Variación del patrimonio de revalorización				--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(333)
Diferencia de conversión				--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Dividendo a cuenta				--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Beneficio neto del ejercicio 1994 según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta													5.554	--
Saldo al 31-12-94		6.959	4.362	735	445	--	1.175	--	35.651	(2.413)	(5.217)	666	5.554	(974)
Distribucion del beneficio del ejercicio 1994:				476	--	--	4.000	--	288	85	705	--	(5.554)	--
A otras reservas				--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
A dividendos				--	--	--	--	--	(2.367)	--	--	--	--	476
Dividendos con cargo a reservas				--	--	--	--	--	(101)	125	(181)	--	--	--
Traspasos de reservas				--	--	--	157	5.175	--	405	--	--	--	--
Variación del patrimonio de consolidación				--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Diferencia de conversión				--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(304)
Dividendo a cuenta				--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Beneficio neto del ejercicio 1995 según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta													6.433	--
Saldo al 31-12-95		6.959	4.362	1.211	445	157	--	5.175	33.471	(1.828)	(4.693)	362	6.433	(1.253)

**a) Capital social**

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 el capital social de Cementos Portland, S.A. está representado por 13.918.909 acciones al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Los accionistas con una participación superior al 10% en el capital social de Cementos Portland, S.A., al 31 de diciembre de 1995 y 1994 son los siguientes:

	1995	1994
Portland Valderrivas, S.A.	53,39%	53,27%
Iberdrola, S.A.	-	10,21%
Unión Iberoamericana de Promociones Industriales y Comerciales, S.A. (UIPICSA)	10,21%	-

El porcentaje de participación de Portland Valderrivas, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el porcentaje directo. La participación directa más indirecta a dichas fechas es del 53,54% y 53,35%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 las acciones admitidas a cotización calificada en la Bolsa de Madrid y su cotización eran las siguientes:

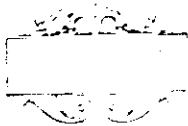
	Nº de Acciones admitidas a cotización	Cotización en pesetas por acción
31 de diciembre de 1995	13.918.909	5.060
31 de diciembre de 1994	13.918.909	5.380

**b) Reserva legal**

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

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

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

**c) Prima de emisión de acciones**

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

CLASE 8ª

CINCO PESETAS

**d) Reserva de revalorización**

Este importe corresponde a la Actualización del Decreto Foral 11/1984. El saldo de esta cuenta, cuyo plazo de comprobación por parte de las autoridades fiscales finalizó el 31 de diciembre de 1986, tiene la consideración de reserva no distribuible.

**e) Reserva para acciones propias**

Al 31 de diciembre de 1995 Cementos Portland, S.A posee 31.130 acciones propias que representan el 0,22% de su capital social.

De acuerdo con el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha dotado la reserva para acciones propias por un importe equivalente al coste de dichas acciones. Esta reserva deberá mantenerse hasta que las acciones propias sean enajenadas.

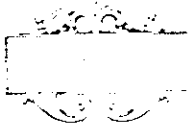
**f) Reserva especial para inversiones**

Durante los ejercicios 1995 y 1994 la Sociedad dominante, acogándose a la Ley Foral 12/1993 de 15 de noviembre, ha constituido una reserva especial para inversiones con cargo a los resultados de los ejercicios 1994 y 1993, respectivamente. De acuerdo con los términos de la citada ley, la Sociedad dominante puede deducirse el 60% de la dotación a la reserva con el límite del 40% de la base imponible del ejercicio.

Las inversiones realizadas al amparo de esta ley deben materializarse en activos fijos nuevos afectos a la actividad de la Sociedad Dominante y efectuarse entre el 1 de enero de 1993 y el 31 de diciembre de 1995.

**g) Reserva especial para inversiones aplicada**

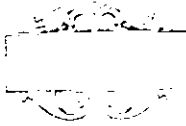
La Sociedad Dominante ha materializado 7.152 millones de pesetas en activos fijos nuevos en virtud de la ley Foral 12/1993. Según se establece en el capítulo II de dicha ley, dicha Sociedad ha procedido a traspasar a esta cuenta hasta el importe dotado a la "Reserva Especial para Inversiones" en los ejercicios 1993 y 1994. En la distribución del resultado del ejercicio 1995 se dotará el importe correspondiente al resto de inversiones en activos fijos nuevos realizadas hasta el 31 de diciembre de 1995.



h) Reservas y resultados de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

El desglose por sociedades de los epígrafes "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" y "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" y los resultados de las mismas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	1994		1995	
	Reservas	Resultado	Reservas	Resultado
<b>Sociedades Consolidadas por Integración Global</b>				
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	(106)	24	(82)	26
Almacenes de Cementos, S.A.	(181)	18	--	--
Hormigones Jacetania, S.A.	52	(10)	55	1
Hormigones Cangrejo, S.A.	(410)	(84)	--	--
Hormigones Bidasoa, S.A.	--	(17)	--	--
Explotaciones San Antonio, S.L.	(22)	4	(27)	5
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	(7)	(5)	(16)	(3)
Inversora de Castilla y León, S.A.	14	(81)	--	--
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	(70)	(1)	(68)	14
Inversora de Zamora, S.A.	(248)	(82)	--	--
Inversora de Cantabria, S.A.	(496)	(68)	(1.021)	(135)
Hormigones Herrero, S.A.	--	--	(1.271)	(148)
Hormigones Reinosa, S.A.	(1.651)	(50)	(1.023)	(76)
Hormigones Zadorra, S.A.	--	--	--	(39)
Hontalfa, S.A.	(241)	(75)	--	--
Cementos Alfa, S.A.	(163)	780	517	737
HYMPSA	1.086	65	1.151	158
Cemensilos, S.A.	--	(50)	(24)	(9)
Cementrade, S.A.	--	(23)	(19)	3
<b>Total</b>	<b>(2.443)</b>	<b>345</b>	<b>(1.828)</b>	<b>534</b>



5 PTA

OD7512859



Millones de Pesetas

	1994		1995	
	Reservas	Resultado	Reservas	Resultado
<b>CLASE 09</b> Consolidadas				
<b>por Puesta en Equivalencia</b>				
Hormigones Arkaitza, S.A.	(133)	(55)	(25)	5
Hormigones Reinares, S.A.	(147)	14	(133)	14
VRESA	(67)	23	(45)	16
Hormigones Giral, S.A.	(9)	44	20	33
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	(23)	13	(10)	26
Hormigones Calahorra, S.A.	(125)	4	(121)	10
HORMAVASA	(42)	16	(28)	24
Hormigones de Navarra, S.A.	(20)	2	(18)	--
Hormigones Aragón, S.A.	6	2	11	19
Hormigones Alcanadre, S.L.	4	1	5	5
Navarra de Transportes, S.A.	9	7	7	15
Áridos y Premezclados, S.A.	--	34	(74)	97
Graveras de Velilla, S.A.	--	15	--	--
Agrícola del Porcal, S.A.	3	1	--	--
EXPOCEMSA	1	--	--	--
Carbocem, S.A.	5	--	6	2
C.D.N.-U.S.A., Inc. y sociedades dependientes	(989)	(251)	(666)	(264)
Silos y Morteros, S.L.	--	(4)	--	(2)
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	19	11	30	5
Cementos Lemona, S.A.	(3.821)	168	(3.914)	149
Hormigones Delfin, S.A.	(24)	4	4	14
Hormigones Vitoria, S.A.	--	2	--	(10)
Novhorvi, S.A.	(7)	1	(8)	2
Sociedades puestas en equivalencia en				
Cementos Alfa, S.A.	--	69	--	51
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	143	146	266	106
<b>Total</b>	<b>(5.217)</b>	<b>267</b>	<b>(4.693)</b>	<b>317</b>



## i) Dividendo a cuenta

Los Consejos de Administración de 25 de octubre de 1995 y 21 de octubre de 1994 de la Sociedad dominante acordaron el pago de sendos dividendos a cuenta de los ejercicios 1995 y 1994 por importes de 1.253 y 974 millones de pesetas, respectivamente.

Los estados de liquidez de la Sociedad dominante formulados por los Consejos de Administración, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fueron los siguientes:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Tesorería	449	563
Lineas de crédito disponibles	8.600	9.600
Imposiciones a corto plazo	7.599	2.544
<b>Total</b>	<b>16.648</b>	<b>12.707</b>

## (12) Socios externos

El detalle por sociedades del capítulo "Socios Externos" de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 1995 y 1994, es el siguiente:

	Millones de pesetas					
	31-12-94			31-12-95		
	Capital y Reservas	Rdos.	TOTAL	Capital y Reservas	Rdos.	TOTAL
Cementos Alfa, S.A.	1.385	301	1.686	665	140	805
Inversora de Cantabria, S.A.	784	116	900	491	69	560
Hormigones Reinoso, S.A.	33	(23)	10	42	(7)	35
Hormigones Herrero, S.A.	107	(14)	93	514	(94)	420
Inversora de Zamora, S.A.	24	(18)	6	--	--	--
Otras	181	(20)	161	101	(21)	80
<b>TOTAL</b>	<b>2.514</b>	<b>342</b>	<b>2.856</b>	<b>1.813</b>	<b>87</b>	<b>1.900</b>



5 - 93 - PTA

0D7512861

Los movimientos habidos en este epigrafe durante los ejercicios 1994 y 1995 han sido los siguientes:

CLASE 8. <sup>a</sup>	Millones de pesetas
Saldo al 1 de enero de 1994	2.449
Cambios de participacion	91
Resultados del ejercicio 1994	342
Distribución de dividendos	(26)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	2.856
Distribución de dividendos	(17)
Resultados del ejercicio 1995	87
Cambios de participacion	(1.026)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.900

**CINCO PESETAS**

### (13) Subvenciones

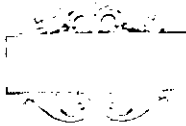
Esta partida se halla incluida dentro del epigrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" y recoge las siguientes ayudas:

1. Subvención del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía, concedida en 1986 y 1987 para la realización de inversiones en la fábrica de El Alto de la sociedad dominante.
2. Subvención acogida al Programa Industrial y Tecnológico Medioambiental para la adaptación medioambiental de las plantas de fabricación de cemento de la sociedad dominante.
3. Subvención del Ministerio de Industria y Energía para un proyecto de mejora en las canteras de Benalmádena y Torremolinos de HYMPSA.

El movimiento de esta partida durante los ejercicios 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 1-1-94	465
Adiciones	48
Aplicaciones	(79)
Saldo al 31-12-94	434
Aplicaciones	(81)
Bajas	(20)
Saldo al 31-12-95	333



**(14) Impuesto sobre Beneficios Diferido**

El impuesto sobre **beneficios diferido** corresponde al tipo nominal del 35% sobre las cantidades **CLASE 8ª** 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 sobre la diferencia entre el principal de las cuotas y la amortización técnica, para los elementos adquiridos en leasing y contabilizados de acuerdo al Plan General de Contabilidad.

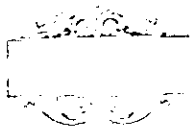
El movimiento habido en los ejercicios 1995 y 1994 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Saldo al 1 de enero	670	843
Más-Impuesto diferido correspondiente a la dotación por el R.D. 2631/82, a los elementos de inmovilizado adquiridos en leasing y por el R.D. 3/93	55	30
Menos-Provisión para impuestos correspondiente a la amortización, en el ejercicio, de elementos afectos al R.D. 2/85 y R.D. 2631/82	(185)	(203)
Saldo al 31 de diciembre	<u>540</u>	<u>670</u>

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

Años	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
1995	--	185
1996	89	89
1997	84	84
1998	26	26
Resto	341	286
Total	<u>540</u>	<u>670</u>

El saldo a corto plazo al 31 de diciembre de 1995 y 1994 se encuentra registrado en el epígrafe "Administraciones Públicas" (Véase Nota 17).



OD7512863

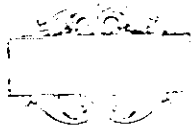
(15) Deudas con Entidades de Crédito

El detalle de los préstamos que mantenían Cementos Portland, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1995 y 1994 era el siguiente:

	1995		Millones de Pesetas
	Vencimiento	Garantía	
Créditos	1996	Personal	113
	1998	Personal	140
	2000	Acciones	2
	Total créditos		<u>255</u>
Préstamos	1996	Personal	1.027
	1998	Personal y acciones	742
	2001 y siguientes	Personal	54
	Total préstamos		<u>1.823</u>
Líneas de descuento	1996	--	<u>625</u>
Cuotas de leasing	1996	--	81
	1997 y siguientes	--	<u>27</u>
Total leasing			<u>108</u>

La totalidad de estos créditos tienen un tipo de interés referenciado al MIBOR más un diferencial.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1995 existen intereses devengados pendientes de pago por 80 millones de pesetas, clasificados como "Deudas con entidades de crédito a corto plazo". Asimismo, existen líneas de crédito no dispuestas por importe de 10.818 millones de pesetas



5 PTA

OD7512864

		1994	Millones de Pesetas	
		Garantia		
<b>CLASE 8.<sup>a</sup></b>	Créditos	<b>CINCO PESETAS</b>		
		1995	Personal	793
		1996	Personal	513
		1997	--	--
		1998	Acciones	228
Total créditos			<u>1.534</u>	
Préstamos	1995	Personal	644	
	1996	--	--	
	1997	--	--	
	1998	Acciones	1.034	
	1999	--	--	
	2000	Personal	71	
Total préstamos			<u>1.749</u>	
Líneas de descuento	1995	--	<u>994</u>	
Cuotas de leasing	1995	--	112	
	1996	--	4	
Total leasing			<u>116</u>	

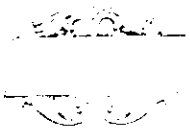
La totalidad de estos créditos tienen un tipo de interés referenciado al MIBOR más un diferencial.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1994 existen intereses devengados pendientes de pago por 131 millones de pesetas, clasificados como "Deudas con entidades de crédito a corto plazo". Asimismo, existen líneas de crédito no dispuestas por importe de 10.653 millones de pesetas.

#### (16) Otros Acreedores a Largo Plazo

El detalle al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	1.308	--
Otros acreedores	3	968
Efectos comerciales a pagar a largo plazo	52	60
	<u>1.363</u>	<u>1.028</u>



El vencimiento por años de estas deudas es el siguiente:

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
<b>CINCO PESETAS</b>		
1996	--	60
1997	406	10
1998	351	37
1999 y siguientes	606	921
<b>Total</b>	<b>1.363</b>	<b>1.028</b>

(17) Administraciones Públicas y Situación Fiscal

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el desglose de las cuentas "Administraciones Públicas" es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	1995		1994	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Impuesto sobre Sociedades	39	2.164	-	1.267
Impuesto sobre beneficios diferido	-	89	-	185
Impuesto sobre beneficios anticipado	212	-	173	-
I.V.A.	23	59	214	413
I.R.P.F.	-	161	-	181
Seguridad Social	-	128	-	134
Otros	8	6	378	48
	<b>282</b>	<b>2.607</b>	<b>765</b>	<b>2.228</b>

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

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 1995 y 1994 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
<b>CLASE 8.<sup>a</sup></b> Beneficio antes de impuestos	9.014	7.029
Menos/Más- Diferencias permanentes (Ajustes de consolidación y otros)	(1.045)	(2.655)
	7.969	4.374
Cuota al 35%	2.789	1.531
Menos- Dedución por inversiones y otras	(295)	(398)
Impuesto sobre Sociedades devengado	2.494	1.133
Efecto de las diferencias temporales con origen en el ejercicio	25	76
Efecto de las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	143	207
Cuota tributaria	2.662	1.416
Menos-Pagos a cuenta y retenciones	(537)	(149)
Cuota a pagar	2.125	1.267

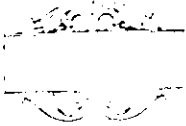
Las diferencias permanentes obedecen, principalmente, a que la Sociedad Dominante, acogiendo a la Ley Foral 12/1993, ha decidido constituir con cargo a los resultados de los ejercicios 1995 y 1994 una reserva especial para inversiones por importe de 1.977 y de 4.000 millones de pesetas, respectivamente. De acuerdo con los términos de la citada ley, es deducible de la base imponible del ejercicio el 60% de la dotación a la reserva con el límite del 40% de aquella.

Cementos Portland, S.A. y sus sociedades dependientes tienen pendientes de inspección los cinco últimos ejercicios para todos los impuestos que les son de aplicación. Del criterio que pudieran adoptar las autoridades fiscales podrían derivarse pasivos de carácter contingente para los que no se ha registrado provisión alguna en las cuentas anuales adjuntas. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el efecto que podría tener esta diferencia de criterios no sería significativo en relación con las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994.

**(18) Garantías Comprometidas con  
Terceros y otros Pasivos  
Contingentes**

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 Cementos Portland, S.A. y sociedades dependientes se encuentran avalados ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por los siguientes importes:

	Millones de Pesetas
Ejercicio 1995	5.656
Ejercicio 1994	4.163



Al 31 de diciembre de 1994 y 1995 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 **CINCO PESETAS** de la responsabilidad normal del negocio cementero. Adicionalmente, se incluyen las garantías prestadas al Grupo CDN-USA por el Grupo Portland ante diversas entidades financieras por 24 millones de dólares al 31 de diciembre de 1995 y 1994.

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

Cementos Roadstone España, S.A., interpuso en 1993, demanda de Juicio de Mayor Cuantía, nº de Autos 273/93, de la que conoció el Juzgado de Primera Instancia nº 38 de Madrid, contra Cementos Portland, S.A. y otras trece sociedades cementeras españolas, entre las que se encontraba Portland Valderrivas, S.A., reclamando al conjunto de las catorce sociedades un principal de 860 millones de pesetas, por incumplimiento de contrato, cuyo objeto era el desarrollo de la producción de escoria granulada de alto horno finamente molida.

Dicho Juzgado dictó un auto por el que resolvió, estimando, la excepción de falta de litisconsorcio pasivo necesario alegada por las cementeras, aunque no se pronunció sobre la falta de legitimación pasiva alegada por Portland Valderrivas, S.A., siendo recurrido en apelación por ésta ante la Audiencia Provincial de Madrid, con el nº 677/93, habiendo resultado estimada dicha alegación.

Debido a la estimación por el Juzgado de Primera Instancia nº 38 de la excepción por falta de litisconsorcio pasivo necesario, Cementos Roadstone España, S.A. se vio obligada a interponer nueva demanda, conociendo esta vez del procedimiento el Juzgado de Primera Instancia nº 40 de Madrid, con el nº de Autos 961/93.

El auto estimatorio de las excepciones formuladas por algunas de las demandadas fue recurrido en apelación por Cementos Roadstone España, S.A., quien posteriormente desistió del mismo.

Al 31 de diciembre de 1995, por tanto, los dos procedimientos mencionados se hallan terminados.

En el mes de febrero de 1994 se interpuso demanda de Juicio de Menor Cuantía contra Cementos Portland, S.A. y Portland Valderrivas, S.A., por diversos accionistas cuya participación social alcanza el 0,36% del capital social de la primera. En el escrito de demanda se solicitó la suspensión de los derechos políticos de las acciones que Portland Valderrivas, S.A. posee de Cementos Portland, S.A.

Tanto en la contestación a la demanda como en el acto de comparecencia, se alegó por dichas sociedades la excepción de falta de procedimiento, por entender, que el adecuado era el de mayor cuantía, estimándose dicha excepción en 1ª Instancia y por la Audiencia Provincial de Navarra al resolver en el mismo sentido el recurso de apelación por dichos accionistas, por auto de fecha 8 de septiembre de 1994.

A esta fecha, los entonces demandantes no han continuado el procedimiento.

Con respecto a los procedimientos judiciales a los que se ha hecho mención, y que fueron iniciados en ejercicios anteriores, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no se desprenderá ningún pasivo ya que, según se ha expuesto, al 31 de diciembre de 1995 no hay ninguna demanda judicial en curso contra ella.

### (19) Ingresos y Gastos

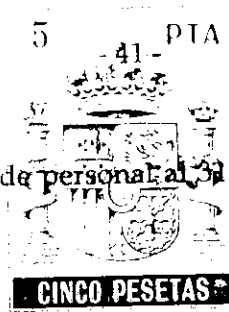
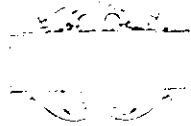
La distribución por actividades del importe neto de la cifra de negocios es la siguiente:

	Millones de pesetas	
	1995	1994
Cementera	31.860	29.810
Hormigonera	5.494	5.137
Gravera	338	269
Otras	376	453
Total	38.068	35.669

Las exportaciones han ascendido a 784 y 602 millones de pesetas en los ejercicios 1995 y 1994, respectivamente.

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Compras	7.275	6.269
Trabajos realizados por terceros	387	372
Variación de existencias	(147)	961
Total	7.515	7.602



OD7512869

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Sueldos, salarios y asimilados	5.722	5.324
Cargas sociales	1.574	1.947
Dotaciones al fondo de pensiones	334	339
	<u>7.630</u>	<u>7.610</u>

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 1995 y 1994 ha sido de 1.208 y 1.277, respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Categorías	Número	
	1995	1994
Alta Dirección	13	8
Técnicos superiores	69	80
Técnicos medios	60	45
Otros técnicos	97	107
Administrativos	149	125
Subalternos	25	24
Operarios	746	819
Otros	49	69
	<u>1.208</u>	<u>1.277</u>

La composición de los distintos conceptos retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A. durante los ejercicios 1995 y 1994 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Sueldos y salarios	222	182
Atenciones estatutarias	272	238
	<u>494</u>	<u>420</u>



007512870

(19) Cuadro de Financiación de los Ejercicios 1995 y 1994

	Millones de Pesetas			Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994		Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
<b>APLICACIONES</b>					
Adquisición de inmovilizado:					
Inmovilizaciones inmateriales	136	206			
Inmovilizaciones materiales	5.309	4.130			
Inmovilizaciones financieras	158	331			
Acciones propias	157	-			
Dividendos	2.646	2.250			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	180	-			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	89	101			
Impuesto sobre beneficios	885	964			
Intereses sobre préstamos a largo plazo de deuda a largo plazo	22	104			
Cambio o traspaso a largo plazo de deuda a largo plazo	23	-			
Gastos de establecimiento	1.045	127			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	304	333			
Fondo de comercio de consolidación	186	114			
Diferencias de conversión	956	-			
Pagos de pensiones					
Salvos externos					
<b>BANCO PSE S.A.</b>					
TOTAL APLICACIONES	12.096	8.660			
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.766	4.294			
<b>ORIGENES</b>					
Recursos procedentes de las operaciones:					
Beneficio neto del periodo	6.433	5.554			
Más-Cargos que no suponen aplicaciones de fondos-					
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5.323	5.127			
Provisión por depreciación de inmovilizado	95	-			
Provisión para el Impuesto sobre Beneficios Diferido	55	30			
Gastos derivados de intereses diferidos	102	102			
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	32	99			
Amortización del fondo de comercio de consolidación	296	214			
Variación de provisión de inmovilizado					
Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos-	(65)	(115)			
Beneficios en enajenación de inmovilizado	(81)	(79)			
Subvenciones de capital transferidas al resultado	-	(407)			
Otros ingresos extraordinarios	-	(267)			
Beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(317)	-			
Retiros inmovilizado financiero	11.873	10.264			
Socios externos	698	1.289			
Efecto del cambio en el perímetro de consolidación	-	407			
Deudas a largo plazo	405	139			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	335	-			
Enajenación de inmovilizado:					
Inmovilizaciones materiales	188	472			
Inmovilizaciones inmateriales	37	-			
Provisión para riesgos y gastos	326	339			
Accionistas por desembolsos no exigidos	-	12			
TOTAL ORIGENES	13.862	12.954			



0D7512871

Millones de Pesetas

**CLASE 8ª****Variación del Capital Circulante**

	<b>CINCO PESETAS</b>		1994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Accionistas desembolsos exigidos	-	-	-	1
Existencias	-	38	-	655
Deudores	-	1.340	420	-
Acreedores corto plazo	-	1.155	3.227	-
Inversiones financieras temporales	4.896	-	2.622	-
Tesorería	-	581	-	1.308
Ajustes por periodificación	-	16	-	11
	<u>4.896</u>	<u>3.130</u>	<u>6.269</u>	<u>1.975</u>
Aumento	-	<u>1.766</u>	-	<u>4.294</u>

CEMENTOS PORTLAND, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

007512872

INFORME DE GESTION

CLASE 8ª

CINCO PESETAS

## EVOLUCION DEL GRUPO

En relación con las sociedades participadas, a lo largo del ejercicio 1.995 se ha continuado con la reestructuración accionarial y mejoras de la productividad ya iniciadas en ejercicios anteriores.

Durante el año se han llevado a cabo los siguientes procesos de fusión:

- Fusión por absorción de Almacenes de Cementos, S.A. por Cementos Portland, S.A.
- Fusión por absorción de Hormigones Cangrejo, S.A., Inversora de Castilla y León, S.A., Inversora de Zamora, S.A. y Hontalfa, S.A., por Hormigones Herrero, S.A.
- Fusión por absorción de Graveras de Velilla, S.A. y Agrícola del Porcal, S.A., por Aridos y Premezclados, S.A.

Mediante la Oferta Pública de Adquisición de acciones llevada a cabo durante los meses de Abril y Mayo se han adquirido 220.979 acciones de Cementos Alfa, S.A., de las cuales 118.356 fueron vendidas por Corporación Noroeste, S.A. Asimismo durante el mes de Abril y también a Corporación Noroeste, S.A., se han adquirido 14.618 acciones de Inversora de Cantabria, S.A. y 73.410 acciones de Hormigones de Reinosa, S.A.

Como consecuencia de las adquisiciones antes citadas, la participación directa e indirecta de Cementos Portland, S.A. en Cementos Alfa, S.A., que al 31 de Diciembre de 1.994 era del 56,28%, se elevó hasta el 78,94%.

En 1.995 la cifra neta de negocio ascendió a 38.067 millones de pesetas, el beneficio de explotación a 9.866 millones de pesetas y el beneficio neto para la sociedad dominante a 6.433 millones de pesetas, con incrementos en relación con el año anterior del 6,7%, 29,3% y 15,8% respectivamente. Así pues, la evolución del ejercicio puede considerarse como muy satisfactoria.

## INVERSIONES INDUSTRIALES.

El importe de las inversiones industriales realizadas por el Grupo durante el ejercicio, ascendió a 5.309 millones de pesetas.

De las inversiones puestas en funcionamiento en 1.995 destacan, por su especial relevancia, la cinta de transporte de caliza entre la cantera y la fábrica de Hontoria, que sustituye el antiguo teleférico y el molino de cemento de la fábrica de Mataporquera (Cementos Alfa, S.A.).

## VENTAS DE CEMENTOS PORTLAND, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES Y PARTICIPADAS.

007512873

Las ventas, en unidades físicas, realizadas durante el ejercicio 1.995 han sido las siguientes:

- Cementos Portland, S.A.: 2.780.966 toneladas de cemento, de las que 2.936 toneladas se exportaron.  
CLASE 8ª
- Cementos Alfa, S.A.: 590.469 toneladas de cemento, de las que 142.984 toneladas se destinaron a exportación.
- Cementos Lemona, S.A.: 524.131 toneladas de cemento, de las que 44.002 toneladas fueron exportadas.
- CDN-USA INC.: 383.034 toneladas de cemento, 180.112 metros cúbicos de hormigón y 186.388 toneladas de áridos.
- Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (Hympsa): 603.401 metros cúbicos de hormigón y 413.123 toneladas de áridos.
- Áridos y Premezclados, S.A. (Aripresa): 1.772.311 toneladas de áridos.
- Otras sociedades de hormigón y áridos: 686.126 metros cúbicos de hormigón y 1.315.990 toneladas de áridos.
- Centrales eléctricas (Sofoensa, E.H.N., Zudaire y Estremera): 194.883.000 kw. h.

### INVESTIGACION Y DESARROLLO.

El Grupo, en sus instalaciones industriales de Olazagutia (Navarra), dispone de un laboratorio de investigación de cementos y hormigones, así como de nuevas y posibles aplicaciones para los mismos.

Por otra parte, el Grupo, también participa en las labores de investigación a través del Instituto Nacional del Cemento y sus Aplicaciones (IECA).

### PERSPECTIVAS DE FUTURO.

- Previsiones de la actividad cementera:  
Aunque para 1.996, se estima un consumo de cemento muy similar al del ejercicio 1.995, a medio y largo plazo, y dado que el nivel de implantación de infraestructuras se sitúa muy por debajo del resto de los países de la Unión Europea, estimamos que la demanda nacional de cemento será creciente y sostenida, lo que nos hace ser optimistas respecto a los resultados de Cementos Portland, S.A., para los próximos ejercicios.

0D7512874

- Previsiones de la actividad de hormigón y áridos.  
Los mercados de hormigón y áridos pueden considerarse paralelos al del cemento y por tanto su evolución se corresponderá con la de este.

**ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS CLASE 8.<sup>a</sup> CLASE PESETAS**

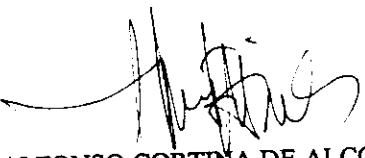
En cumplimiento de lo dispuesto en el párrafo 3 del Artículo 97 de la Ley 24/1.988, de 28 de Julio, se hace constar que en el año 1.995, se han adquirido 31.130 acciones propias, posesión que mantiene Cementos Portland, S.A. al 31 de Diciembre de 1.995, cuyo valor nominal asciende a 15.565.000 pesetas y que representan el 0,22% de capital social.

**ACONTECIMIENTOS ACAECIDOS DESPUES DEL CIERRE.**

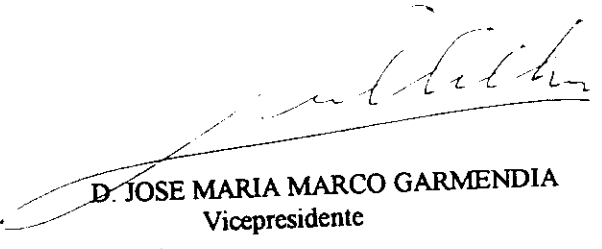
No se ha producido acontecimiento alguno que por su relevancia merezca mención especial.

**FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES****CINCO PESETAS**

CLASE 8ª  
 Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1.995 del Grupo Cementos Portland, 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, S.A., Sociedad dominante del Grupo, en su reunión del día 25 de Marzo de 1.996. Dichas cuentas anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de Diciembre de 1.995, estando extendidas en 48 hojas todas ellas en papel timbrado clase 8ª y numeradas correlativamente del nº OD7052359 al nº OD7052367, ambos inclusive, y del nº OD7512838 al nº OD7512876, ambos inclusive, firmando en las dos últimas hojas todos los Consejeros.



D. ALFONSO CORTINA DE ALCOCER  
 Presidente



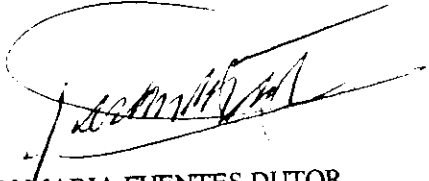
D. JOSE MARIA MARCO GARMENDIA  
 Vicepresidente



D. RAFAEL MARTINEZ-YNZENGA  
 CANOVAS DEL CASTILLO  
 Consejero-Delegado




D. JOSE IGNACIO TABERNA RUIZ  
 Consejero-Secretario



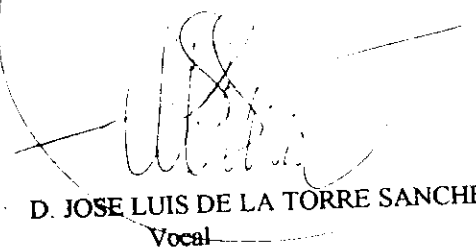
D. JUAN MARIA FUENTES DUTOR  
 Vocal



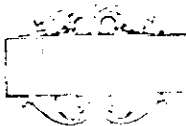
D. JUAN CASTELLS MASANA  
 Vocal



D. BALTASAR GASPAR TABERNERO  
 Vocal



D. JOSE LUIS DE LA TORRE SANCHEZ  
 Vocal



5 48 PTA



CINCO PESETAS

0D7512876

*[Signature]*  
CLASE 8ª  
D. VICTOR TORRES ANDUEZA  
Vocal

D. ANTONIO PEREZ COLMENERO  
Vocal

*[Signature]*  
IBERDROLA, S.A.  
(Representada por  
D. IGNACIO REAL DE ASUA ARTECHE)  
Vocal

*[Signature]*  
UNION IBEROAMERICANA DE PROMOCIONES  
INDUSTRIALES Y COMERCIALES, S.A. (UIPICA)  
(Representada por  
D. ANTONIO CARETTI GUTIERREZ)  
Vocal

*[Signature]*  
D. FERNANDO FERRERAS FERNANDEZ  
Vocal

*[Signature]*  
COMPAÑIA AUXILIAR DE AGENCIA Y  
MEDIACION, S.A.  
(Representada por  
D. CLEMENTE FERNANDEZ GUTIERREZ)  
Vocal

*[Signature]*  
D. MARTIN ARESTI ZAMORA  
Vocal

D. FRANCISCO GALBETE AGUDO  
Vocal

*[Signature]*  
D. JOSE IGNACIO MARTINEZ YNZENGA  
Vocal

*[Signature]*  
PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.  
(Representada por  
D. JOSE LUIS GOMEZ CRUZ)  
Vocal

*[Signature]*  
CARTERA NAVARRA, S.A. (CARTENASA)  
(Representada por D. JOSE Mº ITURRIOZ ECHAMENDI)  
Vocal