

Raimundo Fdez. Villaverde, 65  
28003 Madrid

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Cementos Portland, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Cementos Portland, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 1997 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 79,28%, 28,67% y 64,34%, respectivamente, y cuya información más relevante se detalla en la memoria. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores (Véase Nota 7 de la memoria adjunta) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de 1997 de la Sociedad se basa, en lo relativo a dichas participaciones, únicamente en los informes realizados por los citados auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 24 de marzo de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1996, en el que expresamos una opinión con una salvedad similar a la expresada en el párrafo cuatro siguiente.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha sin salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, se muestra en la nota 2b de la Memoria adjunta.
4. La Sociedad mantiene una participación del 28,67% en Cementos Lemona, S.A. Los beneficios obtenidos por dicha sociedad y sus filiales no aseguran la recuperación del fondo de comercio generado en su adquisición en un plazo inferior a diez años. En el ejercicio 1997 Cementos Portland, S.A. ha dotado una provisión por 1.000 millones de pesetas para reducir la diferencia entre el valor teórico contable de la participación y su coste de adquisición, diferencia que al 31 de diciembre de 1997 asciende a 2.025 millones de pesetas, aproximadamente. Después de esta provisión, el coste neto en libros es inferior al valor de cotización en Bolsa, por lo que los Administradores de la Sociedad no esperan dificultades en la recuperación de la inversión. Sin embargo, el plazo en el que esta recuperación se produzca dependerá de los resultados futuros de Cementos Lemona, S.A.
5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en las opiniones de los auditores identificados en la nota 7 de la Memoria, 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 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 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 1997. 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 1998

**CEMENTOS PORTLAND, S.A.**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN**

**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1997**

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (NOTAS 2.A.4)

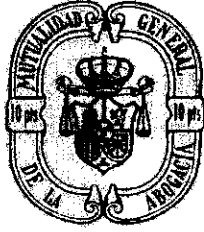
mutualidad general de la abogacia

(Millones de Pesetas)

	Ejercicio 1.997	Ejercicio 1.996		Ejercicio 1.997	Ejercicio 1.996
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>INMOVILIZADO:</b>	<b>60.716</b>	<b>60.093</b>	<b>FONDOS PROPIOS (Nota 9):</b>	<b>66.098</b>	<b>64.261</b>
<i>Gastos de establecimiento</i>	29	61	Capital suscrito	6.959	6.959
<i>Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)-</i>			Prima de emisión	4.362	4.362
Aplicaciones informáticas	203	232	Reserva de revalorización	5.704	5.704
Otro inmovilizado inmaterial	832	679	Reserva legal	1.392	1.392
Amortizaciones	(691)	(622)	Reserva especial para inversiones	1.462	1.462
			Reserva especial para inversiones aplicada	8.024	6.526
<i>Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-</i>			Reservas voluntarias	33.469	32.896
Terrenos y construcciones	34.327	35.267	Reserva para acciones propias	-	2.000
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.533	6.287	Beneficio del ejercicio según cuenta de	6.118	5.712
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	52.532	55.956	pérdidas y ganancias adjunta	(1.392)	(1.284)
Otro inmovilizado	4.344	4.778	Dividendo a cuenta	-	-
Amortizaciones	(41.155)	(41.446)			
<i>Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-</i>			<b>PROVISION PARA RESPONSABILIDADES (Nota 10)</b>	<b>858</b>	<b>715</b>
Participaciones en empresas del grupo	22.157	22.691			
Participaciones en empresas asociadas	10.821	10.030			
Fianzas y préstamos a largo plazo	15.260	16.202			
Otras inversiones permanentes	187	157			
Provisiones	376	425			
	(4.587)	(4.123)			
<i>Acciones propias (Nota 9)</i>	-	1.842	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)</b>	<b>158</b>	<b>146</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>19</b>	<b>75</b>	<b>ACREDORES A LARGO PLAZO:</b>	<b>359</b>	<b>540</b>
			Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 13)	359	350
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	-	105
Existencias	13.173	11.220	Otros acredores a largo plazo	-	85
<i>Deudoras-</i>	4.096	3.930			
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	3.048	2.632			
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 8)	1.470	1.477	<b>ACREDORES A CORTO PLAZO:</b>	<b>6.435</b>	<b>5.726</b>
Administraciones Públicas (Nota 14)	981	730	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	74	143
Deudores varios	471	294	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	299	258
	126	131	Acredores comerciales	1.526	2.203
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	5.447	4.198	Otras deudas no comerciales-	-	-
Tesorería	469	383	Administraciones Públicas (Nota 14)	2.621	1.650
Ajustes por periodificación	113	77	Otras deudas	1.915	1.472
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>73.908</b>	<b>71.388</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>73.908</b>	<b>71.388</b>

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1997.

*Manuel Suñer*



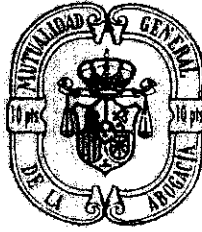
mutualidad general de la abogacia

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (NOTAS 2.A.4)**  
(Millones de Pesetas)

	Ejercicio 1.997	Ejercicio 1.996	HABER	Ejercicio 1.997	Ejercicio 1.996
<b>DEBE</b>					
Aprovisionamientos (Nota 16)	5.254	4.863	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	28.995	27.481
Gastos de personal (Nota 16)	5.532	5.830	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	185	46
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.228	4.413	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	77	7
Otros gastos de explotación	5.932	5.631	Otros ingresos de explotación	633	544
Beneficios de explotación	<u>20.946</u>	<u>20.737</u>		<u>29.890</u>	<u>28.078</u>
	8.944	7.341			
Gastos financieros por deudas con terceros	936	904	Ingresos de participaciones en capital	583	462
Resultados financieros positivos	936	904	Otros intereses e ingresos asimilados	378	679
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>25</u>	<u>237</u>		<u>961</u>	<u>1.141</u>
	8.969	7.578			
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero	402	169	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	26	38
Pérdida procedente del inmovilizado	8	1	Beneficios en enajenación de inmovilizado	321	15
Otros gastos extraordinarios	338	213	Otros ingresos extraordinarios	384	270
Beneficios antes de impuestos (impuesto sobre Sociedades (Nota 14))	<u>748</u>	<u>383</u>	Resultados extraordinarios negativos	731	323
	8.952	7.518		17	60
	2.834	1.806			
Resultado del ejercicio (Beneficio)	<u>6.118</u>	<u>5.712</u>			



N.º 579879 v

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997.

- 2 -

*[Handwritten signature]*



N.º 579880 v

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1997

MEMORIA

(1) **Actividad de la Empresa**

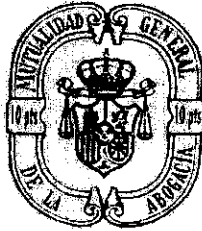
Cementos Portland, S.A. (en adelante la Sociedad) tiene por objeto:

- 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)



N.º 579881 V

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales del ejercicio 1997 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Dichas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y serán sometidas a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas. Se estima que serán aprobadas sin modificación alguna.

b) Consolidación-

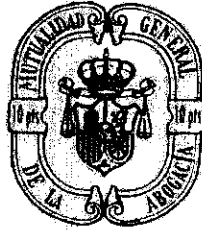
Conforme se indica en la Nota 7, la Sociedad posee participaciones mayoritarias en diversas sociedades contabilizadas de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 3-d'. Estas cuentas anuales corresponden a Cementos Portland, S.A. como sociedad dominante, por lo que no se incluyen los efectos de 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
Capital y Reservas	60.881
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	6.959
Dividendo a cuenta	(1.392)
Activos Totales	82.335
Cifra de negocios	41.135

c) Fusión con Hormigones Bidasoa, S.A.-

El 31 de mayo de 1997 y con efecto 1 de enero de 1997, Cementos Portland, S.A. se ha fusionado con Hormigones Bidasoa, S.A. (100% propiedad de Cementos Portland, S.A.) por absorción de la segunda por parte de la primera. Esta operación ha generado una reserva negativa de fusión de 1.427 millones de pesetas (ver Nota 9) y un incremento en la participación directa de Cementos Portland, S.A. en Cementos Alfa, S.A. que pasa de un 30,64% a 31 de diciembre de 1996 a un 76,01% a 31 de diciembre de 1997.

mutualidad general de la abogacía



(3) Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, para el ejercicio 1997, 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.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 por el concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 32 millones de pesetas.

b) Inmovilizaciones inmateriales-

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, básicamente, 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 del ejercicio 1997, en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 61 millones de pesetas.

c) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (véanse notas 6 y 9).

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

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

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





N.º 579883 V

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

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1997 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 4.135 millones de pesetas.

**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 o mercado, el menor (véanse Notas 7 y 9). 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: los depósitos e imposiciones al valor entregado más los intereses devengados a la fecha de cierre.

Las participaciones en fondos y los títulos de renta variable expresados en moneda extranjera se valoran en pesetas utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre.

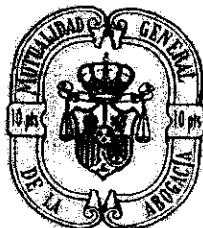
**e) Gastos a distribuir en varios  
ejercicios-**

Los gastos a distribuir en varios ejercicios corresponden a 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 de forma lineal durante un plazo de cinco años.

**f) Existencias-**

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

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



N.º 579884 v

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

**g) 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.

**h) Indemnizaciones por despido-**

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

En base a las estimaciones realizadas por 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.

**i) Complemento de pensiones-**

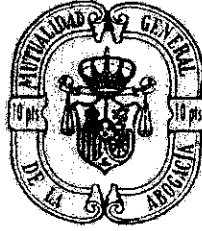
Los Convenios Colectivos vigentes establecen el pago de determinados premios por antigüedad a trabajadores de la Sociedad en el momento en que causen baja por jubilación o incapacidad laboral permanente.

Asimismo, la Sociedad está obligada a complementar las percepciones que reciban de la Seguridad Social determinados empleados, 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 de los jubilados, incluida la percepción de la Seguridad Social, 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 de aquellos empleados que voluntariamente se han acogido a un plan de pensiones, incluido en el Fondo de Pensiones de Ahorro Navarra. Las aportaciones realizadas a este fondo por la Sociedad se llevan a resultados en el momento en que se satisfacen (ver Nota 10).

El estudio actuarial de las obligaciones correspondientes a los compromisos que, por pensiones y premios de jubilación, se garantizan a determinados trabajadores activos y pasivos,

mutualidad general de la abogacia



N.º 579885 V

se ha llevado 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 han dotado como gasto de personal, a partir del propio ejercicio 1990, durante un período de siete años.

Las obligaciones devengadas en el ejercicio 1997 según el estudio actuarial realizado, se han registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

**j) Subvenciones de capital-**

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

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

**k) Impuesto sobre beneficios-**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta (Véase Nota 14).

**l) Ingresos y gastos-**

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

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

mutualidad general de la abogacía



(4) Distribución de Resultados del Ejercicio 1997

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 1997 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Millones de Pesetas
A reserva especial para inversiones	3.195
A dividendo activo	2.923
<b>Total</b>	<b>6.118</b>

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 1997 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Saldo 31-12-96	Entradas o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo 31-12-97
<b>Coste-</b>					
Aplicaciones informáticas	679	-	-	153	832
Otro inmovilizado inmaterial	175	2	(15)	(100)	62
<b>Total coste</b>	<b>854</b>	<b>2</b>	<b>(15)</b>	<b>53</b>	<b>894</b>
<b>Amortización acumulada-</b>					
Aplicaciones informáticas	584	56	-	8	648
Otro inmovilizado inmaterial	38	5	-	-	43
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>622</b>	<b>61</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>691</b>
<b>Importe neto</b>	<b>232</b>	<b>(59)</b>	<b>(15)</b>	<b>(a) 45</b>	<b>203</b>

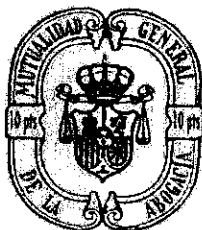
(a) Corresponde al traspaso al inmovilizado inmaterial de un proyecto de inversión sobre aplicaciones informáticas.

El importe de elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1997 asciende a 548 millones de pesetas y corresponde básicamente a "Aplicaciones informáticas".

(6) Inmovilizaciones Materiales

Conforme se indica en la Nota 3, la Sociedad ha procedido a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales, entre otras la Ley Foral 23/1996, de 30 de diciembre. El resultado de dicha actualización a 31 de diciembre de 1996 fue el siguiente:

mutualidad general de la abogacía



N.º 579887 V

	Millones de Pesetas <u>Plusvalía</u>
Terrenos y construcciones	1.046
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.855
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	401
Otro inmovilizado	120
<b>Total</b>	<b><u>5.422</u></b>

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los periodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio 1997 ha ascendido a 555 millones de pesetas.

El movimiento habido durante el ejercicio 1997 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas				
	Saldo 31-12-96	Entradas o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo 31-12-97
<b>Coste y actualizaciones legales:</b>					
Terrenos y construcciones	6.287	131	-	1.115	7.533
Instalaciones técnicas y maquinaria	55.956	14	(234)	(3.204)	52.532
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.778	31	-	(465)	4.344
Otro inmovilizado	9.692	7.113	(43)	(1.689)	15.073
<b>Total coste</b>	<b>76.713</b>	<b>7.289</b>	<b>(277)</b>	<b>(4.243)</b>	<b>79.482</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Terrenos y construcciones	1.203	147	-	(89)	1.261
Instalaciones técnicas y maquinaria	35.791	3.362	(214)	(3.550)	35.389
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.018	419	(14)	(538)	2.885
Otro inmovilizado	1.434	207	-	(21)	1.620
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>41.446</b>	<b>4.135</b>	<b>(228)</b>	<b>(4.198)</b>	<b>41.155</b>
<b>Importe neto</b>	<b>35.267</b>	<b>3.154</b>	<b>(49)</b>	<b>(a) (45)</b>	<b>38.327</b>

(a) Corresponde al traspaso al inmovilizado inmaterial de un proyecto de inversión sobre aplicaciones informáticas.

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1997 asciende a 19.557 millones de pesetas, desglosándose de la siguiente forma:

	Millones de Pesetas
Terrenos y construcciones	188
Instalaciones técnicas y maquinaria	18.290
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	631
Otro inmovilizado	448
<b>TOTAL</b>	<b><u>19.557</u></b>

mutualidad general de la abogacía



N.º 579888 V

Las principales adiciones del ejercicio a "Otro inmovilizado" corresponden a las inversiones en curso de la nueva línea de cemento blanco de la fábrica de El Alto cuya puesta en marcha está prevista para el primer trimestre del ejercicio 1.998.

El 3 de noviembre de 1.997, Cementos Portland, S.A. y el Ayuntamiento de Madrid firmaron el Acta de Pago y Ocupación por la que se expropia a Cementos Portland, S.A. diversas fincas en Vicálvaro con una extensión de 470.631,06 m2 así como las construcciones e instalaciones industriales que han de ser demolidas (fábrica de Vicálvaro). El justiprecio o importe total de esta expropiación se valora en 13.200 millones de pesetas.

La Gerencia Municipal de Urbanismo del Ayuntamiento de Madrid, en pago por la expropiación, transmitirá mediante escritura pública o acta de pago a Cementos Portland, S.A. la plena propiedad de una parte de las parcelas resultantes de la urbanización y cuyo aprovechamiento conjunto es de 368.631 m2.

Las parcelas comprometidas, totalmente urbanizadas o en curso de urbanización, se transmitirán:

- Las que se encuentran situadas en terrenos que eran propiedad de Cementos Portland, S.A. antes de concluir el primer trimestre de 1998, prorrogable por acuerdo de las partes.
- El resto de las parcelas, antes de concluir la fecha de 31 de diciembre de 1998, siempre y cuando la Administración expropiante haya podido obtener la titularidad de los terrenos.

De acuerdo con dicho Acta, la Sociedad ha procedido a reclasificar a terrenos el coste neto de los bienes expropiados, el cual es inferior a su posible valor de realización.

Al 31 de diciembre de 1.997, la Sociedad ha comprometido con terceros la venta del 53%, aproximadamente, de las parcelas a recibir en pago por la expropiación, compromisos que se formalizarán como ventas una vez se produzca la transmisión efectiva de dichas parcelas por el Ayuntamiento.

En virtud de la Ley Foral 24/1996 sobre Reserva Especial de Inversiones, la Sociedad ha materializado 1.504 millones de pesetas en activos fijos nuevos.

(7) Valores Mobiliarios y Otras Inversiones  
Financieras Análogas

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1997 en las cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales" han sido los siguientes:



N.º 579889 v

	Participaciones en empresas del grupo		Participaciones en empresas asociadas		Inversiones Financieras Permanentes		Inversiones Financieras Temporales
	Coste	Provisión	Coste	Provisión	Coste	Provisión	
Saldo al 1-1-97	10.030	(1.239)	16.202	(2.861)	425	(23)	4.198
Adiciones	901	(97)	258	(1.002)	--	--	1.526
Trasposos	240	--	(1.200)	--	--	--	--
Retiros	(250)	212	--	423	(49)	--	(277)
Saldo al 31-12-97	<u>10.921</u>	<u>(1.124)</u>	<u>15.260</u>	<u>(3.440)</u>	<u>376</u>	<u>(23)</u>	<u>5.447</u>

Las adiciones habidas en el epígrafe "Participaciones en empresas del grupo" en el ejercicio 1997 corresponden a las siguientes compras de acciones:

	Millones de Pesetas Coste	Nº de Acciones
Participaciones Estella 6, S.L.	1	500
Áridos y Premezclados, S.A.	900	333.554
Total	<u>901</u>	

La adquisición de Áridos y Premezclados, S.A. en diciembre de 1.997 ha supuesto un incremento en su participación del 50% pasando a formar parte de las empresas del grupo, por lo que se ha traspasado la inversión existente en dicha sociedad al 31 de diciembre de 1.996 de participaciones en empresas asociadas a empresas del grupo.

Asimismo, durante el ejercicio 1997 se ha producido la fusión de Cementos Portland, S.A. con Hormigones Bidasoa, S.A. cuyo principal activo era una participación del 45,37% en Cementos Alfa, S.A., originando una reserva negativa de fusión de 1.427 millones de pesetas (véase Nota 9).

Las operaciones de Hormigones del Bidasoa, S.A. se consideran realizadas, a efectos contables, por Cementos Portland, S.A. a partir del 1 de enero de 1997.

El proceso de fusión ha quedado sometido al régimen tributario establecido por la Ley Foral 24/1996 de 30 de diciembre.

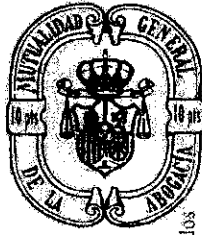
Como consecuencia de la fusión, la Sociedad participa, directa e indirectamente, en Cementos Alfa, S.A. según el siguiente detalle:

	%
Participación directa	76,01
Participación indirecta	3,27
Participación total	<u>79,28</u>

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

mutualidad general de la abogacía

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
<u>Empresas dependientes</u>						
<b>No cotizadas en Bolsa:</b>						
Hormigones Herrero, S.A.	61,53	28,61	Romanceros, 42-44	Burgos	Burgos	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Arkaiza, S.A.	100,00	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Jacetania, S.A.	50,00	12,50	Llano de la Victoria, s/n	Jaca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Aridos Navarra, S.A.	-	66,00	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	60,75	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Fabricación de hormigón y transporte
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Transporte ferroviario
Explotaciones San Antonio, S.A.	-	79,28	Calderón de la Barca, 4-2°	Santander	Cantabria	Extracción de cuarzo
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	-	79,28	Calderón de la Barca, 4-2°	Santander	Cantabria	Sin actividad
Cia. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.	-	100,00	Calderón de la Barca, 59	Madrid	Madrid	Bombeo de Hormigón
Canteras y Aridos del Prineo Occidental, S.A.	60,00	11,47	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigones y áridos
Hormigones Reinoso, S.A.	-	79,28	Calderón de la Barca, 4-2°	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigón
Cementrade, S.A.	-	79,28	Calderón de la Barca, 4-2°	Santander	Cantabria	Venta al por mayor de materiales de construcción
Cemensilos, S.A.	-	79,28	Calderón de la Barca, 4-2°	Santander	Cantabria	EXTRUSIÓN de materiales de construcción
Aridos y Prenezelados, S.A.	100,00	-	Puente de Arganda-Chinchón, km.0,8	Rivas-Vaciamadrid	Madrid	Extracción de áridos
Participaciones Estella 6	100,00	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Sin actividad
<b>Cotizadas en Bolsa :</b>						
Cementos Alfa, S.A.	76,01	3,27	Calderón de la Barca, 4-3°	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de cemento



N.º 579890 v



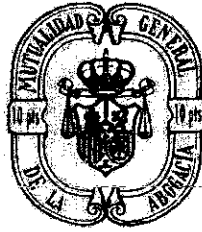
mutualidad general de la abogacía



N.º 579891 v

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
<b>Empresas asociadas</b>						
No cotizadas en Bolsa :						
Hormigones Reinarés, S.A.	50,00	-	Bretón Herreros, 8	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	50,00	-	Avda. Yerri, 10 Bajo	Estella	Navarra	Fabricación de hormigones y áridos
Hormigones Giral, S.A.	50,00	-	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	50,00	-	Ctra. de Blescas, s/n	Sabiñánigo	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	-	Bebríolo, 25-27	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones en Masa de Valterra, S.A.	50,00	-	Ctra. de Cadrela, km 0,1	Valterra	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones San Adrián, S.A.	50,00	-	Avda. de Navarra, 30	San Adrián	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Aragón, S.A.	50,00	-	Barrio Moyera, 20	Zaragoza	Zaragoza	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Alcanadre, S.L.	50,00	-	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	-	Circunvalación, s/n	Olazagutia	Navarra	Transporte de mercancías a granel
Exponor, S.A.	23,00	9,18	Edificio Albia II	Bilbao	Vizcaya	Exportación de cemento
Exportadora de Cementos del Norte, S.A.	33,00	17,55	Pº Castellana, 45-6º Izda.	Madrid	Madrid	Exportación de cemento
Carbocem, S.A.	42,85	15,42	Pº Castellana, 45-6º Izda.	Madrid	Madrid	Importación de carbón
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	49,00	-	Atrio de Santiago, 1	Valladolid	Valladolid	Producción de energía hidroeléctrica
Hormigones Dellín, S.A.	50,00	-	Venta Blanca, 6	Peralta	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Novhorvi, S.A.	-	17,87	Portal de Gamarra, 25	Vitoria	Alava	Fabricación y venta de hormigón
Aplicaciones Minerales, S.A.	18,50	9,91	Camino Fuente Herrero, s/n	Cueva Cardiel	Burgos	Fabricación y venta de yeso
Silos y Morteros, S.L.	-	30,05	General Vara del Rey, 41	Logroño	La Rioja	Fabricación y venta de mortero
Hormigones Zuera, S.L.	-	25,00	Avenida Pirineos, 18	Zuera	Zaragoza	Producción de hormigón y extracción de grava
Hormigones Cantabros, S.A.	-	27,75	Barrio La Venta, s/n	Igoilo de Camargo	Cantabria	Producción de hormigón
Canteras Villalano, S.L.	-	39,64	Poblado de Villalano, s/n	Pomar de Valdivia	Palencia	Explotación de canteras y yacimientos minerales
Hormigones Castro, S.A.	-	31,71	Ctra. Irún-La Coruña, km. 153	Istáres	Cantabria	Fabricación de hormigón
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	-	23,78	Ctra. Irún-La Coruña, km. 184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
Hormigones Galizano, S.A.	-	39,64	Ctra. Irún-La Coruña, km. 184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
CDN-USA, Inc. y Sociedades filiales	50,00	14,34	36 Drydock Avenue	Boston	Massachusetts	Sociedad de cartera y producción de cemento
Hormigones Baztán, S.L.	-	50,00	Bidasoa, 80	Bera	Navarra	Fabricación de hormigón
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	15,00	-	Yanguas y Miranda, 3	Pamplona	Navarra	Producción y comercialización de energía eléctrica
Hormigones Arnedo, S.L.	0,19	49,81	Paseje Sendero, s/n	Arnedo	La Rioja	Fabricación de hormigón
Cotizadas en Bolsa:						
Cementos Lemona, S.A.	28,67	-	Alameda de Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	Venta de cemento

mutualidad general de la abogacía

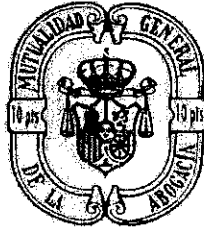


N.º 579892 v

Sociedad	Porcentaje de participación			Millones de pesetas				Resultados extraordinarios incluidos en el importe anterior
	Directo	Indirecto	Total	Coste Neto de la inversión directa	Capital	Reservas	Resultados de 1997	
<b>Empresas Dependientes:</b>								
<b>No cotizadas en Bolsa:</b>								
Hormigones Herreró, S.A. (1)	61,53	28,61	90,14	1.238	989	(190)	(158)	15
Hormigones Arkaiz, S.A.	100	-	100	652	220	335	97	13
Hormigones Jacentania, S.A.	50	12,5	62,5	23	50	(17)	14	7
Aridos Navarra, S.A.	-	66	66	-	16	-	-	-
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	60,75	60,75	-	10	139	17	-
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (1)	100	-	100	963	350	1.730	(302)	(11)
Ferrocarril del Tajuña, S.A. (1)	100	-	100	265	90	169	1	(1)
Explotaciones San Antonio, S.A.	-	79,28	79,28	-	98	(3)	(12)	-
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	-	79,28	79,28	-	36	(23)	(3)	-
Cía. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A. (1)	-	100	100	-	50	171	34	(3)
Canteras y Aridos del Pirineo Occidental, S.A. (1)	60	11,47	71,47	193	30	272	20	20
Hormigones Reinoso, S.A.	-	79,28	79,28	-	91	8	20	-
Cementrade, S.A.	-	79,28	79,28	-	100	(131)	41	(1)
Cemensifos, S.A.	-	79,28	79,28	-	60	(30)	-	-
Aridos y Premezclados, S.A. (1)	100	-	100	2.070	334	579	158	(7)
Participaciones Estrella 6	100	-	100	1	1	-	-	-
<b>Cotizadas en Bolsa</b>								
Cementos Alfa, S.A. (2)	76,01	3,27	79,28	4.392	1.134	4.310	880	(27)
<b>TOTAL</b>				<u>9.797</u>				

- (1) Sociedades auditadas por Arthur Andersen  
 (2) Sociedades auditadas por Price Waterhouse  
 (3) Sociedades auditadas por Coopers & Lybrand  
 (4) Sociedades auditadas por Deloitte & Touch

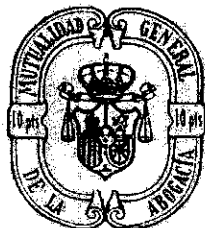
mutualidad general de la abogacía



N.º 579893 v

Empresas Asociadas:	Porcentaje de participación		Millones de pesetas			Resultados extraordinarios incluidos en el importe anterior		
	Directo	Indirecto	Total	Coste Neto de la inversión directa	Capital		Reservas	Resultados de 1997
<b>No cotizadas en Bolsa:</b>								
Hormigones Reinales, S.A.	50	-	50	240	35	186	30	22
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	50	-	50	200	10	280	29	6
Hormigones Giral, S.A.	50	-	50	186	66	341	51	(1)
Hormigones y Aridos del Pirineo Aragones, S.A.	50	-	50	175	45	349	79	1
Hormigones Calahorra, S.A.	50	-	50	162	30	69	(2)	1
Hormigones en Masa de Valterra, S.A.	50	-	50	170	50	273	43	9
Hormigones San Adrián, S.A.	50	-	50	28	10	19	1	-
Hormigones Aragón, S.A.	50	-	50	5	10	38	13	2
Hormigones Alcañadre, S.L.	50	-	50	1	11	15	12	-
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	-	33,33	30	90	49	58	9
Exponor, S.A.	23	9,18	32,18	-	10	(10)	-	-
Exportadora de Cementos del Norte, S.A.	33	17,55	50,55	1	10	(2)	(5)	-
Carbocem, S.A.	42,85	15,42	58,27	4	10	19	2	-
Sociedad de Fomento Energético, S.A. (2)	49	-	49	44	900	460	143	8
Hormigones Delfin, S.A.	50	-	50	100	60	125	21	1
Novhorvi, S.A.	-	17,87	17,87	-	30	59	24	(18)
Aplicaciones Minerales, S.A.	18,5	9,91	28,41	20	20	47	11	4
Silos y Morteros, S.L.	-	30,05	30,05	-	21	42	(3)	-
Hormigones Zuera, S.L.	-	25	25	-	17	13	(3)	1
Hormigones Cantabros, S.A.	-	27,75	27,75	-	330	259	65	(4)
Canteras Villallano, S.L.	-	39,64	39,64	-	34	30	8	-
Hormigones Castro, S.A.	-	31,71	31,71	-	70	(47)	12	-
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	-	23,78	23,78	-	46	293	57	1
Hormigones Galizano, S.A.	-	39,64	39,64	-	45	(39)	39	-
CDN-USA, Inc. y Sociedades filiales (3)	50	14,34	64,34	4,197	8.075	667	(288)	30
Hormigones Bazán, S.L.	-	50	50	-	8	2	6	-
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (2)	15	-	15	344	2.000	4.139	1.841	446
Hormigones Arnedo, S.L.	0,19	49,81	50	-	5	10	(1)	-
<b>Cotizadas en Bolsa:</b>								
Cementos Lemona, S.A. (4)	28,67	-	28,67	5,516	2,025	9,347	760	56
<b>TOTAL</b>				<u>11,820</u>				

- 16 -



N.º 579894 V

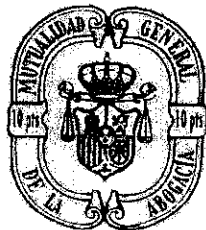
La composición del saldo de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 1997 es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Inversiones en activos	
Financieros a corto plazo	5.360
Otros créditos	74
Intereses a cobrar no vencidos	13
Total	<u>5.447</u>

(8) Empresas del Grupo

El detalle de las operaciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo y asociadas durante 1997 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Empresas del grupo	Empresas asociadas
<b>Ingresos:</b>		
Ventas	3.320	779
Ingresos financieros	6	-
	<u>3.326</u>	<u>779</u>
<b>Gastos:</b>		
Compras	713	1.945
Otros gastos	232	67
	<u>945</u>	<u>2.012</u>



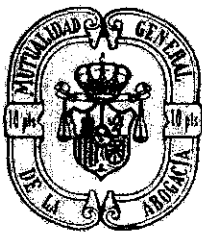
N.º 579895 V

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
<b>Grupo:</b>		
Portland Valderrivas, S.A.	1	--
HYMPSA	591	89
CBH, S.A.	2	1
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	--	13
Cementos Alfa, S.A.	9	13
ARIPRESA	81	3
Hormigones del Zadorra, S.A.	8	--
Hormigones de la Jacetania, S.A.	36	--
Hormigones Herrero, S.A.	24	--
Hormigones Arkaitza, S.A.	9	--
Grupo Fomento de Construcciones y Contratas	125	113
<b>Total Grupo</b>	<b>886</b>	<b>232</b>
<b>Asociadas:</b>		
Hormigones Reinares, S.A.	4	--
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	11	--
HORMYAPA	8	--
Hormigones Calahorra, S.A.	4	--
Hormigones Arnedo, S.A.	1	--
Hormigones del Baztán, S.A.	5	--
Novhorvi, S.A.	8	--
Hormigones San Adrián, S.A.	1	--
HORMAVASA	15	--
Hormigones Delfin, S.A.	5	--
Navarra de Transportes, S.A.	--	56
EXPOCEMSA	32	--
Carbocem, S.A.	--	7
Aplicaciones Minerales, S.A.	--	4
Cementos Lecona y dependientes	1	--
<b>Total asociadas</b>	<b>95</b>	<b>67</b>

mutualidad general de la abogacia

mutualidad general de la abogacía



N.º 579896 v

(9) Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

		Millones de Pesetas							
		Reserva de		Reserva de		Reserva Especial			
Capital Suscrito	Prima de Emisión	Revalorización	Legal	Acciones Propias	Reserva Especial para Inversiones	Reserva Especial para Inversiones Aplicada	Voluntaria	Dividendo a cuenta	Resultados
6.959	4.362	5.704	1.392	2.000	-	6.520	32.896	(1.284)	5.712
-	-	-	-	-	2.966	-	-	-	(2.966)
-	-	-	-	(2.000)	(1.504)	1.504	2.000	1.284	(2.746)
-	-	-	-	-	-	-	(1.427)	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	(1.392)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.118
<b>6.959</b>	<b>4.362</b>	<b>5.704</b>	<b>1.392</b>	-	<b>1.462</b>	<b>8.024</b>	<b>33.469</b>	<b>(1.392)</b>	<b>6.118</b>

Saldos al 31-12-96

Distribución del beneficio del ejercicio 1996:

A reserva especial para inversiones

Distribución de dividendos

Traspaso de reservas

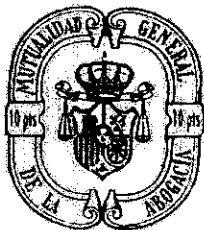
Reserva negativa de fusión Hornigones Bidasoa, S.A.

Dividendo a cuenta

Beneficio neto del ejercicio 1997, según cuenta de

Pérdidas y ganancias adjunta

Saldos al 31-12-97



N.º 579897 V

**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 1997 son los siguientes:

Portland Valderrivas, S.A.	52,50%
Unión Iberoamericana de Promociones Industriales y Comerciales, S.A. (UIPICSA)	10,21%

El porcentaje de participación de Portland Valderrivas, S.A. es el porcentaje directo. La participación directa más indirecta a dicha fecha es del 52,54%.

Al 31 de diciembre de 1997 estaban admitidas a cotización calificada en la Bolsa de Madrid la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad y su cotización era de 7.660 pesetas por acción.

**b) Reserva legal-**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 1997 el mínimo de esta reserva se encuentra totalmente constituido.

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

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

**c) Prima de emisión de acciones-**

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

**d) Reservas de revalorización-**

Al 31 de diciembre de 1995 el saldo de 445 millones de pesetas correspondía exclusivamente 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 de libre disposición conforme a la Disposición



N.º 579898 V

transitoria decimocuarta de la Ley Foral 24/1996 de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

Durante el ejercicio 1996 la Sociedad actualizó su inmovilizado material al amparo de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre. A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre", o haya prescrito el plazo de tres años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

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

**e) Reserva especial para inversiones-**

Durante los ejercicios 1995, 1994 y 1993 la Sociedad, acogiéndose a la Ley Foral 12/1993 de 15 de noviembre, constituyó una reserva especial para inversiones con cargo a los resultados de dichos ejercicios. De acuerdo con los términos de la citada ley, la Sociedad ha traspasado a la cuenta de "Reserva especial para inversiones aplicada" el importe total de los activos fijos adquiridos en virtud de dicha Ley Foral.

Asimismo, acogiéndose a la Ley Foral 24/1996 de 30 de diciembre, la Sociedad ha decidido constituir una reserva especial para inversiones con cargo al resultado de los ejercicios 1996 y 1997 por importe de 2.966 y 3.195 millones de pesetas respectivamente. De acuerdo con los términos de dicha ley, la Sociedad puede deducirse el 45% de la dotación a la reserva con el límite del 40% de la base imponible del ejercicio (Véase Nota 14). Las inversiones realizadas al amparo de esta Ley se materializarán en activos fijos nuevos afectos a la actividad de la Sociedad durante el ejercicio 1997 y 1998 cumpliéndose así los requisitos de la Ley Foral.

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

La Sociedad ha materializado 8.024 millones de pesetas en activos fijos nuevos, 6.520 millones de pesetas en virtud de la Ley Foral 12/1993 y 1.504 millones de pesetas en virtud de la Ley Foral 24/1996. Según se establece en el desarrollo de dichas leyes, la Sociedad ha procedido a traspasar a esta cuenta el importe materializado desde la cuenta "Reserva Especial para Inversiones" en los ejercicios 1993, 1994, 1995, 1996 y 1997





N.º 579899 V

g) Reserva para acciones propias-

Al 31 de diciembre de 1996 Cementos Portland, S.A. poseía 400.294 acciones propias y de acuerdo con el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad tenía dotada la reserva para acciones propias por un importe equivalente al coste de dichas acciones. Asimismo, durante el ejercicio 1996, la Sociedad había provisionado 158 millones de pesetas con el objeto de valorar las acciones propias a su valor de mercado al 31 de diciembre de 1996, inferior al coste de adquisición.

Durante el ejercicio 1997 se han enajenado dichas acciones obteniendo un beneficio extraordinario de 452 millones de pesetas.

h) Dividendo a cuenta-

El Consejo de Administración de 18 de noviembre de 1997 acordó el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 1997 por importe de 1.392 millones de pesetas.

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

	Millones de Pesetas
Tesorería	367
Líneas de crédito disponibles	4.500
Imposiciones a corto plazo	6.297
Total	<u>11.164</u>

(10) Provisión para responsabilidades

En esta cuenta se recoge la provisión para pensiones y obligaciones. El movimiento habido en esta cuenta durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 31-12-96	715
Dotación	259
Pagos a pensionistas	(87)
Pagos de premios	(9)
Aportaciones a fondos externos	(20)
Saldo al 31-12-97	<u>858</u>

mutualidad general de la abogacía



(11) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe se incluyen los siguientes 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, 1992, 1994, 1995, 1996 y 1997 para la adaptación y mejora medioambiental de sus plantas de fabricación de cemento.
3. Subvención del Ministerio de Industria y Energía, concedida en el ejercicio 1996 para la realización de mejoras medioambientales en las fábricas de Vicálvaro y El Alto.
4. Subvención recibida de la sociedad Navarra de Infraestructuras Locales, S.A. para el tratamiento y saneamiento de las aguas pluviales y fecales en la fábrica de Olazagutía.

El movimiento habido durante el ejercicio 1997 en este epígrafe es el siguiente:

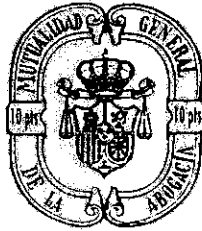
	Millones de Pesetas
Saldo inicial	146
Adiciones	38
Aplicación a resultados	(26)
Saldo final	<u>158</u>

Las adiciones habidas se refieren principalmente a subvenciones concedidas por el Ministerio de Industria en concepto de Mejora Medioambiental de las fábricas de Olazagutía, El Alto y Hontoria.

(12) Deudas con Entidades de Crédito

La composición del saldo de "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 1997 era la siguiente:

	Vencimiento	Garantía	Millones de Pesetas
Cuotas de leasing	1998	--	<u>74</u>
	Total leasing		<u>74</u>



N.º 579901 v

Adicionalmente existen líneas de crédito no dispuestas al 31 de diciembre de 1997 por importe de 4.500 millones de pesetas.

### (13) Impuesto sobre Beneficios Diferido

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

El movimiento habido en el ejercicio 1997 en este epígrafe ha sido el siguiente:

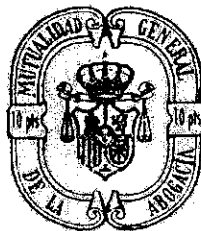
	Millones de Pesetas
Saldo al 1 de enero	422
Más-Impuesto diferido correspondiente a la dotación por el R.D. 2631/82, a los elementos de inmovilizado adquiridos en leasing y a la L. F. 12/1993	12
Menos-Provisión para impuestos correspondiente a la amortización en el ejercicio de elementos afectos al R.D. 2/85 y R.D. 2631/82 y a los elementos en leasing	(58)
Saldo al 31 de diciembre	<u>376</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	Millones de Pesetas
1998	17
1999	12
2000	7
2001	6
2002	30
Posterior	304
Total	<u>376</u>

### (14) Administraciones Públicas y Situación Fiscal

Al 31 de diciembre de 1997, el desglose de las cuentas "Administraciones Públicas" es el siguiente:



N.º 579902 V

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Impuesto sobre Sociedades	-	2.335
Impuesto anticipado	321	-
Impuesto diferido a corto plazo	-	17
I.R.P.F.	-	112
I.V.A.	-	63
Seguridad Social	-	94
Otros	150	-
	<u>471</u>	<u>2.621</u>

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.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1997 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas
Beneficio antes de impuestos	<u>8.952</u>
Diferencias permanentes	<u>(264)</u>
	<u>8.688</u>
Cuota al 35%	3.041
Menos- Dedución por dividendos, inversiones y otras	<u>(207)</u>
Impuesto sobre Sociedades devengado	<u>2.834</u>
Efecto de las diferencias temporales con origen en el ejercicio	78
Efecto de las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	<u>16</u>
Cuota tributaria	<u>2.928</u>
Menos-Pagos a cuenta sobre el Impuesto de Sociedades	(586)
Menos- Retenciones sobre rentas de capital	<u>(7)</u>
Cuota a pagar	<u>2.335</u>

Las diferencias permanentes obedecen, entre otros motivos, a que la Sociedad ha decidido constituir con cargo al resultado del ejercicio 1997 una reserva especial para inversiones por importe de 3.195 millones de pesetas (Véase Nota 9) y a la provisión que la Sociedad ha realizado este año por su inversión en Cementos Lemona, S.A. por 1.000 millones de pesetas, considerada como no deducible.

Al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad no tenía deducciones pendientes de aplicar.

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 1997.

mutualidad general de la abogacía



N.º 579903 v

**(15) Garantías Comprometidas con Terceros y otros Pasivos Contingentes.**

Al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad se encuentra avalada ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 3.479 millones de pesetas.

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 17 millones de dólares.

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

**(16) Ingresos y Gastos**

Al 31 de diciembre de 1997 la totalidad del importe neto de la cifra de negocios corresponde a ventas de cemento. Las exportaciones del ejercicio 1997 ascendieron a 14 millones de pesetas.

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Compras	4.995
Trabajos realizados por otras empresas	269
Variación de existencias	(10)
	<u>5.254</u>

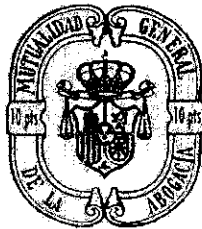
El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	4.207
Seguridad social	995
Dotaciones y pagos de pensiones	330
	<u>5.532</u>

Durante el ejercicio 1997 la Sociedad mantuvo la siguiente plantilla media:

Categorías	Nº personas
Alta Dirección	5
Técnicos superiores	47
Técnicos medios	27
Otros técnicos	78
Administrativos	74
Subalternos	19
Operarios	457
Otros	53
Total	<u>760</u>

mutualidad general de la abogacía



N.º 579904 v

La composición de los distintos conceptos retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A. durante los ejercicios 1997 y 1996 ha sido la siguiente:

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Sueldos y salarios	100	246
Atenciones estatutarias	264	285
	<u>364</u>	<u>531</u>

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

	Millones de Pesetas
Gastos extraordinarios	206
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	132
<b>Total otros gastos extraordinarios</b>	<u>338</u>
Ingresos extraordinarios	277
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	107
<b>Total otros ingresos extraordinarios</b>	<u>384</u>

mutualidad general de la abogacía

mutualidad general de la abogacía



N.º 579905 v

(17) Cuadro de Financiación de los Ejercicios 1997 y 1996

	Millones de Pesetas			Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996		Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
<b>APLICACIONES</b>					
Adquisición de inmovilizado:					
Inmovilizaciones inmateriales	2	43			
Inmovilizaciones materiales	7.289	7.877			
Inmovilizaciones financieras	1.189	664			
Acciones propias	-	1.842			
Gravamen único de actualización	-	163			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	20			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	25			
Dividendos	2.854	2.675			
Impuesto diferido	-	65			
Provisión para responsabilidades	116	187			
Deudas a largo plazo	190	-			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>11.640</b>	<b>13.571</b>			
<b>AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>1.244</b>	<b>-</b>			
<b>ORÍGENES</b>					
Recursos procedentes de las operaciones:					
Beneficio neto del período	6.118	5.712			
Más-Cargos que no suponen aplicaciones de fondos-					
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.228	4.413			
Dotación provisión para riesgos y gastos	259	424			
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero	402	169			
Gastos amortizables	56	68			
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	8	1			
Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos-					
Beneficio en ventas de inmovilizado	(321)	(15)			
Subvenciones de capital transferidas al resultado	(26)	(38)			
	<b>10.724</b>	<b>10.734</b>			
Gastos amortizables	-	7			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	38	60			
Impuesto diferido generado en el ejercicio	9	26			
Deudas a largo plazo	-	172			
Enajenación o bajas de inmovilizado:					
Inmovilizaciones inmateriales	15	-			
Inmovilizaciones materiales	52	40			
Inmovilizaciones financieras	2.046	44			
<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>12.884</b>	<b>11.083</b>			
<b>DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>-</b>	<b>2.488</b>			



N.º 579906 V

Variación del Capital Circulante	Millones de Pesetas			
	1997		1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	166	-	-	185
Deudores	416	-	-	379
Acreeedores corto plazo	-	709	1.455	-
Inversiones financieras temporales	1.249	-	-	3.442
Tesorería	86	-	62	-
Ajustes por periodificación	36	-	1	-
	<u>1.953</u>	<u>709</u>	<u>1.518</u>	<u>4.006</u>
Aumento / Disminución		<u>1.244</u>	<u>2.488</u>	<u>-</u>

mutualidad general de la abogacia





N.º 579907 v

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

## INFORME DE GESTIÓN

### Evolución de la Sociedad

En 1997 las ventas de Cementos Portland, S.A. alcanzaron 28.995 millones de pesetas, representando un aumento del 5,5% sobre los 27.481 millones de pesetas de 1996. La evolución de las operaciones de la sociedad ha sido satisfactoria, alcanzándose un beneficio de explotación de 8.944 millones de pesetas (aumento del 21,8% sobre 1996), un cash flow de explotación de 13.172 millones de pesetas (aumento del 12,1% sobre 1996), un beneficio neto de 6.118 millones de pesetas (aumento del 7,1%) y un cash flow neto de 10.346 millones (aumento del 2,2%). Se trata en todos los casos de los máximos históricos alcanzados por la compañía hasta la fecha. El beneficio por acción aumentó un 7,3%, desde 410 a 440 pesetas, y la rentabilidad de las operaciones de la compañía también ha aumentado respecto a 1996, con un margen de cash flow de explotación sobre ventas del 45,4%, que compara con el 42,7% de 1996. Todo ello es expresión de un buen ejercicio para nuestra sociedad.

En cuanto a los indicadores de actividad en unidades físicas, las ventas de cemento y clinker de Cementos Portland, S.A. alcanzaron 2.783.846 Tm. en 1997, un aumento del 5,4% sobre 1996. El empleo medio del ejercicio ascendió a 760 personas frente a la plantilla media de 784 personas en 1996. El contexto en el que se desarrollaron las operaciones fue claramente más favorable que el del año anterior, dado que el consumo de cemento en España aumentó un 8,1% sobre 1996 hasta alcanzar 26.734.000 Tm., siendo significativo además que como consecuencia de la paridad entre la peseta y el dólar, las importaciones de cemento disminuyeron un 21,4%, alcanzando un total de 2.489.000 Tm., y favoreciéndose así las ventas de los productores nacionales, que en su conjunto cerraron un buen ejercicio con niveles de actividad muy firmes.

La situación financiera de Cementos Portland, S.A. continúa caracterizándose por su solidez y flexibilidad. A cierre de ejercicio, los recursos propios ascendían a 66.098 millones de pesetas, con un aumento del 2,9% sobre 1996. A la misma fecha, la tesorería neta ascendía a 5.842 millones de pesetas, representando un aumento del 34,8% sobre la de cierre de 1996. Las inversiones del ejercicio ascendieron a 7.289 millones de pesetas, y fueron financiadas en su totalidad con el cash flow generado, por lo que la estructura de balance de la compañía no experimenta cambios respecto del año anterior.

En enero de 1995, el Ayuntamiento de Madrid y Cementos Portland, S.A. firmaron un convenio en virtud del cual el Ayuntamiento, una vez cumplidos todos los requerimientos de tipo urbanístico y legal, expropiaría a Cementos Portland, S.A. los terrenos e instalaciones de su factoría de Vicálvaro (Madrid), siendo la contraprestación por todos los conceptos, entre los que se incluye el traslado de la actividad industrial que se desarrolla en dicha fábrica, la adjudicación a Cementos Portland, S.A. de 463.440 m<sup>2</sup> edificables de uso residencial para promoción de viviendas sometidas al Régimen de Precio Tasado (VPT) y al recalificación de suelo rústico a urbano industrial de 121.597 m<sup>2</sup> de superficie. Los 463.440 m<sup>2</sup> de edificabilidad corresponden a:

- Pago del justiprecio: 368.631 m<sup>2</sup>
- Pago de la parte proporcional de la urbanización interior del Polígono que, de acuerdo con el convenio, es a cargo de Cementos Portland, S.A.: 94.809 m<sup>2</sup>.

Con fecha 3 de noviembre de 1997 se ha firmado con el Excmo. Ayuntamiento de Madrid el "Acta de Pago y Ocupación" correspondiente a los bienes objeto de la expropiación. Esperamos que durante el



N.º 579908 v

primer semestre de 1998 el Ayuntamiento nos entregue, en pago del justiprecio establecido, los 368.631 m<sup>2</sup> antes citados.

A esta fecha existen compromisos condicionados de venta de suelo, con su edificabilidad, por un importe total superior a los 6.500 millones de pesetas y que representan, aproximadamente, el 42% de los m<sup>2</sup> edificables que le serán adjudicados a la sociedad.

Las plusvalías correspondientes a estas operaciones se contabilizarán tan pronto como los citados compromisos de venta se conviertan en ventas en firme; esto es, cuando el Ayuntamiento entregue a Cementos Portland, S.A., urbanizados o en curso de urbanización los correspondientes m<sup>2</sup> de edificabilidad, y esta sociedad pueda, a su vez, transmitirlos a terceros.

#### Investigación y Desarrollo

Cementos Portland, S.A. centra sus inversiones en investigación y desarrollo en el laboratorio de la fábrica de Olazagutía, en Navarra. Junto a ello, la compañía participó, como en años anteriores, en las tareas de investigación que lleva a cabo el Instituto Nacional de Cemento y sus Aplicaciones (IECA). Las inversiones realizadas en I+D en 1997 se sitúan en torno a los 100 millones de pesetas.

#### Perspectivas de Futuro

Las perspectivas de Cementos Portland, S.A. en el año en curso son en conjunto favorables. La inversión en construcción, más firme en 1997 con un crecimiento del 1,2% para el conjunto del año y del 3,0% en el último trimestre, se espera mantenga un comportamiento favorable también en 1998, y ello contribuirá a que el consumo de cemento se incremente respecto al del ejercicio anterior. En cuanto a la estructura de precios, la paridad del dólar americano es favorable para el sector, ya que debe contribuir a frenar las importaciones en régimen de dumping.

#### Operaciones con acciones propias

En el mes de febrero de 1997 Cementos Portland, S.A. procedió a la venta de las 400.294 acciones que constituirían su autocartera, generándose un ingreso superior a los 2.250 millones de pesetas y una plusvalía contable superior a los 450 millones de pesetas. En el resto del año, Cementos Portland, S.A. no ha realizado ninguna actividad de adquisición de acciones propias, de tal forma que a cierre del ejercicio no contaba con autocartera.

#### Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio

No se han producido acontecimientos que por su especial relevancia merezcan comentario aparte.

mutualidad general de la abogacía



N.º 579909 v

**FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES**

Las cuentas anuales del ejercicio 1997 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 1998. Dichas cuentas anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 1997, estando extendidas en 33 hojas de papel timbrado de la mutualidad general de previsión social de la abogacía, numeradas correlativamente con los números 579878V al 579910V, ambos incluidos, firmando estas dos últimas hojas por todos los Consejeros.

D. RAEHEL MARTÍNEZ-YNZENGA CÁNOVAS  
DEL CASTILLO  
Presidente

D. JOSÉ MARÍA MARCO GARMENDIA  
Vicepresidente

D. JOSÉ IGNACIO TABERNA RUIZ  
Consejero-Secretario

D. JUAN MARÍA FUENTES DUTOR  
Vocal

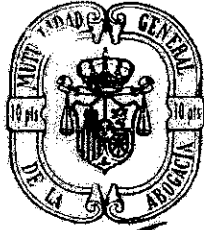
EUROPEA DE GESTIÓN, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)  
Representada por D. JUAN CASTELLS MASANA  
Vocal

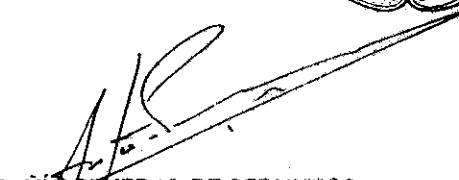
CORPORACIÓN FINANCIERA HISPÁNICA, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)  
Representada por D. BALTASAR GASPAR  
TABERNERO  
Vocal

CORPORACIÓN ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)  
Representada por D. JOSÉ LUIS DE LA TORRE  
SÁNCHEZ  
Vocal

D. VÍCTOR TORRES ÁNDUEZA  
Vocal

mutualidad general de la abogacía

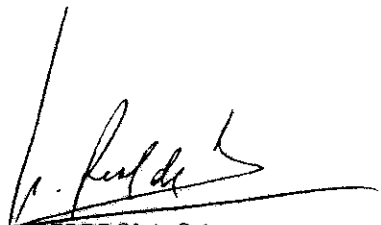


  
COMPANÍA GENERAL DE SERVICIOS  
EMPRESARIALES, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Representada por D. ANTONIO PÉREZ

COLMENERO

Vocal

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

Vocal

  
D. FERNANDO FERRERAS FERNÁNDEZ

Vocal

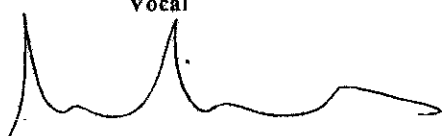
  
UNIÓN IBEROAMERICANA DE PROMOCIONES  
INDUSTRIALES Y COMERCIALES, S.A. (UIPCSA)

Representada por D. ANTONIO CARETTI  
GUTIÉRREZ

Vocal

  
D. MARTÍN ARESTI ZAMORA

Vocal

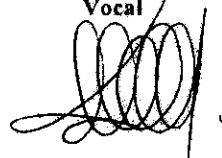
  
COMPANÍA AUXILIAR DE AGENCIA Y  
MEDIACIÓN, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)

Representada por D. EMILIO HERMIDA ALBERTI

Vocal

  
D. JOSÉ IGNACIO MARTÍNEZ-YNZENGA  
CÁNOVAS DEL CASTILLO

Vocal

  
PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.  
Representada por D. JAIME FERRER GARCÍA

Vocal

  
CARTERA NAVARRA, S.A. (CARTENASA)  
Representada por D. JOSÉ MARÍA ITURRIOZ ECHAMENDI

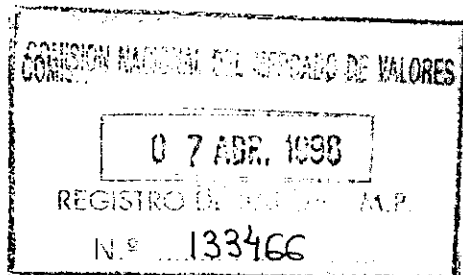
Vocal



DILIGENCIA que pone el Secretario del Consejo de Administración de CEMENTOS PORTLAND, S.A., para hacer constar que al no haber asistido a la sesión del Consejo de Administración de esta Sociedad celebrado el día 25 de marzo de 1998 los Consejeros: CORPORACIÓN ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A. (Sociedad Unipersonal), representada por D. José Luis de la Torre Sánchez, CORPORACIÓN FINANCIERA HISPÁNICA, S.A. (Sociedad Unipersonal), representada por D. Baltasar Gaspar Tabernero y COMPAÑÍA GENERAL DE SERVICIOS EMPRESARIALES, S.A. (Sociedad Unipersonal), representada por D. Antonio Pérez Colmenero, firman con posterioridad a dicha sesión del Consejo de Administración las presentes Cuentas Anuales e Informe de Gestión.

Pamplona, 30 de marzo de 1.998

EL SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



**CEMENTOS PORTLAND, S.A**  
Estella, 6  
31002 - PAMPLONA  
(Navarra)

Madrid, 7 de abril de 1998

Muy Srs. nuestros:

Con fecha 6 de abril de 1998 se han recibido en esta Comisión, en cumplimiento de lo prevenido en el artículo 35 de la Ley del Mercado de Valores y en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, informes de auditoría relativos a las cuentas anuales individuales y consolidadas de CEMENTOS PORTLAND, S.A., correspondientes al ejercicio de 1997 y realizados por la firma ARTHUR ANDERSEN.

En el informe de auditoría sobre las cuentas individuales se incluye una salvedad motivada por la falta de contabilización de 2.025 millones de pesetas para adecuar la valoración de la participación del 28,67% en Cementos Lemona, S.A. a 31 de diciembre de 1997 al valor teórico contable de la participación, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. El auditor considera que los beneficios obtenidos por Cementos Lemona, S.A. y sus filiales no aseguran la recuperación del fondo de comercio generado en su adquisición en un plazo inferior a diez años, señalando que el plazo en el que esta recuperación se produzca dependerá de los resultados futuros de Cementos Lemona, S.A.

En consecuencia, en aplicación de lo dispuesto en los artículos 27, 35, 82, 85 y 92 de la Ley del Mercado de Valores, se les requiere para que en el plazo más breve posible, que no podrá exceder de diez días, aporte contestación escrita, para su puesta a disposición del público, a las siguientes cuestiones:

1. Razones por las cuales, no obstante la disconformidad del auditor con los criterios y/o principios aplicados, la Sociedad no ha considerado esta circunstancia de manera que las cuentas anuales individuales reflejen la imagen fiel de su situación financiera y patrimonial tal y como requiere la legislación mercantil vigente.
2. Información de los planes que tuvieran para su eventual resolución.

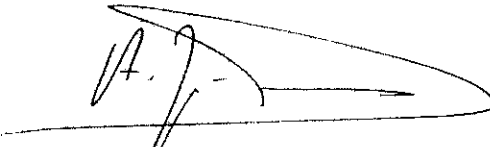
..J..

././.

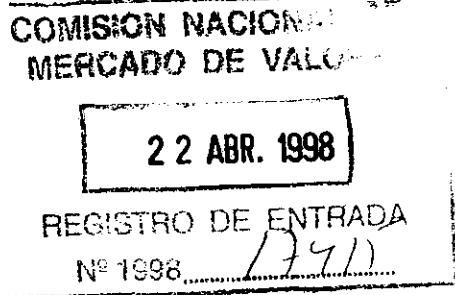
Para cualquier información o aclaración pueden ponerse en contacto con Carlos Lázaro o Antonio Cano, Técnicos de la Dirección General de Mercados Primarios, a través del teléfono 91/585.15.00.

Sin otro particular, quedando a la espera de su respuesta, le saluda atentamente,

El Director General de Mercados Primarios



Alfredo Jiménez Fernández



**COMISIÓN NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES**  
Pº de la Castellana, 19  
**28046 - MADRID**

Madrid, 21 de Abril de 1.998

Muy Sres. nuestros:

El pasado día 17, recibimos su carta de fecha 7 de abril de 1.998 solicitando les ampliáramos información respecto a la incertidumbre descrita en el punto 4 del informe de auditoría de Cementos Portland, S.A. emitido por Arthur Andersen el día 26 de Marzo de 1.998 y correspondiente al Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria del ejercicio 1.997.

En relación a las cuestiones que nos plantean, les manifestamos:

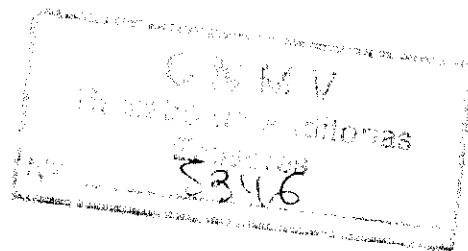
- Respecto a que las cuentas reflejen la imagen fiel, nos remitimos, tanto para este ejercicio como para los anteriores, a la opinión de nuestros auditores acerca de las cuentas anuales consolidadas. Consideramos que la presentación que mejor refleja la imagen fiel de la situación económico-financiero-patrimonial de la Sociedad y su Grupo se obtiene a través de la consolidación y, para las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1.997 y anteriores, Arthur Andersen emitió informes con "opinión favorable".
- Cementos Portland, S.A. desde hace ya bastante tiempo, ha venido estudiando diversas alternativas para solucionar la diferencia que, desde hace varios ejercicios, es objeto de salvedad en el informe del auditor sobre las cuentas anuales individuales sin que hasta la fecha estas alternativas hayan prosperado.
- Durante el ejercicio 1.997, con cargo a Resultados y para reducir la diferencia entre el valor teórico contable de la participación en Cementos Lemona y su coste de adquisición, Cementos Portland, S.A. ha dotado una Provisión de 1.000 millones de pts.
- Queremos destacar que a esta fecha el valor bursátil de nuestra participación en Cementos Lemona es muy superior a su coste neto en libros.
- Por último, indicarles que es intención de Cementos Portland, S.A. regularizar en su totalidad, en las cuentas anuales individuales de 1.998 -en las cuentas consolidadas ya está regularizado-, el saldo del Fondo de Comercio generado en su día por la compra de la participación de Cementos Lemona.

Atentamente,

Fdo.: Fernando Ferreras  
Director/Financiero

FFF/clg





Raimundo Fdez. Villaverde, 65  
28003 Madrid

## INFORME DE AUDITORÍA DE 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 el balance de situación al 31 de diciembre de 1997 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad 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 1997 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 79,28%, 28,67% y 64,34% y cuyos activos y resultados netos representan un 22,5% y un 12% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores (Véase Nota 3 de la memoria adjunta) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland al 31 de diciembre de 1997 se basa, en lo relativo a las participaciones en las sociedades y grupos mencionadas anteriormente, únicamente en los informes realizados por los citados auditores.
  
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 24 de marzo de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996, en el que expresamos una opinión favorable.
  
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores identificados en la Nota 3 de la memoria adjunta, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cementos Portland, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1997 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 1997. 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 1998

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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN**  
**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1997**



N.º 579946 v

GRUPO CEMENTOS PORTLAND  
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (NOTAS 2 A 4)  
(Millones de Pesetas)

mutualidad general de la abogacía

	ACTIVO		PASIVO	
	Ejercicio 1.997	Ejercicio 1.996	Ejercicio 1.997	Ejercicio 1.996
<b>INMOVILIZADO:</b>	59.316	56.848		
<i>Costas de establecimiento</i>	-	127		
<i>Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)</i>	574	569		
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	177	127		
Aplicaciones informáticas	1.012	834		
Otro inmovilizado inmaterial	279	374		
Amortizaciones y provisiones	(894)	(766)		
<i>Inmovilizaciones materiales (Nota 7)</i>	46.722	43.205		
Terrenos y construcciones	10.538	8.716		
Instalaciones técnicas y maquinaria	66.415	68.205		
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	13.288	7.976		
Otro inmovilizado	9.162	9.110		
Amortizaciones y provisiones	(52.681)	(50.802)		
<i>Inmovilizaciones financieras (Nota 8)</i>	11.946	11.105		
Participación en sociedades puestas en equivalencia	11.385	10.532		
Otras inversiones financieras	356	405		
Fianzas y préstamos a largo plazo	205	168		
<i>Acciones propias (Nota 11)</i>	-	1.892		
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 9)</b>	2.061	1.938		
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	125	227		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>	20.833	16.835		
Existencias	5.977	5.513		
<i>Deudores</i>	7.899	6.236		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.354	4.825		
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 10)	1.663	787		
Administraciones Públicas (Nota 18)	665	387		
Deudores varios	217	237		
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	6.012	4.305		
Tesorería	778	666		
Ajustes por periodificación	167	115		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>82.335</b>	<b>75.848</b>		
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11):</b>	66.448	61.678		
Capital suscrito	6.959	6.959		
Prima de emisión	4.362	4.362		
Reserva de revalorización	5.704	5.704		
Reserva legal	1.392	1.392		
Reserva para acciones propias	0	2.000		
Reserva especial para inversiones	1.462	-		
Reserva especial para inversiones aplicada	8.024	6.520		
Otras reservas de la sociedad dominante	33.469	32.896		
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	1.389	(227)		
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(3.068)	(3.326)		
Diferencias de conversión	1.188	633		
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	6.959	6.049		
Dividendo a cuenta	(1.392)	(1.284)		
<b>SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)</b>	1.597	1.422		
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)</b>	263	291		
<b>PROVISION PARA RESPONSABILIDADES (Nota 14)</b>	1.061	933		
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>	1.594	2.145		
Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 15)	499	449		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	159	460		
Otros acreedores a largo plazo (Nota 17)	936	1.236		
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidas	-	-		
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>	11.372	9.379		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	1.554	1.480		
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	295	190		
Acreedores comerciales	3.721	3.561		
Otras deudas no comerciales-				
Administraciones Públicas (Nota 18)	3.100	2.059		
Otras deudas	2.702	2.089		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>82.335</b>	<b>75.848</b>		

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997.

*[Firma manuscrita]*

GRUPO CEMENTOS PORTLAND

Mutualidad general de la abogacía **CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (NOTAS 2 A 4)**  
(Millones de Pesetas)

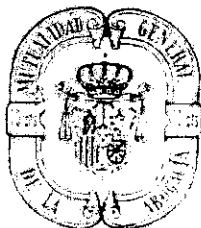
	Ejercicio 1.997	Ejercicio 1.996		Ejercicio 1.997	Ejercicio 1.996
<b>DEBE</b>			<b>HABER</b>		
Aprovisionamientos (Nota 20)	8.027	7.132	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20)	41.135	37.506
Gastos de personal (Nota 20)	8.305	8.243	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	107	17
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5.547	5.614	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	114	14
Otros gastos de explotación	9.684	8.260	Otros ingresos de explotación	690	569
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>31.563</b>	<b>29.249</b>		<b>42.046</b>	<b>38.106</b>
	<b>10.483</b>	<b>8.857</b>			
Gastos financieros por deudas con terceros	1.246	1.319	Ingresos de participaciones en capital	-	6
Diferencias negativas de cambio	4	2	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	669	559
Amortización del fondo de comercio de consolidación	321	323	Otros intereses e ingresos asimilados	388	672
	1.571	1.644	Diferencias positivas en cambio	57	32
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>10.026</b>	<b>8.482</b>	<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>1.114</b>	<b>1.269</b>
				<b>457</b>	<b>375</b>
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero	(145)	158	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	65	77
Pérdidas procedentes del inmovilizado	15	89	Beneficios en enajenación de inmovilizado	52	65
Otros gastos extraordinarios	398	292	Beneficios por operaciones con acciones propias	294	-
<b>Beneficios extraordinarios</b>	<b>268</b>	<b>539</b>	Otros ingresos extraordinarios	436	324
	<b>579</b>	-	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>847</b>	<b>466</b>
<b>Beneficios consolidados antes de impuestos</b>	<b>10.605</b>	<b>8.409</b>			<b>73</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	3.397	2.194	Resultado atribuido a los socios externos	249	166
<b>Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante</b>	<b>6.959</b>	<b>6.049</b>			



N.º 579947 v

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1997.

*[Handwritten signature]*



Nº 579948 V

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

MEMORIA

**(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**

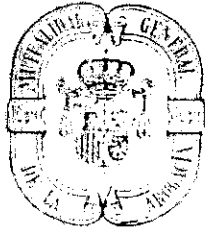
**a) Principios de consolidación**

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. Las cuentas anuales del ejercicio 1997 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 1997 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.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión, 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

mutualidad general de la abogacia



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.

Al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad Dominante participaba directamente en un 50% e indirectamente en un 14,34% 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 dicha fecha, ha sido consolidada mediante el método de puesta en equivalencia.

Asimismo, al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad Dominante participa, directa e indirectamente, en un 50,56% y en un 58,27% 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 epígrafe "Diferencias de conversión" en el capítulo de "Fondos Propios" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 adjunto.

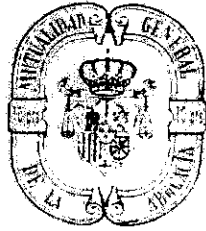
El fondo de comercio se determina por la diferencia entre el precio de adquisición de los títulos de renta variable representativos del capital social de las sociedades consolidadas o puestas en equivalencia, y el valor teórico contable de las participaciones en la fecha de su adquisición corregido por sus plusvalías tácitas. Su amortización se realiza linealmente durante un período de diez años, por entenderse que es el período 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 consolidadas en el patrimonio de la sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad consolidada.

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

El 31 de mayo de 1997 y con efectos contables 1 de enero de 1997, Cementos Portland, S.A. se ha fusionado con Hormigones Bidasoa, S.A. (100% propiedad de Cementos Portland, S.A.) por absorción de la segunda por la primera. Esta operación ha generado una reserva negativa de fusión de 1.427 millones de pesetas (véase Nota 11) y un incremento en la participación directa de Cementos Portland, S.A. en Cementos Alfa, S.A. que ha pasado de un 30,64% a 31 de diciembre de 1996 a un 76,01% a 31 de diciembre de 1997.

Asimismo, en diciembre de 1997, la Sociedad Dominante ha adquirido el 50% del capital social de Áridos y Premezclados, S.A., con lo que se ha convertido en el accionista único



N.º 579950 V

de dicha sociedad, y por tanto, ésta pasa a consolidarse por integración global en lugar de por el método de puesta en equivalencia.

**(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 1997 es el siguiente:

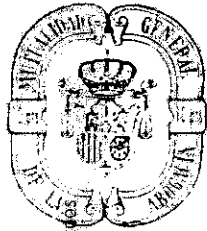
multitudinal general de la abogacía



mutualidad general de la abogacía

*[Handwritten signature]*

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
<b>Empresas dependientes</b>						
<b>No cotizadas en Bolsa:</b>						
Hormigones Herrero, S.A.	61,53	28,61	Romaneros, 42-44	Burgos	Burgos	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Arkaitza, S.A.	100,00	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones de la Jacentania, S.A.	50,00	12,50	Llano de la Victoria, s/n	Jaca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Aridos de Navarra, S.A.	-	66,00	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	60,75	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Fabricación de hormigón y transporte
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Transporte ferroviario
Explotaciones San Antonio, S.L.	-	79,28	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Extracción de cuarzo
Cantabria Industrial y Minera, S.A.	-	79,28	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Sin actividad
Cia. Auxiliar de Bombo de Hormigón, S.A.	-	100,00	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Bombo de hormigón
Canteras y Aridos del Pirineo Occidental, S.A.	60,00	11,47	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigones y áridos
Hormigones Reinoso, S.A.	-	79,28	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigón
Cementrade, S.A.	-	79,28	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Venta al por mayor de materiales de construcción
Cemensilps, S.A.	-	79,28	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Comercialización de materiales de construcción
Aridos y Premezclados, S.A.	100,00	-	Puente de Arganda-Chinchón, km.0,8	Rivas-Vaciamadrid	Madrid	Extracción de áridos
Participaciones Estella 6, S.L.	100,00	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Sin actividad
<b>Cotizadas en Bolsa:</b>						
Cementos Alfa, S.A.	76,01	3,27	Calderón de la Barca, 4-3º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de cemento



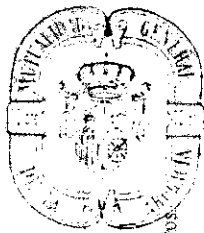
Nº 579951 v

mutualidad general de la abogacia

Empresas asociadas

No cotizadas en bolsa:

Sociedad	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
Hormigones Reimares, S.A.	Bretón Herreros, 8	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Cantaras y Hormigones VRE, S.A.	Avda. Yerri, 10 Bajo	Estella	Navarra	Fabricación de hormigones y áridos
Hormigones Giraf, S.A.	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	Ctra. de Biscasas, s/n	Sabiñánigo	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Calahorra, S.A.	Bebricio, 25-27	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones en Masa de Valterra, S.A.	Ctra. de Cadreita, km 0,1	Valterra	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones San Adrián, S.A.	Avda. de Navarra, s/n	San Adrián	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Aragón, S.A.	Barrio Movera, 20	Zaragoza	Zaragoza	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Alcanadre, S.L.	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Navarra de Transportes, S.A.	Circunvalación, s/n	Olazagutia	Navarra	Transporte de mercancías a granel
Exponor, S.A.	Edificio Albia II	Bilbao	Vizcaya	Exportación de cemento
Exportadora de Cementos del Norte, S.A.	1ª Castellana, 45	Madrid	Madrid	Exportación de cemento
Carbecem, S.A.	1ª Castellana, 45	Madrid	Madrid	Importación de carbón
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	Atrio de Santiago, 1	Valladolid	Valladolid	Producción de energía hidroeléctrica
Hormigones Delfin, S.A.	Venta Blanca, 6	Peralta	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Novhervi, S.A.	Portal de Gamarra, 25	Viteria	Alava	Fabricación y venta de hormigón
Aplicaciones Minerales, S.A.	Camino Fuente Herrero, s/n	Cueva Cardiel	Burgos	Fabricación y venta de yeso
Silos y Morteros, S.L.	General Vara del Rey, 41	Logroño	La Rioja	Fabricación y venta de mortero
Hormigones Zuera, S.L.	Avonida Pirineos, 18	Zuera	Zaragoza	Producción de hormigón y extracción de grava
Hormigones Cántabros, S.A.	Barrio La Venta, s/n	Igollo de Camargo	Cantabria	Fabricación de hormigón
Cantaras Villallano, S.L.	Poblado de Villallano, s/n	Pomar de Valdivia	Palencia	Explotación de canteras y yacimientos minerales
Hormigones Castro, S.A.	Ctra. Irún-La Coruña, km.153	Islares	Cantabria	Fabricación de hormigón
Cantaras y Hormigones Quintana, S.A.	Ctra. Irún-La Coruña, km.184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
Hormigones Galizano, S.A.	Ctra. Irún-La Coruña, km.184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
CDN-USA, Inc. y Sociedades filiales	Ctra. Irún-La Coruña, km.184	Boston	Massachusetts	Sociedad de cantera y producción de cemento
Hormigones Baztan, S.L.	36 Drydock Avenue	Bera	Navarra	Fabricación de hormigón
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	Bidasoa, 80	Bera	Navarra	Fabricación de hormigón
Hormigones Arnedo, S.L.	Yanguas y Miranda, 1	Pamplona	Navarra	Producción y comercialización de energía eléctrica
Cotizadas en Bolsa:	Pasaje Sendero, s/n	Arnedo	La Rioja	Fabricación de hormigón
Cementos Lemona, S.A.	Alameda de Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	Venta de cemento



Nº 579952 v

mutualidad general de la abogacia

Empresas Dependientes:	Porcentaje de participación			Millones de pesetas			Resultados extraordinarios incluidos en el importe anterior
	Directo	Indirecto	Total	Coste Neto de la inversión directa	Capital	Reservas	
<b>No cotizadas en Bolsa:</b>							
Hormigones Herrero, S.A. (1)	61,53	28,61	90,14	1.238	989	(190)	(158)
Hormigones Arkaitza, S.A.	100,00	-	100,00	652	220	335	97
Hormigones de la Jacetania, S.A.	50,00	12,50	62,50	23	50	(17)	14
Aridos de Navarra, S.A.	-	66,00	66,00	-	16	-	-
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	60,75	60,75	-	10	139	17
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (1)	100,00	-	100,00	963	350	1.730	(302)
Ferrocarril del Tajuña, S.A. (1)	100,00	-	100,00	265	90	169	1
Exploataciones San Antonio, S.L.	-	79,28	79,28	-	98	(3)	(12)
Cámbra Industrial y Minera, S.A.	-	79,28	79,28	-	36	(23)	(3)
Cia. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A. (1)	-	100,00	100,00	-	50	171	34
Carteras y Aridos del Pirineo Occidental, S.A.	60,00	11,47	71,47	193	30	272	20
Hormigones Reinoso, S.A.	-	79,28	79,28	-	91	8	20
Cementrade, S.A.	-	79,28	79,28	-	100	(131)	41
Cemensilos, S.A.	-	79,28	79,28	-	60	(30)	-
Aridos y Premezclados, S.A. (1)	100,00	-	100,00	2.070	334	579	158
Participaciones Estrella 6, S.L.	100,00	-	100,00	1	1	-	-
<b>Cotizadas en Bolsa</b>							
Cementos Alfa, S.A. (2)	76,01	3,27	79,28	4.392	1.134	4.310	880
<b>TOTAL</b>				<u>9.797</u>			(27)

- (1) Sociedades auditadas por Arthur Andersen  
 (2) Sociedades auditadas por Price Waterhouse  
 (3) Sociedades auditadas por Coopers & Lybrand  
 (4) Sociedades auditadas por Deloitte & Touch



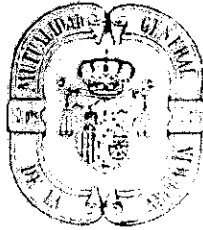
Z 579953 v

mutualidad general de la abogacía



N.º 579954 v

Sociedad	Directo	Indirecto	Total	Coste Neto de la inversión directa	Capital	Reservas	Resultados de 1997	Resultados extraordinarios incluidos en el importe anterior
<b>Empresas Asociadas:</b>								
<b>No cotizadas en Bolsa:</b>								
Hormigones Reñares, S.A.	50,00	-	50,00	240	35	186	30	22
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	50,00	-	50,00	200	10	280	29	6
Hormigones Giral, S.A.	50,00	-	50,00	186	66	341	51	(1)
Hormigones y Aridos del Pirineo Aragonés, S.A.	50,00	-	50,00	175	45	349	79	1
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	-	50,00	162	30	69	(2)	1
Hormigones en Masa de Valterra, S.A.	50,00	-	50,00	170	50	273	43	9
Hormigones San Adrián, S.A.	50,00	-	50,00	28	10	19	1	-
Hormigones Aragón, S.A.	50,00	-	50,00	5	10	38	13	2
Hormigones Alcanadre, S.L.	50,00	-	50,00	1	11	15	12	-
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	-	33,33	30	90	49	58	-
Exponer, S.A.	23,00	9,18	32,18	-	10	(10)	0	-
Exportadora de Cementos del Norte, S.A.	33,00	17,56	50,56	1	10	(2)	(5)	-
Carbocem, S.A.	42,85	15,42	58,27	4	10	19	2	-
Sociedad de Fomento Energético, S.A. (2)	49,00	-	49,00	441	900	460	143	-
Hormigones Dellín, S.A.	50,00	-	50,00	100	60	125	21	1
Novhorvi, S.A.	-	17,87	17,87	-	30	59	24	(18)
Aplicaciones Minerales, S.A.	18,50	9,91	28,41	20	20	47	11	4
Silos y Morteros, S.L.	-	30,05	30,05	-	21	42	(3)	-
Hormigones Zuera, S.L.	-	25,00	25,00	-	17	13	(3)	1
Hormigones Cantabros, S.A.	-	27,75	27,75	-	330	259	65	(4)
Canteras Villallano, S.L.	-	39,64	39,64	-	34	30	8	-
Hormigones Castro, S.A.	-	31,71	31,71	-	70	(47)	12	-
Canteras y Hormigones Quinana, S.A.	-	23,78	23,78	-	46	293	57	1
Hormigones Galizano, S.A.	-	39,64	39,64	-	45	(39)	39	-
CDN-USA, Inc. y Sociedades filiales (3)	50,00	14,34	64,34	4.197	8.075	667	(288)	30
Hormigones Bazán, S.L.	-	50,00	50,00	-	8	3	6	-
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (2)	15,00	-	15,00	344	2.000	4.139	1.841	446
Hormigones Arnedo, S.L.	0,19	49,81	50,00	-	5	10	(1)	-
<b>Cotizadas en Bolsa:</b>								
Cementos Lemona, S.A. (4)	28,67	-	28,67	5.516	2.025	9.347	760	56
<b>TOTAL</b>				<u>11.820</u>				

**(4) Normas de Valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 1997, 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 correspondiente al ejercicio 1997 en concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 53 millones de pesetas.

**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
A corto plazo	147
A largo plazo	107
Total	<u>254</u>

**c) Otras inmovilizaciones inmateriales**

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

Los derechos de explotación de las canteras de árido incluidos en otro inmovilizado inmaterial se amortizan en función de las toneladas de árido extraídas respecto a las reservas estimadas.



Asimismo, en este epígrafe se recogen 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 del ejercicio 1997 en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 118 millones de pesetas.

#### d) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1997 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 5.376 millones de pesetas.

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

Los valores mobiliarios se registran de la siguiente forma:

1. Participaciones en acciones: a coste 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. Otros valores cotizados: a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.



**f) Existencias**

Las materias primas y auxiliares, combustibles y carburantes y material de embalaje se valoran a coste medio de adquisición 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) 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.

**h) Ingresos y gastos**

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

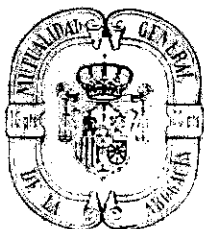
No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto se conocen.

**i) 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.

Continúa el recuento de la abogacía



N.º 579958 V

**j) 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.

**k) Complementos de pensiones**

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

Asimismo, la Sociedad Dominante está obligada a complementar las percepciones que reciban de la Seguridad Social determinados empleados jubilados con anterioridad al mes de febrero de 1984. Estos complementos se calcularon, en su origen, de forma tal que la remuneración de los jubilados, incluidas las percepciones de la Seguridad Social fuera equivalente, 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 de aquellos empleados que voluntariamente se han acogido a un plan de pensiones, incluido en el Fondo de Pensiones de Ahorro Navarra. Las aportaciones realizadas a este fondo por la Sociedad se llevan a resultados en el momento en que se satisfacen.

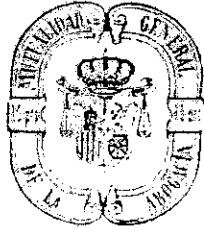
El estudio actuarial de la Sociedad Dominante de las obligaciones correspondientes a los compromisos que, por pensiones y premios de jubilación, se garantizan a determinados trabajadores activos y pasivos, se ha llevado a cabo mediante el método de "Acreditación proporcional año a año", que supone que 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, para los trabajadores activos.

mutualidad general de la abogacia





Nº 579959 V

Las obligaciones devengadas en el ejercicio 1997 según el estudio actuarial realizado, se han registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

**l) Subvenciones de capital**

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

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

**(5) Distribución de Resultados de la Sociedad Dominante**

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad Dominante del ejercicio 1997 que presentará el Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A. a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
A reserva especial para inversiones	3.195
A dividendo activo	2.923
Total	<u>6.118</u>

mutualidad general de la abogacia

**(6) Inmovilizaciones Inmateriales**

El movimiento habido durante el ejercicio 1997 en las cuentas del inmovilizado inmaterial, sus amortizaciones acumuladas y sus provisiones por depreciación, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas					Saldo al 31-12-97
	Saldo al 31-12-96	Incorporación de sociedades al grupo	Adiciones	Salidas o Bajas	Trasposos	
<b>Coste-</b>						
Bienes adquiridos en leasing	127	-	55	-	(5)	177
Aplicaciones informáticas	834	4	3	-	171	1.012
Otro inmovilizado inmaterial	374	1	38	(15)	(119)	279
<b>Total coste</b>	<b>1.335</b>	<b>5</b>	<b>96</b>	<b>(15)</b>	<b>47</b>	<b>1.468</b>
<b>Amortización acumulada-</b>						
Bienes adquiridos en leasing	12	-	27	-	(1)	38
Aplicaciones informáticas	670	3	81	-	16	770
Otro inmovilizado inmaterial	78	-	10	-	(8)	80
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>760</b>	<b>3</b>	<b>118</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>888</b>
<b>Provisión por depreciación-</b>						
Otro inmovilizado inmaterial	6	-	-	-	-	6
<b>Total provisión por depreciación</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>
<b>Importe neto</b>	<b>569</b>	<b>2</b>	<b>(22)</b>	<b>(15)</b>	<b>40</b>	<b>574</b>

Las cuotas pendientes correspondientes a los elementos adquiridos en régimen de leasing al 31 de diciembre de 1997 ascienden a 254 millones de pesetas.

mutualidad general de la abogacia

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

Descripción del Bien	Fecha Contrato	Años Duración Del Contrato	Coste del Bien en Origen	Gastos Financieros	Valor Opción de Compra	Cuotas			Años Vida Útil
						Satisfechas Ejercicios Anteriores	Satisfechas 1997	Pendientes	
Elemento de transporte	25-10-95	5	12	3	--	4	3	8	5
Elemento de transporte	25-10-95	5	12	3	--	4	3	8	5
Elementos de transporte	31-12-96	3	35	4	--	--	13	26	8
Ordenadores personales	10-07-96	3	14	2	--	3	5	8	4
Otros equipos de información	10-07-96	3	2	--	--	--	1	1	4
Elemento de transporte	10-02-96	5	22	5	--	5	5	17	5
Elemento de transporte	25-09-96	5	25	4	--	2	7	20	5
Elemento de transporte	10-11-97	5	14	2	--	--	--	16	5
Elemento de transporte	10-11-97	5	14	2	--	--	--	16	5
Otros equipos de información	10-02-97	3	3	--	--	--	1	2	4
Elemento de transporte	10-03-97	3	4	--	--	--	1	3	6,25
Otros equipos de información	10-04-97	3	3	--	--	--	--	3	4
Elemento de transporte	25-04-97	3	8	1	--	--	2	7	6,25
Elemento de transporte	02-09-97	5	6	1	--	--	2	5	6,25
Elemento de transporte	25-11-97	5	3	--	--	--	--	3	6,25

Contratos de leasing no activados

	177	27	18	43	254
Total					



N.º 579961 V

**(7) Inmovilizaciones Materiales**

Conforme se indica en la Nota 4, tanto Cementos Portland, S.A. como la sociedad dependiente Cementos Alfa, S.A. han actualizado su inmovilizado material al amparo de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre y del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, respectivamente. El resultado de dichas actualizaciones a 31 de diciembre de 1996 fue el siguiente:

	Millones de Pesetas <u>Plusvalía</u>
Terrenos y construcciones	1.128
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.212
Otro inmovilizado	600
Total	<u>5.940</u>

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los periodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio ha ascendido a 690 millones de pesetas.

El 3 de noviembre de 1997, Cementos Portland, S.A. y el Ayuntamiento de Madrid firmaron el Acta de Pago y Ocupación por la que se expropia a Cementos Portland, S.A. diversas fincas en Vicálvaro con una extensión de 470.631,06 m<sup>2</sup> así como las construcciones e instalaciones industriales que han de ser demolidas (fábrica de Vicálvaro). El justiprecio o importe total de esta expropiación se valora en 13.200 millones de pesetas.

La Gerencia Municipal de Urbanismo del Ayuntamiento de Madrid, en pago por la expropiación, transmitirá mediante escritura pública o acta de pago a Cementos Portland, S.A. la plena propiedad de una parte de las parcelas resultantes de la urbanización y cuyo aprovechamiento conjunto es de 368.631 m<sup>2</sup>.

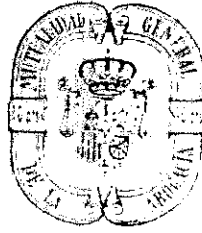
Las parcelas comprometidas, totalmente urbanizadas o en curso de urbanización, se transmitirán:

- Las que se encuentran situadas en terrenos que eran propiedad de Cementos Portland, S.A. antes de concluir el primer trimestre de 1998, prorrogable por acuerdo de las partes.
- El resto de las parcelas, antes de concluir la fecha de 31 de diciembre de 1998, siempre y cuando la Administración expropiante haya podido obtener la titularidad de los terrenos.

De acuerdo con dicho Acta, la Sociedad ha procedido a reclasificar a terrenos el coste neto de los bienes expropiados, el cual es inferior a su posible valor de realización.

Al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad ha comprometido con terceros la venta del 53%, aproximadamente, de las parcelas a recibir en pago por la expropiación, compromisos que se formalizarán como ventas una vez se produzca la transmisión efectiva de dichas parcelas por el Ayuntamiento.

mutualidad general de la abogacía



N.º 579963 v

El movimiento habido durante el ejercicio 1997 en las cuentas del inmovilizado material, sus amortizaciones acumuladas y sus provisiones por depreciación, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas					
	Saldo 31-12-96	Incorporación de Sociedades al Grupo	Entradas o dotaciones	Salidas o bajas	Traspasos	Saldo 31-12-97
<b>Coste y actualizaciones legales:</b>						
Terrenos y construcciones	8.716	325	159	-	1.338	10.538
Instalaciones técnicas y maquinaria	68.205	1.157	139	(298)	(2.788)	66.415
Anticipos e inmovilizaciones en curso	7.976	21	7.964	(10)	(2.663)	13.288
Otro inmovilizado	9.110	224	112	(161)	(123)	9.162
<b>Total coste</b>	<b>94.007</b>	<b>1.727</b>	<b>8.374</b>	<b>(469)</b>	<b>(4.236)</b>	<b>99.403</b>
<b>Amortización acumulada:</b>						
Terrenos y construcciones	1.573	17	181	-	(89)	1.682
Instalaciones técnicas y maquinaria	43.265	782	4.366	(280)	(3.546)	44.587
Otro inmovilizado	5.888	188	829	(93)	(561)	6.251
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>50.726</b>	<b>987</b>	<b>5.376</b>	<b>(373)</b>	<b>(4.196)</b>	<b>52.520</b>
<b>Provisión por depreciación:</b>						
Terrenos y construcciones	2	99	-	-	-	101
Instalaciones técnicas y maquinaria	69	-	-	(14)	-	55
Otro inmovilizado	5	-	-	-	-	5
<b>Total provisión por depreciación</b>	<b>76</b>	<b>99</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>161</b>
<b>Importe neto</b>	<b>43.205</b>	<b>641</b>	<b>2.998</b>	<b>(82)</b>	<b>(40)</b>	<b>46.722</b>

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1997 asciende a 25.131 millones de pesetas.

En virtud de la Ley Foral 24/1996 sobre Reserva Especial de Inversiones, la sociedad dominante ha materializado 1.504 millones de pesetas en activos fijos nuevos.



N.º 579964 v

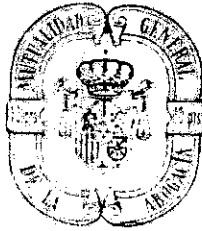
**(8) Inversiones Financieras**

El movimiento habido durante el ejercicio 1997 en las cuentas de "Participaciones puestas en equivalencia" y de "Inversiones financieras temporales", ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Participaciones puestas en equivalencia	Inversiones financieras temporales
Saldo al 1-1-97	10.532	4.305
Inversiones 1997	258	1.851
Resultados del ejercicio 1997	669	-
Dividendos distribuidos	(250)	-
Reducciones de capital	(12)	-
Diferencias de conversión	588	-
Ampliaciones de capital	14	-
Retiros	-	(144)
Bajas de sociedades	(556)	-
Otros	142	-
Saldo al 31-12-97	<u>11.385</u>	<u>6.012</u>

La adquisición del 50% de Áridos y Premezclados, S.A. en diciembre de 1997 ha supuesto un incremento en su participación del 50% hasta el 100%, pasando a formar parte de las empresas del grupo, por lo que se ha traspasado la inversión existente en dicha sociedad al 31 de diciembre de 1996 de participaciones en empresas asociadas a empresas del grupo.

Las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 1997 corresponden, básicamente, a inversiones en activos financieros a corto plazo.



N.º 579965 v

El detalle de las participaciones puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Hormigones Reinares, S.A.	126
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	160
Hormigones Giral, S.A.	230
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	233
Hormigones Calaforra, S.A.	53
HORMAVASA	183
Hormigones San Adrián, S.A.	15
Hormigones Aragón, S.A.	31
Hormigones Alcanadre, S.L.	19
Navarra de Transportes, S.A.	65
EXPOCEMSA	2
Carbocem, S.A.	18
C.D.N.-U.S.A., Inc.	4.227
Silos y Morteros, S.L.	21
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	736
Cementos Lemona, S.A.	3.490
Hormigones Baztán, S.L.	8
Hormigones Delfín, S.A.	103
Novhorvi, S.A.	28
Aplicaciones Minerales, S.A.	22
Canteras Villallano, S.L.	36
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	119
Hormigones Castro, S.A.	14
Hormigones Galizano, S.A.	22
Hormigones Cantabros, S.A.	229
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	1.195
Total	<u>11.385</u>

#### (9) Fondo de Comercio de Consolidación

El detalle por sociedades al 31 de diciembre de 1997 del fondo de comercio de consolidación es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Sociedades consolidadas por integración global:	
Áridos y Premezclados, S.A.	1.067
Grupo Alfa (a)	2.144
Coste	3.211
Amortizaciones	(1.150)
	<u>2.061</u>

(a) A raíz de la fusión de Cementos Portland, S.A. con Hormigones Bidasoa, S.A., el grupo Alfa ha pasado a recoger en 1997 el fondo de comercio de consolidación de Hormigones Bidasoa, S.A. que al 31 de diciembre de 1996 ascendía a 1.386 millones de pesetas (ver Nota 2-b)).



El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas
Saldo al 1 de enero de 1997	1.938
Altas (a)	444
Amortización	(321)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>2.061</u>

(a) El incremento en el fondo de comercio de consolidación se debe a la adquisición en diciembre de 1997 del 50% de Áridos y Premezclados, S.A. comentada en la Nota 2-b).

**(10) Empresas del Grupo y Asociadas**

El detalle de las operaciones más significativas realizadas con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
<b>Empresas del Grupo:</b>	
Servicios exteriores	311
Ventas	2.920
<b>Empresas asociadas:</b>	
Compras	1.712
Servicios exteriores	412
Ventas	1.341





N.º 579967 V

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1997, es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Grupo:		
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	1.333	140
Total grupo	<u>1.333</u>	<u>140</u>
Asociadas:		
Novhorvi, S.A.	8	-
EXPOCEMSA	32	-
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	11	-
Hormigones Baztán, S.L.	28	10
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	33	37
Hormigones Calahorra, S.A.	4	-
Hormigones Delfin, S.A.	5	-
Navarra de Transportes, S. A.	-	56
HORMAVASA	15	-
Canteras Villallano, S.L.	1	41
Hormigones Castro, S.A.	24	-
Hormigones Cántabros, S.A.	100	-
Hormigones Galizano, S.A.	15	-
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	46	-
Carbocem, S.A.	-	7
Aplicaciones Mínerales, S.A.	-	4
Otros	8	-
Total asociadas	<u>330</u>	<u>155</u>

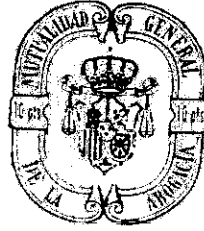
(11) Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de Fondos Propios durante el ejercicio 1997 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					Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Diferencias de Conversión	Resultados	Dividendo a cuenta
								Reserva Especial para Inversiones	Reserva Especial para Inversiones Aplicada	Sociedad Dominante	de la Sociedad	Reservas en Sociedades					
Saldo al 1 de enero de 1997	6.959	4.362	1.392	5.704	2.00	--	6.520	32.896	(227)	(3.326)	633	6.049	(1.284)	--	--	--	--
Distribución del beneficio del ejercicio 1996:	--	--	--	--	--	2.966	--	--	407	(70)	--	(3.303)	--	--	--	--	--
Traspos de reservas	--	--	--	--	(2.00)	(1.504)	1.504	2.000	(208)	208	--	--	--	--	--	--	--
Variación del perímetro de consolidación	--	--	--	--	--	--	--	--	(10)	120	--	--	--	--	--	--	--
Reserva negativa de fusión Hormigones Bidasoa, S.A.	--	--	--	--	--	--	(1.427)	--	1.427	--	--	--	--	--	--	--	--
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	555	--	--	--	--	--	--
Dividendo a cuenta	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(1.392)
Beneficio neto del ejercicio 1997, según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Saldo al 31 de diciembre de 1997	6.959	4.362	1.392	5.704	--	1.462	8.024	33.469	1.389	(3.068)	1.188	6.959	(1.392)	--	--	--	--





N.º 579969 V

**a) Capital social**

Al 31 de diciembre de 1997 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 1997 son los siguientes:

Portland Valderrivas, S.A.	52,50%
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 1997 es el porcentaje directo. La participación directa más indirecta a dicha fecha es del 52,54%.

Al 31 de diciembre de 1997 están admitidas a cotización calificada en la Bolsa de Madrid la totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante y su cotización al cierre fue de 7.660 pesetas por acción.

**b) Reserva legal**

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

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

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

**c) Prima de emisión de acciones**

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

**d) Reserva de revalorización**

Al 31 de diciembre de 1995 correspondía exclusivamente 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 de libre disposición conforme a la Disposición transitoria decimocuarta de la Ley Foral 24/1996 de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

Durante el ejercicio 1996 la Sociedad Dominante ha actualizado su inmovilizado material al amparo de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre. A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre", o haya prescrito el plazo de tres años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los

mutualidad general de la abogacía



resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

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

**e) Reserva para acciones propias**

Al 31 de diciembre de 1996 Cementos Portland, S.A. poseía 400.294 acciones propias y de acuerdo con el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad tenía dotada la reserva para acciones propias por un importe equivalente al coste de dichas acciones. Asimismo, durante el ejercicio 1996, la Sociedad Dominante había provisionado 158 millones de pesetas con el objeto de valorar las acciones propias a su valor de mercado al 31 de diciembre de 1996, inferior al coste de adquisición.

Durante el ejercicio 1997 se han enajenado dichas acciones obteniendo un beneficio extraordinario de 452 millones de pesetas.

**f) Reserva especial para inversiones**

Durante los ejercicios 1995, 1994 y 1993 la Sociedad Dominante, acogiéndose a la Ley Foral 12/1993 de 15 de noviembre, constituyó una reserva especial para inversiones con cargo a los resultados de dichos ejercicios. De acuerdo con los términos de la citada ley, la Sociedad Dominante ha traspasado a la cuenta de "Reserva especial para inversiones aplicada" el importe total de los activos fijos adquiridos en virtud de dicha Ley Foral.

Asimismo, acogiéndose a la Ley Foral 24/1996 de 30 de diciembre, la Sociedad Dominante ha decidido constituir una reserva especial para inversiones con cargo al resultado de los ejercicios 1996 y 1997 por importe de 2.966 y 3.195 millones de pesetas, respectivamente. De acuerdo con los términos de dicha ley, la Sociedad Dominante puede deducirse el 45% de la dotación a la reserva con el límite del 40% de la base imponible del ejercicio (Véase Nota 18). Las inversiones realizadas al amparo de esta Ley deberán materializarse en activos fijos nuevos afectos a la actividad de la Sociedad Dominante y efectuarse entre el 1 de enero de 1997 y 31 de diciembre de 1998, requisitos que se esperan cumplir en función del plan de inversiones previsto.

**g) Reserva especial para inversiones aplicada**

La Sociedad Dominante ha materializado 8.024 millones de pesetas en activos fijos nuevos, 6.520 millones de pesetas en virtud de la Ley Foral 12/1993 y 1.504 millones de pesetas en virtud de la Ley Foral 24/1996. Según se establece en el desarrollo de estas leyes, dicha Sociedad ha procedido a traspasar a esta cuenta el importe materializado desde la cuenta "Reserva Especial para Inversiones" en los ejercicios 1993, 1994, 1995, 1996 y 1997.

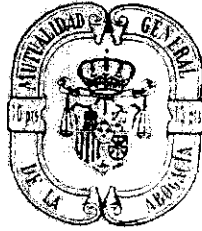


h) Reservas y resultados de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

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 1997 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Reservas	Resultado
<b>Sociedades Consolidadas por Integración Global</b>		
Grupo HYMPSA	1.278	(275)
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	(6)	1
Áridos y Premezclados, S.A.	(208)	160
Grupo Canteras del Pirineo Occidental	(73)	28
Hormigones Herrero, S.A.	(756)	(154)
Hormigones Jacetania, S.A.	41	9
Grupo Alfa	1.109	686
Grupo Hormigones Arkaitza	4	97
Total	<u>1.389</u>	<u>(a) 552</u>
<b>Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia</b>		
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	638	274
C.D.N.-U.S.A., Inc. y sociedades dependientes	(633)	(139)
Hormigones Reñares, S.A.	(124)	15
Canteras y Hormigones, VRE, S.A.	(40)	14
Hormigones Giral, S.A.	38	26
Exportadora de Cementos del Norte, S.A.	-	(2)
Novhorvi, S.A.	-	6
Hormigones Baztán, S.L.	-	3
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	33	39
Hormigones Calahorra, S.A.	(109)	1
Hormigones San Adrián, S.A.	(14)	-
Hormigones Aragón, S.A.	19	7
Grupo HORMAVASA	(6)	21
Aplicaciones Minerales, S.A.	(6)	3
Hormigones Alcanadre, S.L.	12	6
Hormigones Delfín, S.A.	1	11
Navarra de Transportes, S.A.	16	19
Carbocem, S.A.	8	1
Grupo Cementos Lemona	(3.128)	226
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	225	70
Asociadas grupo Alfa	-	68
Total	<u>(3.068)</u>	<u>(a) 669</u>

- (a) Junto a estos resultados y al de Cementos Portland, S.A., el beneficio neto del grupo, atribuible a la Sociedad Dominante, recoge el efecto de ajustes de consolidación por importe neto de 380 millones de pesetas.



## i) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de 18 de noviembre de 1997 acordó el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 1997 por importe de 1.392 millones de pesetas.

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

	Millones de Pesetas
Tesorería	367
Líneas de crédito disponibles	4.500
Imposiciones a corto plazo	6.297
<b>Total</b>	<b>11.164</b>

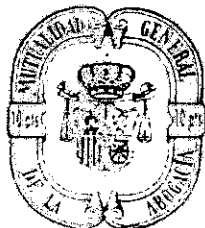
## (12) Socios externos

El detalle por sociedades del capítulo "Socios Externos" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1997, es el siguiente:

	Capital y Reservas	Resultados	TOTAL
Cementos Alfa, S.A.	1.245	239	1.484
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	44	6	50
Hornigones Herrero, S.A.	20	(4)	16
Otras	39	8	47
<b>TOTAL</b>	<b>1.348</b>	<b>249</b>	<b>1.597</b>

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas
Saldo al 1 de enero de 1996	1.422
Distribución de dividendos	(84)
Cambios de participaciones	10
Resultados del ejercicio 1997	249
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>1.597</b>



N.º 579973 V

**(13) Subvenciones**

Esta partida se halla incluida dentro del epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" y recoge, básicamente, 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, concedida a Cementos Portland, S.A. en el ejercicio 1996 para la realización de mejoras medioambientales en sus fábricas de Vicálvaro y El Alto.
4. Subvención recibida de la sociedad Navarra de Infraestructuras Locales, S.A. por Cementos Portland, S.A. para el tratamiento y saneamiento de las aguas pluviales y fecales en su fábrica de Olazagutía.
5. 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 el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

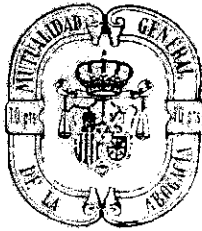
	<u>Millones de Pesetas</u>
Saldo al 1-1-97	291
Adiciones	37
Aplicaciones	(65)
Saldo al 31-12-97	<u>263</u>

**(14) Provisión para Responsabilidades**

En esta cuenta se recoge fundamentalmente la provisión para pensiones y obligaciones, existiendo además un saldo de 25 millones de pesetas para cubrir otras responsabilidades. El movimiento habido en esta cuenta durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>
Saldo al 31-12-96	933
Dotación	259
Pagos a pensionistas	(111)
Aportaciones a fondos externos	(20)
Saldo al 31-12-97	<u>1.061</u>

mutualidad general de la abogacía



N.º 579974 V

### (15) 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 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 el ejercicio 1997 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 1 de enero	538
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	64
Menos-Provisión para impuestos correspondiente a la amortización, en el ejercicio, de elementos afectos al R.D. 2/85 y R.D. 2631/82	(62)
Saldo al 31 de diciembre	<u>540</u>

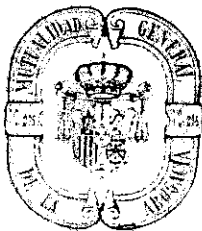
Dicho pasivo, que no devenga interés alguno, tiene el siguiente vencimiento por años en función de las vidas útiles de los elementos afectos:

Años	Millones de Pesetas
1998	41
1999	20
2000	24
2001	82
2002	80
Resto	293
Total	<u>540</u>

El saldo a corto plazo al 31 de diciembre de 1997 se encuentra registrado en el epígrafe "Administraciones Públicas" (Véase Nota 18).

mutualidad general de la abogacia





N.º 579975 V

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

El detalle de los préstamos que mantenía Cementos Portland, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

Millones de Pesetas			
	Vencimiento	Garantía	Millones de Pesetas
Préstamos y Créditos	1998	Personal	293
	1999	Personal	25
	2000	Personal	11
	2001	Personal	12
	2002	Personal	4
	Total préstamos		<u>345</u>
Líneas de descuento	1998	--	<u>1.112</u>
Cuotas de leasing	1998	--	147
	1999	--	53
	2000	--	29
	2001	--	17
	2002	--	8
	Total leasing		<u>254</u>

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

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1997 existen intereses devengados pendientes de pago por 2 millones de pesetas, clasificados como "Deudas con entidades de crédito" a corto plazo. Asimismo, existen líneas de crédito no dispuestas por importe de 7.024 millones de pesetas.

**(17) Otros Acreedores a Largo Plazo**

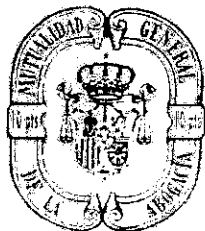
El detalle al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Otros acreedores por inmovilizado	913
Efectos comerciales a pagar a largo plazo	21
Fianzas a largo plazo	2
	<u>936</u>

El vencimiento por años de estas deudas es el siguiente:

	Millones de Pesetas
1999	359
2000	567
2001	5
2002	5
Total	<u>936</u>

mutualidad general de la abogacia



(18) Administraciones Públicas y Situación  
Fiscal

Al 31 de diciembre de 1997, el desglose de las cuentas "Administraciones Públicas" es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Impuesto sobre Sociedades	8	2.529
Impuesto sobre beneficios diferido	-	41
Impuesto sobre beneficios anticipado	357	-
I.V.A.	79	189
I.R.P.F.	-	196
Seguridad Social	5	145
Otros	216	-
	<u>665</u>	<u>3.100</u>

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

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1997 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas
Beneficio antes de impuestos	<u>10.605</u>
Menos- Diferencias permanentes (Reserva especial, ajustes de consolidación y otros)	<u>(288)</u>
	<u>10.317</u>
Cuota al 35%	<u>3.611</u>
Menos- Dedución por inversiones y otras	<u>(214)</u>
Impuesto sobre Sociedades devengado	<u>3.397</u>
Efecto de las diferencias temporales con origen en el ejercicio	54
Efecto de las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	9
Cuota tributaria	<u>3.460</u>
Menos-Pagos a cuenta y retenciones	<u>(939)</u>
Cuota a pagar	<u>2.521</u>

Las diferencias permanentes obedecen, principalmente, a ajustes de consolidación y a que la Sociedad Dominante, acogiéndose a la Ley Foral 24/1996, ha decidido constituir con cargo a los resultados del ejercicio 1997 una reserva especial para inversiones por importe de 3.195 millones de pesetas. De acuerdo con los términos de la citada ley, es deducible de la base imponible del ejercicio el 45% de la dotación a la reserva con el límite del 40% de aquélla.

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



N.º 579977 V

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 1997.

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

Al 31 de diciembre de 1997 Cementos Portland, S.A. y sociedades dependientes se encuentran avaladas ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 3.335 millones de pesetas.

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. Adicionalmente, se incluyen las garantías prestadas al Grupo CDN-USA por el Grupo Portland ante diversas entidades financieras por 17 millones de dólares.

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

**(20) Ingresos y Gastos**

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

	Millones de Pesetas
Cementera	32.593
Hormigonera	5.865
Gravera	2.140
Otras	537
Total	<u>41.135</u>

Las exportaciones realizadas en el ejercicio 1997 han ascendido a 1.145 millones de pesetas.

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Compras	7.453
Trabajos realizados por terceros	488
Variación de existencias	86
Total	<u>8.027</u>

mutualidad general de la abogacía



N.º 579978 v

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	6.203
Seguridad social	1.787
Dotaciones al fondo de pensiones	315
	<u>8.305</u>

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 1997 ha sido de 1.214, de acuerdo al siguiente detalle:

Categorías	Número
Directivos y técnicos superiores	74
Técnicos medios	145
Administrativos	141
Operarios	882
	<u>1.242</u>

La composición de los distintos conceptos retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A. durante los ejercicios 1997 y 1996 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1997	1996
Sueldos y salarios	100	246
Atenciones estatutarias	264	285
	<u>364</u>	<u>531</u>

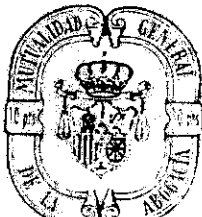
mutualidad general de la abogacía

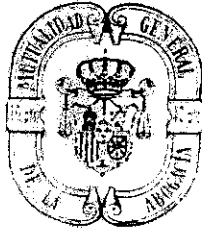
(21) Cuadro de Financiación de los Ejercicios 1997 y 1996

APLICACIONES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Adquisición de inmovilizado:		
Inmovilizaciones inmateriales	98	180
Inmovilizaciones materiales	9.015	8.762
Inmovilizaciones financieras	172	364
Acciones propias	-	1.843
Dividendos	2.854	2.675
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	43
Impuesto sobre beneficios diferido originado en ejercicios anteriores	62	80
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	553	634
Gastos de establecimiento	-	15
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	25
Fondo de comercio de consolidación	444	-
Provisión para responsabilidades	130	195
Socios externos	-	598
Gravamen unico de actualización	-	178
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>13.328</b>	<b>15.592</b>
<b>AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>2.005</b>	<b>-</b>

ORIGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Recursos procedentes de las operaciones:		
Beneficio neto del periodo	6.959	6.049
Más-Cargos que no suponen aplicaciones de fondos-		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5.547	5.614
Provisión por depreciación de acciones propias	(145)	158
Provisión para el Impuesto sobre Beneficios Diferido	64	78
Gastos derivados de intereses diferidos	102	92
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	15	89
Amortización del fondo de comercio de consolidación	321	323
Provisión para riesgos y gastos	259	529
Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos-		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	(346)	(65)
Subvenciones de capital transferidas al resultado	(65)	(77)
Beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(669)	(559)
	<b>12.042</b>	<b>12.231</b>

Retiros inmovilizado financiero	-	658
Retiros inmovilizado inmaterial	15	-
Fondo de comercio de consolidación	-	286
Efecto del cambio en el perímetro de consolidación	120	843
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	37	60
Enajenación de inmovilizado:		
Inmovilizaciones materiales	120	82
Inmovilizaciones financieras y acciones propias	2.269	-
Diferencias de conversión	555	271
Socios externos	175	-
<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>15.333</b>	<b>14.431</b>
	<b>-</b>	<b>1.161</b>





N.º 579980 V

Variación del Capital Circulante	Millones de Pesetas			
	1997		1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	464	-	92	-
Deudores	1.663	-	129	-
Acreedores corto plazo	-	1.993	1.936	-
Inversiones financieras temporales	1.707	-	-	3.509
Tesorería	112	-	184	-
Ajustes por periodificación	52	-	7	-
	<u>3.998</u>	<u>1.993</u>	<u>2.348</u>	<u>3.509</u>
Disminución/Aumento		<u>2.005</u>	<u>1.161</u>	<u>-</u>

mutualidad general de la abogacía



## CEMENTOS PORTLAND, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES INFORME DE GESTIÓN

### Evolución del Grupo

1997 ha sido un año de avances para el Grupo Cementos Portland, habiéndose obtenido un beneficio de 6.959 millones de pesetas, que representan un 15% de aumento sobre los 6.049 millones de pesetas generados en 1996. Las ventas ascendieron a 41.135 millones de pesetas (aumento del 9,7%), y el beneficio de explotación a 10.483 millones de pesetas, equivalente a un crecimiento del 18,3%. El aumento del cash flow de explotación fue del 10,8% hasta 16.030 millones de pesetas, y el del cash flow neto del 7,6% hasta 13.076 millones de pesetas. Como en el caso de la sociedad matriz, las cifras son las más altas alcanzadas por el Grupo en su historia, habiéndose producido también un ligero aumento de la rentabilidad a nivel de explotación, con un ratio de cash flow de explotación sobre ventas del 39,0% (38,6% en 1996). El beneficio por acción de Grupo consolidado fue de 500 pesetas, que compara con 435 pesetas en 1996, un aumento del 15%. Las inversiones totales del grupo alcanzaron 8.374 millones de pesetas.

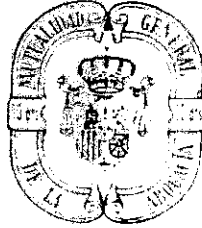
En lo referido a los niveles de actividad en sus tres líneas de negocio, el Grupo tuvo ventas agregadas de cemento, y clinker por un volumen de 4.492.124 Tm., un 6,3% de aumento sobre 1996. Las ventas agregadas de hormigón fueron 2.068.910 M3, aumentando un 11,1% sobre 1996. El dinamismo del segmento de áridos fue mayor, aumentando las ventas totales un 17,3% hasta el 5.935.996 Tm. Todo ello es muestra de un excelente ejercicio para el Grupo en un contexto sectorial calificable de favorable.

La plantilla consolidada aumentó en 3,4% hasta alcanzar 1.242 personas.

El desglose de la actividad por las diferentes compañías que conforman el grupo es como sigue:

- Del total de 4.492.124 Tm. de cemento y clinker vendidas, el 62,0% correspondió a Cementos Portland, S.A. (2.783.846 Tm.), el 14,7% a Cementos Alfa, S.A. (660.620 Tm.), el 13,8% a Cementos Lemona, S.A. (622.057 Tm.) y el 9,5% a CDN-USA (425.601 Tm.). La compañía que más aumentó sus ventas fue Cementos Lemona, S.A., con un incremento del 18,3%.
- De las ventas totales de hormigón de 2.068.910 M3, el 35,2% correspondió a Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (Hympsa, 727.491 M3), el 37,2% a otras sociedades de hormigón del Grupo Cementos Portland (769.544 M3), el 11,5% a Grupo Cementos Lemona (238.177 M3), el 9,2% a Grupo Cementos Alfa (189.474 M3), y el restante 7,0% a Grupo CDN-USA (144.224 M3).
- En áridos, y sobre un total de ventas de 5.935.996 Tm., el desglose fue como sigue: Hympsa, 809.777 Tm. (13,6% del total); Aripresa, 2.042.999 Tm (34,4%); otras sociedades de áridos del Grupo Cementos Portland, 1.331.573 Tm. (22,4%); Grupo Cementos Alfa, 1.046.096 Tm. (17,6%); Grupo Cementos Lemona, 612.799 Tm. (10,3%); y, finalmente, Grupo CDN-USA, 92.752 Tm. (1,6% del total).
- La producción eléctrica del Grupo -- a través de los saltos de Estremera y Zudaire y las participaciones en las compañías Sofoensa y E.H.N.- experimentó un aumento del 30,5% hasta alcanzar 467.738.439 kw.h.

En el contexto de la buena evolución de las operaciones de las compañías del Grupo, las estructura financiera consolidada mejoró sobre los saneados niveles del año anterior. Sobre un balance total de



Nº 579982 V

82.335 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1997 (75.848 millones en 1996), los recursos propios del Grupo ascendían en la misma fecha a 66.448 millones, un aumento del 7,7% sobre los 61.678 millones de 1996. El aumento en la tesorería neta del Grupo es del 67,5%, al pasar de 3.031 a 5.077 millones de pesetas.

#### Investigación y desarrollo

El Grupo Cementos Portland a través de su compañía matriz, desarrolla su actividad de investigación y desarrollo en el laboratorio de la fábrica de Olazagutía, en Navarra. Junto a ello, el Grupo participará de modo habitual en las tareas de investigación que lleva a cabo el Instituto Nacional de Cemento y sus Aplicaciones (IECA).

#### Perspectivas de futuro

Las perspectivas del Grupo para 1998 son buenas a partir de una favorable expectativa del mercado de la construcción.

#### Operaciones con acciones propias

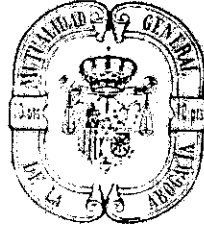
En el mes de Febrero de 1997 Cementos Portland, S.A. procedió a la venta de las 400.294 acciones que constituían su autocartera, generándose un ingreso superior a los 2.250 millones de pesetas y una plusvalía contable superior a los 450 millones de pesetas. En el resto del año, Cementos Portland no ha realizado ninguna actividad de adquisición de acciones propias, de tal forma que a cierre del ejercicio no contaba con autocartera.

#### Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio

No se han producido acontecimientos que por su especial relevancia merezcan comentario aparte.

mutualidad general de la abogacía





N.º 579983 V

**FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES**

Las cuentas anuales del ejercicio 1997 del Grupo Cementos Portland 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 1998. Dichas cuentas anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 1997, estando extendidas en 39 hojas de papel timbrado de la mutualidad general de previsión social de la abogacía, numeradas correlativamente con los números 579946V al 579984V, ambos incluidos, firmando estas dos últimas hojas por todos los Consejeros.

D. RAFAEL MARTÍNEZ-YNZENGA CÁNOVAS  
DEL CASTILLO  
Presidente

D. JOSÉ MARÍA MARCO GARMENDIA  
Vicepresidente

D. JOSÉ IGNACIO TABERNA RUIZ  
Consejero-Secretario

D. JUAN MARÍA FUENTES DUTOR  
Vocal

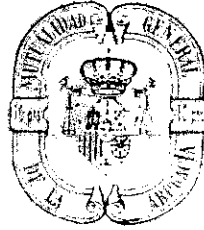
EUROPEA DE GESTIÓN, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)  
Representada por D. JUAN CASTELLÉS MASANA  
Vocal

CORPORACIÓN FINANCIERA HISPÁNICA, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)  
Representada por D. BALTASAR GASPAR  
TABERNERO  
Vocal


CORPORACIÓN ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)  
Representada por D. JOSÉ LUIS DE LA TORRE  
SÁNCHEZ  
Vocal


D. VÍCTOR TORRES ANDUEZA  
Vocal

mutualidad general de la abogacía

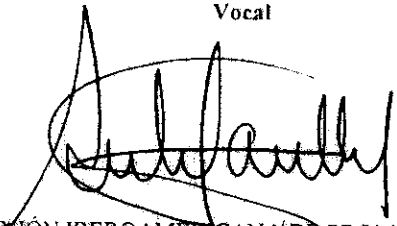


Nº 579984 V


  
COMPANIA GENERAL DE SERVICIOS  
EMPRESARIALES, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)  
Representada por D. ANTONIO PÉREZ  
COLMENERO  
Vocal

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


  
D. FERNANDO FERRERAS FERNÁNDEZ  
Vocal

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

  
D. MARTÍN ARESTI ZAMORA  
Vocal

  
COMPANÍA AUXILIAR DE AGENCIA Y  
MEDIACIÓN, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)  
Representada por D. EMILIO HERMIDA ALBERTI  
Vocal

  
D. JOSÉ IGNACIO MARTÍNEZ-YNZENGA  
CÁNOVAS DEL CASTILLO  
Vocal

  
PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.  
Representada por D. JAIME FERRER GARCÍA  
Vocal

  
CARTERA NAVARRA, S.A. (CARTENASA)  
Representada por D. JOSÉ MARÍA ITURRIOZ ECHAMENDI  
Vocal



DILIGENCIA que pone el Secretario del Consejo de Administración de CEMENTOS PORTLAND, S.A., para hacer constar que al no haber asistido a la sesión del Consejo de Administración de esta Sociedad celebrado el día 25 de marzo de 1998 los Consejeros: CORPORACIÓN ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A. (Sociedad Unipersonal), representada por D. José Luis de la Torre Sánchez, CORPORACIÓN FINANCIERA HISPÁNICA, S.A. (Sociedad Unipersonal), representada por D. Baltasar Gaspar Tabernero y COMPAÑÍA GENERAL DE SERVICIOS EMPRESARIALES, S.A. (Sociedad Unipersonal), representada por D. Antonio Pérez Colmenero, firman con posterioridad a dicha sesión del Consejo de Administración las presentes Cuentas Anuales e Informe de Gestión.

Pamplona, 30 de marzo de 1998

EL SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN