

ARTHUR
ANDERSEN

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

18 ABR. 1997

REGISTRO DE ENTRADA
N° 1997 1582

C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

4928

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1996

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

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 1996, 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 1996 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 79,15%, 27,57% y 63,78%, respectivamente, y cuya información más relevante se detalla en la memoria. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores (Véase Nota 7) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de 1996 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 26 de marzo de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1995, en el que expresamos una opinión con una salvedad similar a la expresada en el párrafo cuatro.
3. Según se indica en las notas 3-c, 6 y 9, la Sociedad se ha acogido a la actualización de balances prevista en la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre, lo que ha supuesto una plusvalía, neta del gravamen único, de 5.259 millones de pesetas, que está incorporada en el epígrafe "Reserva de Revalorización" de las cuentas anuales adjuntas.
4. 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 2a de la Memoria adjunta.

La disminución de reservas provocada por la consolidación se debe principalmente a la amortización realizada en años anteriores en las cuentas anuales consolidadas de ciertos fondos de comercio correspondientes a algunas de las sociedades participadas, siendo el principal el correspondiente a Cementos Lemona, S.A. El ritmo actual de resultados de dicha sociedad y sus filiales no hace previsible la recuperación en un plazo razonable de tiempo de la diferencia entre el coste por el que se encuentra registrada la participación en dicha sociedad en el balance de situación de Cementos Portland, S.A. y el valor teórico-contable, diferencia que al 31 de diciembre de 1996 asciende a 3.275 millones de pesetas, aproximadamente, por lo que los Administradores de la Sociedad iniciaron gestiones encaminadas a reducir dicho plazo, gestiones que continúan en la actualidad. En estas circunstancias, la recuperación de la inversión en Cementos Lemona, S.A. dependerá de sus resultados futuros y del éxito de las gestiones realizadas por los Administradores de la Sociedad.

5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en las opiniones de los auditores identificados en la nota 7, 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 1996 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 1996 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 1996. 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

24 de marzo de 1997

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1.996

mutualidad general de previsión social de la abogacía

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995 (NOTAS S.A.4)
(Millones de Pesetas)

	Ejercicio 1.996	Ejercicio 1.995	PASIVO	Ejercicio 1.996	Ejercicio 1.995
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):	64.261	55.965
Gastos de establecimiento	60.093	48.929	Capital suscrito	6.959	6.959
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)-	61	93	Prima de emisión	4.362	4.362
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	212	328	Reserva de revalorización	5.704	445
Aplicaciones informáticas	679	17	Reserva legal	1.392	1.211
Otro inmovilizado inmaterial	175	144	Reserva especial para inversiones aplicada	6.520	5.175
Amortizaciones	(622)	(507)	Reservas voluntarias	32.896	33.471
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	35.267	26.281	Reserva para acciones propias	2.000	157
Terrenos y construcciones	6.287	4.726	Deficit del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	5.712	5.438
Instalaciones técnicas y maquinaria	55.956	49.836	Dividendo a cuenta	(1.284)	(1.231)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.778	4.218			
Otro inmovilizado	9.692	4.994			
Amortizaciones	(41.446)	(37.493)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-	22.691	22.070	PROVISIÓN PARA RESPONSABILIDADES (Nota 10)	715	478
Participaciones en empresas del grupo	10.030	8.670			
Participaciones en empresas asociadas	16.202	16.930	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	146	149
Finanzas y préstamos a largo plazo	157	149			
Otras inversiones permanentes	425	432			
Provisiones	(4.123)	(4.111)			
Acciones propias (Nota 9)	1.842	157			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	75	98	ACREEDORES A LARGO PLAZO:	540	417
ACTIVO CIRCULANTE:			Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 13)	350	389
Exigencias	11.220	15.163	Otros acreedores a largo plazo	105	-
Deudores-	3.930	4.115	Descuentos pendientes sobre acciones no exigidos	85	18
Ciudadanos por ventas y prestaciones de servicios	2.632	3.071			10
Empresas del grupo y asociadas, deudores	1.477	2.074			
(Nota 8)	730	589	ACREEDORES A CORTO PLAZO:	5.726	7.181
Administraciones Públicas (Nota 14)	294	196	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	143	59
Deudores varios	131	152	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	258	68
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	4.198	7.640	Acreedores comerciales	2.203	1.496
Tesorería	383	321	Otros deudores no comerciales-	1.650	2.259
Ajustes por revalorización	77	76	Administraciones Públicas (Nota 14)	1.472	3.299
TOTAL ACTIVO	71.388	64.190	TOTAL PASIVO	71.388	64.190

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1996.



N.º 178277T

mutualidad general de previsión social de la abogacía

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995 (NOTAS 2 A 4)
(Millones de Pesetas)

- 2 -

	Ejercicio 1.996	Ejercicio 1.995	HABER	
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		12		
Aprovisionamientos (Nota 16)	4.863	5.038		
Gastos de personal (Nota 16)	5.830	5.445		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.413	4.297		
Otros gastos de explotación	5.631	5.944		
	<u>20.737</u>	<u>20.736</u>		
Beneficios de explotación	7.341	8.253		
			Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	27.481
			Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-16
			Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	7
			Otros ingresos de explotación	544
				<u>28.078</u>
				28.325
Gastos financieros por deudas con terceros	904	915		
	904	915		
Resultados financieros positivos	237	-		
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>7.578</u>	<u>8.245</u>		
			Ingresos de participaciones en capital	-162
			Otros intereses e ingresos asimilados	679
				<u>1.141</u>
				301
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero	169	737		
Pérdida procedente del inmovilizado	1	30		
Otros gastos extraordinarios	213	67		
	<u>383</u>	<u>834</u>		
Resultados extraordinarios positivos	-	-		
Beneficios antes de impuestos	<u>7.518</u>	<u>7.558</u>		
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	1.806	2.120		
	<u>5.712</u>	<u>5.438</u>		
Resultado del ejercicio (Beneficio)			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	38
			Beneficios en enajenación de inmovilizado	15
			Otros ingresos extraordinarios	270
				<u>323</u>
				147
			Resultados extraordinarios negativos	60
				<u>687</u>
				8



N.º 178278T

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996.



N.º 178279T

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1996

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)



(2) Bases de Presentación de las
Cuentas Anuales

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales del ejercicio 1996 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, modificados por los efectos de la actualización practicada al amparo de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre 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.

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	55.623
Resultado del ejercicio	6.049
Activos Totales	75.848
Cifra de negocios	37.506

b) Comparación de la
información-

Las cifras del inmovilizado material y de fondos propios del balance de situación al 31 de diciembre de 1996 no son comparables con las del ejercicio anterior por haberse acogido la Sociedad a la actualización de su inmovilizado material al amparo de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre.

(3) Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, para el ejercicio 1996, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:



N.º 178281T

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.

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 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. Asimismo recoge los anticipos entregados para el desarrollo de una aplicación informática cuya entrada en funcionamiento se espera para 1997.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996, en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 120 millones de pesetas.

c) Inmovilizaciones
materiales-

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre (véanse notas 6 y 9).

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

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

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



N.º 178282T

	<u>Años de Vida</u> <u>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 1996 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 4.293 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) **Acciones propias-**

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



N.º 178283T

f) 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.

g) 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.

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

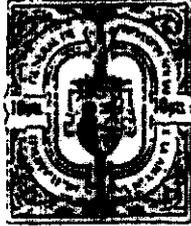
h) Transacciones en moneda
extranjera-

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición estaba expresado en moneda extranjera se contabilizan en pesetas mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio.

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. Las pérdidas de cambio no realizadas se reconocen como gasto, difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios no realizados.

i) Indemnizaciones por
despido-

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



N.º 178284T

En base a las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad de los posibles despidos que, en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades a pagar por dichos despidos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones no es importante. Por consiguiente, no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en las cuentas anuales.

j) Complemento de pensiones-

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 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. Las aportaciones realizadas a este fondo por la Sociedad se llevan a resultados en el momento en que se satisfacen.

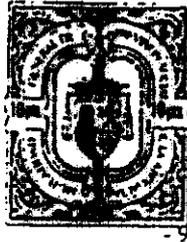
Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad ha obtenido un estudio actuarial de las obligaciones correspondientes a los compromisos que, por pensiones y premios de jubilación, se garantizan a determinados trabajadores activos (665) y pasivos (316). Esta valoración se ha llevado a cabo mediante el método de "Acreditación proporcional año a año", que supone que para cada empleado la prestación final esperada se va constituyendo por partes alícuotas 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 periodo de siete años.

Las obligaciones devengadas en el ejercicio 1996 según el estudio actuarial realizado, se han registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

mutualidad general de previsión social de la abogacía



N.º 178285T

k) Subvenciones de capital-

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

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

l) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, 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).

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

m) Ingresos y gastos-

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

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



N.º 178286T

(4) Distribución de Resultados del Ejercicio 1996

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 1996 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Millones de Pesetas
A reserva especial para inversiones	2.966
A dividendo activo	2.746
Total	5.712

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 1996 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Saldo 31-12-95	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Saldo 31-12-96
Coste-				
Bienes adquiridos en leasing	17	-	(17)	-
Aplicaciones informáticas	674	5	-	679
Otro inmovilizado inmaterial	144	38	(7)	175
Total coste	835	43	(24)	854
Amortización acumulada-				
Bienes adquiridos en leasing	4	1	(5)	-
Aplicaciones informáticas	473	111	-	584
Otro inmovilizado inmaterial	30	8	-	38
Total amortización acumulada	507	120	(5)	622
Importe neto	328	(77)	(a) (19)	232

- (a) Corresponde al traspaso al inmovilizado material de los elementos adquiridos en régimen de leasing cuyos contratos vencieron en el ejercicio 1996.

6) Inmovilizaciones Materiales

La Sociedad ha actualizado su inmovilizado material al amparo de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre con pago de un gravamen único del 3%. Con anterioridad la Sociedad se había acogido a otras leyes de actualización.



N.º 178287T

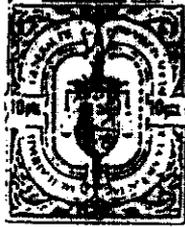
- 11 -

La actualización de 1996 se ha practicado aplicando los coeficientes autorizados por el Decreto Foral que desarrolla la Ley Foral 23/1996 reducidos en un 30%. El resultado de la actualización ha sido el siguiente:

	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
Total	<u>5.422</u>

La plusvalía resultante de la actualización, neta de gravamen único del 3%, ha sido abonada a la cuenta "Reserva de Revalorización". Como contrapartida de la plusvalía se han utilizado las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

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. Se estima que la actualización de 1996 supondrá un aumento en las amortizaciones del ejercicio 1997 de 550 millones de pesetas, aproximadamente.



N.º 178288T

El movimiento habido durante el ejercicio 1996 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Millones de Pesetas						
	Saldo 31-12-95	Entradas o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Incremento por Actualización	Saldo 31-12-96
Coste y actualizaciones legales:						
Terrenos y construcciones	4.726	452	-	63	1.046	6.287
Instalaciones técnicas y maquinaria	49.836	13	(87)	2.339	3.855	55.956
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.218	19	-	140	401	4.778
Otro inmovilizado	4.994	7.393	(297)	(2.518)	120	9.692
Total coste	63.774	7.877	(384)	24	5.422	76.713
Amortización acumulada:						
Terrenos y construcciones	1.099	104	-	-	-	1.203
Instalaciones técnicas y maquinaria	32.115	3.725	(54)	5	-	35.791
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.705	313	-	-	-	3.018
Otro inmovilizado	1.574	151	(291)	-	-	1.434
Total amortización acumulada	37.493	4.293	(345)	5	-	41.446
Importe neto	26.281	3.584	(39)	(a) 19	5.422	35.267

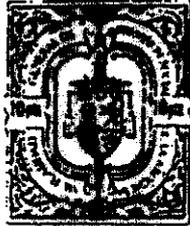
- (a) Corresponde al traspaso desde el inmovilizado inmaterial de los elementos adquiridos en régimen de leasing cuyos contratos vencieron en el ejercicio 1996.

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1996 asciende a 23.078 millones de pesetas.

(7) Valores Mobiliarios y Otras
Inversiones Financieras
Análogas

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1996 en las cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales" han sido los siguientes:

	Participaciones en empresas del grupo		Participaciones en empresas asociadas		Inversiones Financieras Temporales
	Coste	Provisión	Coste	Provisión	
Saldo al 1-1-96	8.670	(642)	16.930	(3.447)	7.640
Adiciones	655	(193)	-	(87)	-
Trasposos	705	(431)	(705)	431	-
Retiros	-	27	(23)	242	(3.442)
Saldo al 31-12-96	10.030	(1.239)	16.202	(2.861)	4.198



N.º 178289T

Las adiciones habidas en el epígrafe "Participaciones en empresas del grupo" en el ejercicio 1996 corresponden a las siguientes compras de acciones:

	Millones de Pesetas	Nº de Acciones
	Coste	
Cementos Alfa, S.A.	405	103.482
Hormigones Arkaiza, S.A.	250	11.000
Total	<u>655</u>	

Asimismo, durante el ejercicio 1996 se ha producido la escisión y posterior liquidación de Inversora de Cantabria, S.A. en la que Cementos Portland, S.A. participaba en un 66,67%.

El patrimonio de dicha sociedad se traspasó en bloque a Hormigones del Bidasoa, S.A., Norcemar, S.A. y Castilisa, S.A., sociedades unipersonales cuyos socios únicos son Cementos Portland, S.A., Cementos Lemona, S.A. y S.A. Tudela Veguín, respectivamente, en función de los porcentajes de participación de estas sociedades en Inversora de Cantabria, S.A.

Como consecuencia de la escisión, Hormigones del Bidasoa, S.A., Norcemar, S.A. y Castilisa, S.A. adquirieron en bloque todos los activos y pasivos de la parte segregada que se les traspasó y quedaron subrogados en todos los contratos y relaciones jurídicas de Inversora de Cantabria, S.A.

Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad participa, directa e indirectamente, en Cementos Alfa, S.A. según el siguiente detalle:

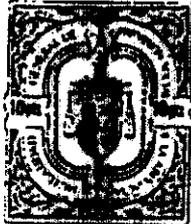
	%
Participación directa	30,64
Participación indirecta	48,51
Participación total	<u>79,15</u>

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

mutualidad general de previsión social de la abogacía

Porcentaje Directo Indirecto Domicilio Social - 14 -

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
Empresas dependientes						
No cotizadas en Bolsa:						
Hormigones Herrero, S.A.	61,53	28,56 ^a	Romanceiros, 42-44	Burgos	Burgos	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones de la Jaca, S.A.	50,00	12,50	Llano de la Victoria, s/n	Jaca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Arkaitza, S.A.	100,00	-	Estrella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Áridos de Navarra, S.A.	-	66,00	Estrella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y Áridos
Hormigones del Ullastra, S.A.	100,00	-	Estrella, 6	Pamplona	Navarra	Tenencia de acciones
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	60,37	José Abascal, 59	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 Tejaba, S.A.	100,00	-	Calderón de la Barca, 4-2°	Madrid	Madrid	Transporte ferroviario
Explotaciones San Antonio, S.L.	-	79,15	Calderón de la Barca, 4-2°	Santander	Cantabria	Extracción de cuarzo
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	-	79,15	Calderón de la Barca, 4-2°	Santander	Cantabria	Sin actividad
Cia. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.	-	100,00	Ros Rosas, 36	Madrid	Madrid	Bombeo de hormigón
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	60,00	11,03	Estrella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigones y Áridos
Hormigones Reinoso, S.A.	24,72	59,52	Calderón de la Barca, 4-2°	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigón
Cementirafe, S.A.	-	79,15	Calderón de la Barca, 4-2°	Santander	Cantabria	Venta al por mayor de materiales de construcción
Cencasillas, S.A.	-	79,15	Calderón de la Barca, 4-2°	Santander	Cantabria	Comercialización de materiales de construcción
Cotizadas en Bolsa:						
Cementos Alía, S.A.	30,64	48,51	Calderón de la Barca, 4-3°	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de cemento



N.º 178290T

[Handwritten signature]

mutualidad general de previsión social de la abogacía

- 15 -

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
Empresas asociadas						
No cotizadas en bolsa:						
Hormigonos Reñares, S.A.	50,00	-	Bretón de los Herreros, 8	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Canteras y Hormigonos VRE, S.A.	50,00	-	Avda Yeri, 10 Bajo	Estella	Navarra	Fabricación de hormigonos y áridos
Hormigonos Ciral, S.A.	50,00	-	Alicubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigonos y Áridos del Pirineo Aragones, S.A.	50,00	-	Ctra. de Biescas, s/n	Saldañigo	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigonos Calahorra, S.A.	50,00	-	Debricio, 25-27	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Hormigonos en Masa de Vallierra, S.A.	50,00	-	Ctra. de Cadreita, km.01	Vallierra	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigonos San Adrián, S.A.	50,00	-	Avenida de Navarra, 30	San Adrián	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigonos Aragón, S.A.	50,00	-	Barrio Movera, 20	Zaragoza	Zaragoza	Fabricación y venta de hormigón
Hormigonos Alcañadre, S.L.	50,00	-	Alicubierre, 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
Esportur, S.A.	23,00	8,82	Edificio Albia II	Bilbao	Navarra	Exportación de cemento
Espartera de Cementos del Norte, S.A.	33,00	17,35	Pº de la Castellana, 45 - 6º Izda	Madrid	Vizcaya	Exportación de cemento
Carbecem, S.A.	42,85	15,25	Pº de la Castellana, 45 - 6º Izda	Madrid	Madrid	Importación de carbón
Áridos y Premezclas, S.A.	50,00	-	Puente de Arganda-Chinchón, km. 1	Rivas-Vaciamadrid	Madrid	Extracción de áridos
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	49,00	-	Airón de Santiago, 1	Valladolid	Valladolid	Producción de energía hidroeléctrica
Hormigonos Duffin, S.A.	50,00	-	Venta Blanca, 6	Peralta	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Navdurvi, S.A.	-	17,76	Portal de Ganarra, 25	Vitoria	Alava	Fabricación y venta de yeso
Aplicaciones Minerales, S.A.	18,50	-	Cantón Fuente Herrero, s/n	Cueva de Cardiel	Burgos	Fabricación y venta de mortero (sin actividad)
Silos y Morteros, S.L.	-	30,03	General Vara del Rey, 41	Lagorako	La Rioja	Producción de hormigón y extracción de grava
Hormigonos Zueca, S.L.	-	25,00	Avenida Princes, 18	Zueca	Zaragoza	Fabricación de hormigón
Hormigonos Cantabros, S.A.	-	27,70	Barrio La Venta, s/n	Ipello de Camargo	Cantabria	Explotación de canteras y yacimientos generales
Canteras Villalano, S.L.	-	39,58	Poblado de Villalano, s/n	Islares	Palencia	Fabricación de hormigón
Hormigonos Castro, S.A.	-	31,66	Ctra. Irún-La Coruña, km.153	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
Canteras y Hormigonos Quintana, S.A.	-	23,75	Ctra. Irún-La Coruña, km.184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
Hormigonos Galizano, S.A.	-	39,58	Ctra. Irún-La Coruña, km.184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
CDN-USA, Inc. y Societates filiales	50,00	-	36 Drylock Avenue	Boston	Massachusetts	Societad de cartera y producción de cemento
Hormigonos Bazán, S.L.	-	13,78	Bilbao, 80	Bern	Navarra	Fabricación de hormigón
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	15,00	-	Yanpitas y Miranla, 3	Pamplona	Navarra	Producción y comercialización de energía eléctrica
Hormigonos Arnedo, S.L.	0,19	49,81	Passaje Sendero, s/n	Arnedo	La Rioja	Fabricación de hormigón
Cotizadas en Bolsa:						
Cementos Leona, S.A.	27,57	-	Alameda de Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	Venta de cemento



Nº 178291T

[Handwritten signature]

mutualidad general de previsión social de la abogacía




N.º 178292T

Sociedad Empresas Dependientes	Porcentaje de Participación		Coste Neto de la Inversión directa	Millones de pesetas			Resultados extraordinarios incluidos en el importe anterior
	Directo	Indirecto		Capital	Reservas	Resultados de 1996	
No cotizadas en Bolsa:							
Hornigones Herrero, S.A. (1)	61,53	28,56	90,09	989	(40)	(130)	18
Hornigones de la Jacelania, S.A.	50	12,5	62,5	50	(17)	0	0
Hornigones Arkaitza, S.A.	100	0	100	220	286	47	1
Artías de Navarra, S.A.	0	66	66	0	0	0	0
Hornigones del Bidasoa, S.A.	100	0	100	1.966	0	(15)	0
Hornigones del Zadorra, S.A.	0	60,37	60,37	10	141	(2)	3
Hornigones y Morteros Preparados, S.A. (1)	100	0	100	963	1.782	(52)	11
Ferrocarril del Tajuña, S.A. (1)	100	0	100	265	118	51	1
Explosivos San Antonio, S.L.	0	79,15	79,15	0	(6)	3	0
Cantabria Industrial y Minera, S.A.	0	79,15	79,15	36	(20)	(7)	0
Cia. Auxiliar de Bumbo de Hornigón, S.A. (1)	0	100	100	50	165	20	0
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	60	11,03	71,03	30	(274)	(2)	(1)
Hornigones Reinas, S.A.	24,72	59,52	84,24	910	(153)	(219)	(287)
Comerciale, S.A.	0	79,15	79,15	0	(146)	15	0
Cementillos, S.A.	0	79,15	79,15	60	(32)	2	0
Cotizadas en Bolsa:							
Cementos Alfa, S.A. (2)	30,64	48,51	79,15	3.385	4.036	657	% (120)
TOTAL				<u>8.791</u>			

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



mutualidad general de previsión social de la abogacía

Sociedad	Porcentaje de Participación		Coste Neto de la Inversión		Millones de pesetas			Resultados extraordinarios incluidos en el importe anterior
	Directo	Indirecto	Total	directa	Reservas	Capital	Resultados de 1996	
Empresas Asesoras								
No cotizadas en Bolsa:								
Hornigones Reñares, S.A.	50	0	50	240	179	35	18	(*)
Canteras y Hornigones VRI, S.A.	50	0	50	200	278	10	31	(*)
Hornigones Giral, S.A.	50	0	50	186	317	66	53	(*)
Hornigones y Aridos del Pinar Arguedas, S.A.	50	0	50	175	344	45	36	(*)
Hornigones Calaborra, S.A.	50	0	50	163	69	30	(1)	(*)
Hornigones en Masa de Vallierra, S.A.	50	0	50	170	275	50	18	(*)
Hornigones San Adrián, S.A.	50	0	50	28	11	10	7	(*)
Hornigones Aragón, S.A.	50	0	50	5	21	10	17	(*)
Hornigones Alcañal, S.L.	50	0	50	1	12	11	3	(*)
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	0	33,33	30	11	90	38	(*)
Ispantor, S.A.	23	8,82	31,82	0	(10)	10	0	(*)
Industria de Cementos del Norte, S.A.	33	17,35	50,35	3	(2)	10	0	(*)
Carbacem, S.A.	42,85	15,25	58,1	4	16	10	3	(*)
Aridos y Premezclas, S.A. (1)	50	0	50	1.200	652	334	127	(*)
Sociedad de Inmento Energético, S.A. (2)	49	0	49	441	342	900	118	(*)
Hornigones Delfin, S.A.	50	0	50	95	114	60	19	(*)
Navluri, S.A.	0	17,76	17,76	0	54	30	6	(*)
Aplicaciones Minerales, S.A.	10,5	9,8	20,3	20	47	20	6	(*)
Silos y Molinos, S.L.	0	30,03	30,03	0	(25)	54	(5)	(*)
Hornigones Zuera, S.L.	0	25	25	0	10	17	3	(*)
Hornigones Cantabros, S.A.	0	27,7	27,7	0	124	330	94	(*)
Canteras Villallano, S.L.	0	39,58	39,58	0	28	34	8	(*)
Hornigones Castro, S.A.	0	31,66	31,66	0	(53)	70	6	(*)
Canteras y Hornigones Quintana, S.A.	0	23,75	23,75	0	293	46	10	(*)
Hornigones Galiciano, S.A.	0	39,58	39,58	0	(49)	45	10	(*)
CDN-USA, Inc. y Socioladas filiales (1)	50	13,78	63,78	3.520	1.504	5.835	(299)	(*)
Hornigones Baztan, S.L.	0	50	50	0	3	8	0	(*)
Energía Eléctrica de Navarra, S.A. (2)	15	0	15	344	3.170	2.000	1.375	(*)
Hornigones Arnedo, S.L.	0,19	49,81	50	0	5	5	5	(*)
Cotizadas en Bolsa:								
Cementos Leónna, S.A. y socioladas dependientes (4)	27,57	0	27,57	6.516	9.005	2.106	641	(*)
TOTAL				<u>13.341</u>				

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

- (1) Socioladas auditadas por Arthur Andersen.
- (2) Socioladas auditadas por Price Waterhouse.
- (3) Socioladas auditadas por Coopers & Lybrand.
- (4) Socioladas auditadas por Deloitte & Touche.



N.º 178293T



N.º 178294T

La composición del saldo de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 1996 es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Créditos a empresas del grupo	147
Créditos a empresas asociadas	7
Inversiones en activos financieros a corto plazo	3.836
Otros créditos	197
Intereses a cobrar no vencidos	11
Total	4.198

(8) Empresas del Grupo

El detalle de las operaciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo y asociadas durante 1996 es el siguiente:

	Empresas del grupo	Empresas asociadas
Ingresos:		
Ventas	2.891	629
Ingresos financieros	5	-
	<u>2.896</u>	<u>629</u>
Gastos:		
Compras	171	1.118
Otros gastos	362	383
	<u>533</u>	<u>1.501</u>

Asimismo, durante el ejercicio 1996 la Sociedad ha adquirido 103.163 acciones de Cementos Alfa, S.A. a Hormigones Reinoso, S.A., sociedad del grupo, por un importe total de 404 millones de pesetas (Véase Nota 7).



N.º 178295T

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Grupo:		
Cementos Alfa, S.A.	37	
HYMPSA	395	48
Hormigones Arkaitza, S.A.	11	
Portland Valderrivas, S.A.	2	
Hormigones Herrero, S.A.	40	
Hormigones Reinoso, S.A.	21	116
Hormigones Bidasoa, S.A. (*)	147	
Hormigones del Zadorra, S.A.	10	
Hormigones Jacetania, S.A.	41	
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	-	19
Grupo Fomento de Construcciones y Contratas	92	8
Total Grupo	796	191
Asociadas:		
Expocemsa	34	-
Hormigones Calahorra, S.A.	3	-
Hormigones Arnedo, S.L.	3	-
Hormigones Delfin, S.A.	7	-
Hormigones San Adrián, S.A.	1	-
ARIPRESA	-	8
Hormigones Baztán, S.A.	2	-
Novhorvi, S.A.	7	-
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	13	-
Navarra de Transportes, S.A.	-	58
Silos y morteros, S.L. (*)	7	-
Otros	11	1
Total asociadas	88	67

(*) Saldos registrados en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del balance de situación adjunto (Véase Nota 7).

mutualidad general de previsión social de la abogacía

mutualidad general de previsión social de la abogacía

- 20 -

(9) Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1996 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas									
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva Acciones Propias	Reserva Especial para Inversiones	Reserva Especial para Inversiones Aplicada	Reserva Voluntaria	Dividendo en cuenta	Resultados
Saldos al 31-12-95	6.959	4.362	445	1.211	157	-	5.175	33.471	(1.253)	5.408
Distribución del beneficio del ejercicio 1995:										
A reserva legal	-	-	-	181	-	-	-	-	-	(181)
A reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	-	636	-	(636)
A reserva especial para inversiones	-	-	-	-	-	1.977	-	-	-	(1.977)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	1.253	(2.644)
Traspaso de reservas	-	-	-	-	1.843	(1.977)	1.977	(1.843)	-	-
Ajuste de reserva especial para inversiones	-	-	-	-	-	-	(632)	632	-	-
Actualización Ley Foral 23/1996	-	-	5.259	-	-	-	-	-	(1.284)	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio neto del ejercicio 1996, según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.712
Saldos al 31-12-96	6.959	4.362	5.704	1.392	2.000	-	6.520	32.896	(1.284)	5.712

N.º 178296T





N.º 178297T

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 1996 son los siguientes:

Portland Valderrivas, S.A.	54,85%
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 55,09%.

Al 31 de diciembre de 1996 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 4.740 pesetas por acción.

b) Reserva legal-

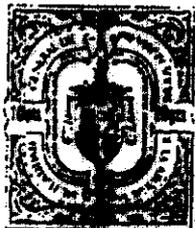
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 1996 el mínimo de esta reserva se encuentra totalmente constituido.

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.



N.º 178298T

d) Reservas de revalorización-

Al 31 de diciembre de 1995 este importe 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 no distribuible.

Durante el ejercicio 1996 la Sociedad 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 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.

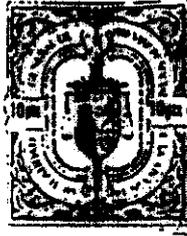
Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Ley Foral 23/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

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 del ejercicio 1996 por importe de 2.966 millones de pesetas. 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 deberán materializarse en activos fijos nuevos afectos a la actividad de la Sociedad 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.



N.º 178299T

f) Reserva especial para inversiones aplicada-

La Sociedad ha materializado 6.520 millones de pesetas en activos fijos nuevos en virtud de la Ley Foral 12/1993. Según se establece en el capítulo II de dicha ley, dicha Sociedad ha procedido a traspasar a esta cuenta la totalidad del importe materializado a la "Reserva Especial para Inversiones" en los ejercicios 1993, 1994 y 1995.

g) Reserva para acciones propias-

Al 31 de diciembre de 1996 Cementos Portland, S.A. posee 400.294 acciones propias que representan el 2,87% del capital social, cuyo valor nominal total asciende a 200.147.000 pesetas, siendo el precio medio de adquisición de 4.997 pesetas por acción.

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

Durante el ejercicio 1996, la Sociedad ha 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.

h) Dividendo a cuenta-

El Consejo de Administración de 30 de octubre de 1996 acordó el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 1996 por importe de 1.284 millones de pesetas.

El estado previsional 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	413
Líneas de crédito disponibles	6.900
Imposiciones a corto plazo	4.018
Total	<u>11.331</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 1996 ha sido el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Saldo al 31-12-95	478
Dotación	424
Pagos a pensionistas	(119)
Aportaciones a fondos externos	(68)
Saldo al 31-12-96	<u>715</u>

(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 y 1996 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 1996 en este epígrafe es el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Saldo inicial	149
Adiciones	60
Aplicación a resultados	(38)
Retiros	(25)
Saldo final	<u>146</u>

mutualidad general de previsión social de la abogacía



N.º 178301T

(12) Deudas con Entidades de
Crédito

La composición del saldo de "Deudas con entidades de crédito " al 31 de diciembre de 1996 era la siguiente:

	Vencimiento	Garantía	Millones de Pesetas
Préstamos	1997	Personal	99
	1998	Personal	105
	Total préstamos		<u>204</u>
Cuotas de leasing	1996	-	44
	Total leasing		<u>44</u>

Adicionalmente existen líneas de crédito no dispuestas al 31 de diciembre de 1996 por importe de 6.600 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 1996 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	1996
Saldo al 1 de enero	465
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	26
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	(69)
Saldo al 31 de diciembre	<u>422</u>



N.º 178302T

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
1997	72
1998	17
1999	12
2000	7
2001	6
Posterior	308
Total	422

(14) Administraciones Públicas
y Situación Fiscal

Al 31 de diciembre de 1996, el desglose de las cuentas "Administraciones Públicas" es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Impuesto sobre Sociedades	-	1.161
Impuesto anticipado	263	-
Impuesto diferido a corto plazo	-	72
I.R.P.F.	-	107
I.V.A.	-	55
Por actualización de balances	-	163
Seguridad Social	-	92
Otros	31	-
	294	1.650

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.



N.º 178303T

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1996 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas
Beneficio antes de impuestos	7.518
Diferencias permanentes	(1.249)
	<hr/>
	6.269
Cuota al 35%	2.194
Menos- Deducción por dividendos, inversiones y otras	(388)
	<hr/>
Impuesto sobre Sociedades devengado	1.806
Efecto de las diferencias temporales con origen en el ejercicio	98
Efecto de las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	12
	<hr/>
Cuota tributaria	1.916
Menos-Pagos a cuenta sobre el Impuesto de Sociedades	(705)
Menos- Retenciones sobre rentas de capital	(50)
	<hr/>
Cuota a pagar	1.161

Las diferencias permanentes obedecen, entre otros motivos, a que la Sociedad ha decidido constituir con cargo al resultado del ejercicio 1996 una reserva especial para inversiones por importe de 2.966 millones de pesetas (Véase Nota 9) y a la imputación de bases imponibles positivas de sociedades transparentes por 127 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1996 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 1996.

(15) Garantías Comprometidas con
Terceros y otros Pasivos
Contingentes

Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad se encuentra avalada ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 3.407 millones de pesetas.



N.º 178304T

Corresponden, por un lado, a avales prestados ante organismos públicos para garantizar la restauración de los espacios naturales sujetos a la explotación de canteras, de acuerdo con la normativa vigente, así como para responder de la responsabilidad normal del negocio cementero. Asimismo, se incluyen las garantías prestadas al Grupo CDN-USA por el Grupo Portland ante diversas entidades financieras por 24 millones de dólares.

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

En el mes de abril de 1996, la Sociedad fue emplazada para contestar a la demanda interpuesta por Cementos Roadstone España, S.A. contra ella y otras trece sociedades españolas, reclamando al conjunto de las catorce sociedades un principal de 860 millones de pesetas.

La reclamación se basa en el supuesto incumplimiento de un contrato, cuyo objeto era el desarrollo de la producción de escoria granulada de alto horno finamente molida. Con fecha 14 de septiembre de 1996, Cementos Portland, S.A. presentó escrito de contestación a la demanda, en el que se solicitaba se desestimase la demanda.

Por el momento no se ha recibido comunicación alguna sobre la situación del presente litigio.

Esta es la tercera demanda que Cementos Roadstone España, S.A. interpone con el mismo objeto, dado que las dos anteriores no prosperaron.

(16) Ingresos y Gastos

Al 31 de diciembre de 1996 la totalidad del importe neto de la cifra de negocios corresponde a ventas de cemento. Las exportaciones del ejercicio 1996 ascendieron a 35 millones de pesetas.

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Compras	4.377
Trabajos realizados por otras empresas	280
Variación de existencias	206
	<u>4.863</u>

mutualidad general de previsión social de la abogacía



N.º 178305T

- 29 -

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Sueldos, salarios y asimilados	4.419
Seguridad social	987
Dotaciones a pensiones	<u>424</u>
	<u>5.830</u>

Durante el ejercicio 1996 la Sociedad mantuvo la siguiente plantilla media:

<u>Categorías</u>	<u>Número</u>
Alta Dirección	6
Técnicos superiores	50
Técnicos medios	27
Otros técnicos	83
Administrativos	75
Subalternos	20
Operarios	470
Otros	53
Total	<u>784</u>

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

	<u>1996</u>
Sueldos y salarios	246
Atenciones estatutarias	<u>285</u>
	<u>531</u>

mutualidad general de previsión social de la abogacía

(17) Cuadro de Financiación de los Ejercicios 1996 y 1995

	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
APLICACIONES		
Adquisición de Inmovilizado:	43	93
Inmovilizaciones inmateriales	7.877	3.703
Inmovilizaciones materiales	664	2.874
Inmovilizaciones financieras	1.842	-
Acciones propias	163	-
Gravamen único de actualización	20	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	25	39
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.675	2.646
Dividendos	65	172
Impuesto diferido	187	164
Provisión para responsabilidades	-	90
Incorporaciones netas por fusiones	-	-

TOTAL APLICACIONES
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE

	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
5.712	5.438	
4.413	4.207	
424	292	
169	737	
68	69	
1	30	
(15)	(41)	
(38)	(37)	
10.734	10.785	

ORÍGENES

Recursos procedentes de las operaciones:
Beneficio neto del período
Más-Cargos que no suponen aplicaciones de fondos-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado
Dotación provisión para riesgos y gastos
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero
Gastos amortizables
Pérdidas en enajenación de inmovilizado
Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos-
Beneficio en ventas de inmovilizado
Subvenciones de capital transferidas al resultado

Gastos amortizables
Ingresos a distribuir en varios ejercicios
Impuesto diferido generado en el ejercicio
Deudas a largo plazo
Enajenación o bajas de inmovilizado:
Inmovilizaciones inmateriales
Inmovilizaciones materiales
Inmovilizaciones financieras
TOTAL ORIGENES
DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

13.571 9.795
- 1.198





N.º 178307T

- 31 -

Variación del Capital Circulante	Millones de Pesetas			
	1996		1995	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Accionistas por desembolsos exigidos	-	185	54	-
Existencias	-	379	-	1.090
Deudores	1.455	-	-	2.320
Acreeedores corto plazo	-	3.442	4.632	-
Inversiones financieras temporales	-	-	-	-
Tesorería	62	-	-	37
Ajustes por periodificación	1	-	-	41
	<u>1.518</u>	<u>4.006</u>	<u>4.686</u>	<u>3.488</u>
Aumento	-	-	1.198	-
Disminución	-	2.488	-	-

(18) Hechos Posteriores

Durante el mes de febrero de 1997 la Sociedad ha vendido la totalidad de sus acciones propias, obteniendo un beneficio de 452 millones de pesetas.

mutualidad general de previsión social de la abogacía

CEMENTOS PORTLAND, S.A.INFORME DE GESTIÓNEVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

El beneficio neto que ascendió a 5.712 millones de pesetas representa un aumento respecto al ejercicio anterior del 5 % y constituye la cifra más alta alcanzada, hasta la fecha, por la sociedad matriz. El beneficio neto por acción se eleva a 410 pesetas y frente a las 391 pesetas obtenidas el año anterior.

En términos de actividad, Cementos Portland, S.A. realizó unas ventas totales de cemento y clinker durante 1.996 de 2.642.034 toneladas que representa un descenso del 5 % sobre el año anterior.

La cifra de negocios en 1.996 fue de 27.481 millones de pts., el cash flow de explotación de 11.754 millones de pts. y el beneficio de explotación de 7.341 millones de pesetas que representan un descenso, consecuencia fundamentalmente de la caída en la facturación, del 3%, 6,3 % y 11. % respectivamente.

Durante el ejercicio 1.996 se han mantenido los altos niveles de rentabilidad, y básicamente intacta la estructura de márgenes, destacando el margen de cash flow de explotación sobre ventas, superior al 42 %.

En el mes de Abril se adquirieron acciones representativas del 50 % del capital social de Hormigones Arkaitza, S.A. sociedad de la que ya se poseía el otro 50 %. Por otra parte, a lo largo del ejercicio se ha simplificado el esquema de la participación en Cementos Alfa, S.A. eliminando la intermediación de Hormigones de Reinosa, S. A. y de Inversora de Cantabria, S.A., Sociedad que ha sido disuelta.

La Compañía se ha acogido a la ley de actualización de balances prevista en la Ley Foral 23/1.996 de 30 de diciembre lo que ha supuesto una plusvalía, neta del gravamen único del 3 %, de 5.259 millones de pesetas. Una vez incorporada esta cifra a los recursos propios de la Sociedad, éstos se sitúan en 64.261 millones de pesetas frente a los 55.965 millones de pesetas del ejercicio anterior.

Las inversiones industriales durante el año 1.996 se elevaron a 7.877 millones de pesetas.



Se estima que el Plan General de Ordenación Urbana de Madrid, en el que está incluido lo pactado en el Convenio Urbanístico firmado en Marzo de 1.995 entre Cementos Portland, S.A. y el Ayuntamiento de Madrid, para el traslado de la fábrica de Vicálvaro, será definitivamente aprobado por la Comunidad Autónoma de Madrid el próximo mes de Abril de 1.997.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Sociedad continua realizando la actividad de investigación de cementos y hormigones en su laboratorio de Olazagutía (Navarra). Participa también en las labores de investigación que se lleva a cabo a través del Instituto Nacional del Cemento y sus Aplicaciones (IECA) y el importe total invertido por este concepto, se sitúa en torno a los 100 millones de pesetas.

PERSPECTIVAS DE FUTURO

La demanda de cemento para 1.997 se estima aproximadamente igual a la de 1.996. No obstante las perspectivas del mercado cementero español en su conjunto son positivas. A corto plazo, los precios, en un contexto de menor actividad importadora como consecuencia de la revalorización del dólar, deberían mantener una estabilidad y a medio y largo plazo el bajo nivel de infraestructuras frente al resto de países de la Unión Europea permite pensar en una demanda nacional de cemento creciente.

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

De acuerdo con lo estipulado en el párrafo 3 del artículo 97 de la Ley 24/1.988 de 28 de Julio, se hace constar que durante el año 1.996 Cementos Portland, S.A. adquirió 369.164 acciones propias que, junto con las 31.130 acciones que ya poseía, situaron su autocartera al 31 de Diciembre de 1.996 en 400.294 acciones, que representaban el 2,88 % del capital social, y cuyo valor nominal ascendía a 200.147.000 pesetas.

ACONTECIMIENTOS ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

En el mes de Febrero de 1.997 se han vendido las 400.294 acciones de autocartera generándose un ingreso superior a los 2.250 millones de pesetas y una plusvalía contable superior a los 450.

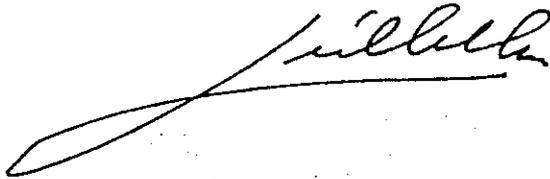


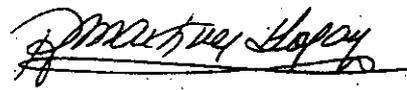
N.º 178161T

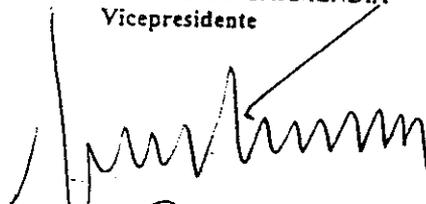
- 34 -

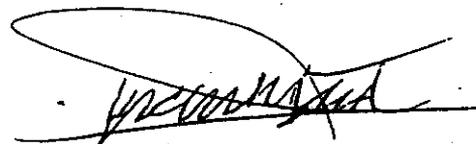
FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

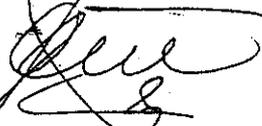
Las cuentas anuales del ejercicio 1.996 de Cementos Portland, S.A., integradas por el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, así como el Informe de Gestión, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A., en su reunión del día 21 de Marzo de 1.997. Dichas cuentas anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de Diciembre de 1.996, estando extendidas en 35 hojas de papel timbrado de la *mutualidad general de previsión social de la abogacía*, numeradas correlativamente con los n.ºs 178277T al n.º 178307T, ambos inclusive, y del n.º 178159T al n.º 178162T, ambas inclusive, firmando en estas dos últimas hojas todos los Consejeros.

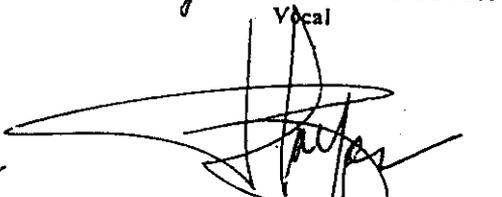

D. JOSÉ MARÍA MARCO GARMENDIA
Vicepresidente


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

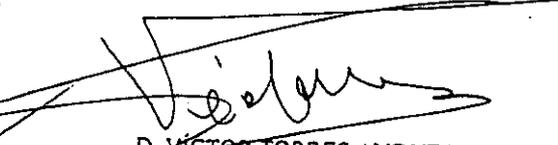

D. JOSÉ IGNACIO TABERNA RUIZ
Consejero-Secretario


D. JUAN MARÍA FUENTES DUTOR
Vocal


D. JUAN CASTELLS MASANA
Vocal

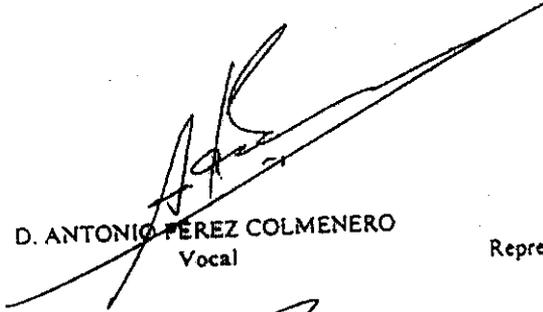

D. BALTASAR GASPARE TABERNERO
Vocal

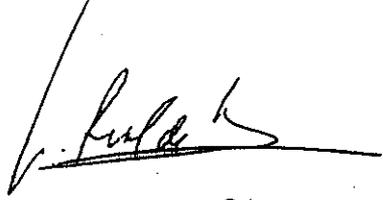

D. JOSÉ LUIS DE LA TORRE SÁNCHEZ
Vocal


D. VÍCTOR TORRES ANDUEZA
Vocal

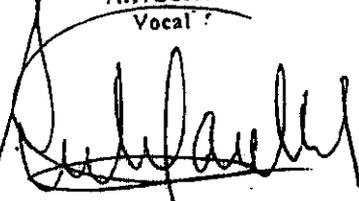


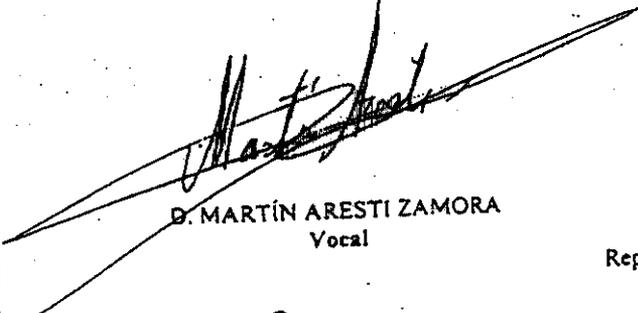
FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES


D. ANTONIO PÉREZ COLMENERO
Vocal


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

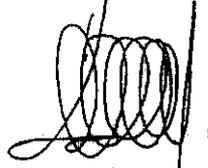

D. FERNANDO FERRERAS FERNÁNDEZ
Vocal

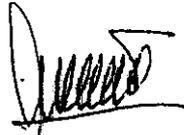

UNIÓN IBEROAMERICANA DE PROMOCIONES
INDUSTRIALES Y COMERCIALES, S.A. (UIPICA)
Representada por D. ANTONIO CARETTI
GUTIÉRREZ
Vocal


D. MARTÍN ARESTI ZAMORA
Vocal


COMPAÑÍA AUXILIAR DE AGENCIA Y
MEDIACIÓN, S.A.
Representada por D. EMILIO HERMIDA ALBERTI
Vocal


D. JOSÉ IGNACIO MARTINEZ-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 M^a ITURRIOZ ECHAMENDI
Vocal

mutualidad general de previsión social de la abogacía

**ARTHUR
ANDERSEN**

COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

18 ABR. 1997

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1997 13572

CEMENTOS PORTLAND, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(GRUPO CEMENTOS PORTLAND)

C N M V

Registro de Auditorías

Emisores

Nº 4928

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1996

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

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 1996 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 1996 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 79,15%, 27,57% y 63,78% y cuyos activos y resultados netos representan un 18,26% y un 11,80% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores (Véase Nota 3) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland al 31 de diciembre de 1996 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Con fecha 26 de marzo de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en las notas 7, 8 y 11 la Sociedad Dominante, Cementos Alfa, S.A. Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes, Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. y Sociedad de Fomento Energético, S.A. se han acogido a la actualización de balances prevista en la Ley Foral 23/1996 de la Comunidad Foral de Navarra, en el Real Decreto Ley 7/1996 y en la Norma Foral 6/1996 de la Diputación Foral de Vizcaya, lo que ha supuesto una plusvalía, neta de gravamen único, de 6.389 millones de pesetas, que está incorporada en el epígrafe "Reserva de Revalorización" para la plusvalía generada en la Sociedad Dominante, en "Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global" para la generada por Cementos Alfa, S.A. y en "Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia" para el resto de plusvalías.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores identificados en la Nota 3, 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 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1996 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 1996. 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

24 de marzo de 1997

GRUPO CEMENTOS PORTLAND

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1.996

GRUPO CEMENTOS PORTLAND

BALANES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AG. DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995 (NOTAS 1 A 10)
(Millones de Pesos)

ACTIVO	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995	PASIVO	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
INMOVILIZADO					
Unidad de capital circulante	111	111	Capital suscrito	1.110	1.110
Terrenos y construcciones	8.716	8.716	Reservas de reservas	6.049	6.049
Instalaciones técnicas y maquinaria	68.205	61.403	Diferencias de conversión	(1.284)	(1.284)
Anticipos e innovilizaciones materiales en curso	7.976	3.024	Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	6.433	6.433
Otros innovilizados	9.110	8.274	Dividendo a cuenta	(1.253)	(1.253)
Autorizaciones y provisiones	(50.802)	(45.569)			
Innovilizaciones financieras (Nota 8)- Participación en sociedades puestas en equivalencia	11.105	10.093	SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)	1.422	1.900
Otros innovilizados financieros	10.332	9.516	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)	291	333
Finanzas y préstamos a largo plazo	405	412	PROVISION PARA RESPONSABILIDADES (Nota 14)	933	599
Préstamos propios (Nota 11)	168	165			
	1.842	157	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 9)	1.938	2.547	Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 15)	2.145	2.781
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	227	176	Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	449	431
ACTIVO CIRCULANTE:			Otros acreedores a largo plazo (Nota 17)	460	965
Existencias	16.835	19.932	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	1.236	1.363
Acuerdos	5.513	5.421	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Cuentas por ventas y prestaciones de servicios	6.236	6.107	Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	9.379	11.315
Impresos del grupo y asociadas, deudores (Nota 10)	4.825	4.925	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	1.480	1.926
Deudores varios	787	646	Acreedores comerciales	190	199
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	387	282	Otras deudas no comerciales	3.561	2.798
Reserva	237	234	Administraciones Públicas (Nota 18)	2.059	2.607
Ajustes por periodificación	4.305	7.814	Otras deudas	2.089	3.785
	666	482			
	115	108			
TOTAL ACTIVO	75.818	67.729	TOTAL PASIVO	75.818	67.729



GRUPO CEMENTOS PORTLAND

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995 (NOTAS 2 A 4)

(Millones de Pesetas)

July

	Ejercicio 1.996	Ejercicio 1.995	HABER	Ejercicio 1.996	Ejercicio 1.995
DEBE					
Aprovisionamientos (Nota 20)	7.132	7.515			
Gastos de personal (Nota 20)	8.243	7.630			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5.614	5.323			
Otros gastos de explotación	8.260	8.502			
	<u>29.249</u>	<u>28.970</u>			
Beneficios de explotación	8.857	9.866			
Gastos financieros por deudas con terceros	1.319	1.360			
Diferencias negativas de cambio	2	13			
Amortización del fondo de comercio de consolidación	323	296			
	<u>1.644</u>	<u>1.669</u>			
Beneficios de las actividades ordinarias	8.482	9.148			
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero	158				
Pérdidas procedentes del inmovilizado	89	32			
Otros gastos extraordinarios	292	356			
	<u>539</u>	<u>388</u>			
Beneficios consolidados antes de impuestos	8.409	9.014			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	2.194	2.494			
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	<u>6.049</u>	<u>6.433</u>			
			Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20)	37.506	38.067
			Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	17	80
			Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	14	
			Otros ingresos de explotación	569	
				<u>38.106</u>	<u>38.147</u>
			Ingresos de participaciones en capital	6	
			Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	559	317
			Otros intereses e ingresos asimilados	672	626
			Diferencias positivas en cambio	32	8
				<u>1.269</u>	<u>951</u>
			Resultados financieros negativos	375	718
			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	77	81
			Beneficios en enajenación de inmovilizado	65	65
			Otros ingresos extraordinarios	324	108
			Resultados extraordinarios negativos	73	134
			Resultado atribuido a los socios externos	166	87



N.º 178346T



N.º 178347T

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, modificados por los efectos de la actualización practicada por la Sociedad Dominante, por Cementos Alfa, S.A., Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes, Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. y Sociedad de Fomento Energético, S.A. al amparo de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre de la Comunidad Foral de Navarra, del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio y de la Norma Foral 6/1996 de la Diputación Foral de Vizcaya. Las cuentas anuales del ejercicio 1996 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 1996 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.



N.º 1.78348T

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 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 1996, la Sociedad Dominante participaba directa e indirectamente en un 63,78% 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 1996 la Sociedad Dominante participa, directa e indirectamente, en un 50,35% y en un 58,10% 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 reservas del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1996 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. 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

Durante el ejercicio 1996 se ha producido la escisión y posterior liquidación de Inversora de Cantabria, S.A. en la que la Sociedad Dominante participaba en un 66,67%.

El patrimonio de dicha sociedad se traspasó en bloque a Hormigones del Bidasoa, S.A., Norcemar, S.A. y Castilsa, S.A., sociedades unipersonales cuyos socios únicos son Cementos Portland, S.A., Cementos Lemona, S.A. y S.A. Tudela Veguín, respectivamente, en función de los porcentajes de participación de estas sociedades en Inversora de Cantabria, S.A.

Como consecuencia de la escisión, Hormigones del Bidasoa, S.A., Norcemar, S.A. y Castilsa, S.A. adquirieron en bloque todos los activos y pasivos de la parte segregada que se les traspasó y quedaron subrogados en todos los contratos y relaciones jurídicas de Inversora de Cantabria, S.A.

Asimismo, la Sociedad Dominante ha adquirido el 50% del capital social de Hormigones Arkaitza, S.A., por lo que esta sociedad y su filial Áridos de Navarra, S.A. pasan a consolidarse por integración global en lugar de por el método de puesta en equivalencia.

c) Comparación de la información

Las cifras del inmovilizado material y de fondos propios del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1996 no son comparables con las del ejercicio anterior por haberse acogido la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A., Cementos Alfa, S.A., Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes y Sociedad de Fomento Energético, S.A. a la actualización de su inmovilizado material al amparo de la Ley Foral 23/1996 de la Comunidad Foral de Navarra, del Real Decreto Ley 7/1996 y de la Norma Foral 6/1996 de la Diputación Foral de Vizcaya.

(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 1996 es el siguiente:

mutualidad general de previsión social de la abogacía

mutualidad general de previsión social de la abogacía

- 6 -



N.º 1-78350T

Sociedad	Porcentaje		Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
	Directo	Indirecto				
Empresas dependientes						
No cotizadas en Bolsa:						
Hormigones Herrero, S.A.	61,53	28,56	Romaneras, 42-44	Burgos	Burgos	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones de la Jacutania, S.A.	50,00	12,50	Llano de la Victoria, s/n	Jaca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Arkaitza, S.A.	100,00	-	Estiella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Ártilos de Navarra, S.A.	-	66,00	Estiella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y ártulos
Hormigones del Bidasoa, S.A.	-	-	Estiella, 6	Pamplona	Navarra	Tenencia de acciones
Hormigones del Zuberoa, S.A.	-	60,37	Estiella, 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 Tajeta, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Transporte ferroviario
Explosivos San Antonio, S.L.	-	79,15	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Extracción de cuarzo
Cánabra Industrial y Minera, S.A.	-	79,15	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Sin actividad
Cía. Auxiliar de Bombeo de Hornigón, S.A.	-	100,00	Ríos Rosas, 36	Madrid	Madrid	Bombeo de hormigón
Cantaras del Pirineo Occidental, S.A.	60,00	11,03	Estiella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigones y ártulos
Hormigones Reinoso, S.A.	24,72	59,52	Calderón de la Barca, 4 - 2º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigón
Cementraule, S.A.	-	79,15	Calderón de la Barca, 4 - 2º	Santander	Cantabria	Venta al por mayor de materiales de construcción
Cementuillos, S.A.	-	79,15	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Comercialización de materiales de construcción
Cotizadas en Bolsa :						
Cementos Alía, S.A.	30,64	48,51	Calderón de la Barca, 4 - 3º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de cemento

mutualidad general de previsión social de la abogacía




N.º 1-78351T

Empresas asociadas	Porcentaje		Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
	Directo	Indirecto				
Empresas asociadas						
No cotizadas en bolsa:						
Hornimigonos Reinaras, S.A.	50,00	-	Breñón de los Herreros, 8	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hornimigón
Canteras y Hornimigonos VRE, S.A.	50,00	-	Avda Yerrí, 10 Bajo	Estella	Navarra	Fabricación de hornimigonos y áridos
Hornimigonos Giral, S.A.	50,00	-	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hornimigón
Hornimigonos y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	50,00	-	Ctra. de Biescas, s/n	Sabiñánigo	Huesca	Fabricación y venta de hornimigón
Hornimigonos Calahorra, S.A.	50,00	-	Deberio, 25-27	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hornimigón
Hornimigonos en Mesa de Velilla, S.A.	50,00	-	Ctra. de Cadreita, km 0,1	Vallierro	Navarra	Fabricación y venta de hornimigón
Hornimigonos San Adrián, S.A.	50,00	-	Avenida de Navarra, 30	Zaragoza	Navarra	Fabricación y venta de hornimigón
Hornimigonos Aragón, S.A.	50,00	-	Barrio Movera, 20	Huesca	Zaragoza	Fabricación y venta de hornimigón
Hornimigonos Alcanadre, S.L.	33,33	-	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hornimigón
Navarra de Transportes, S.A.	23,00	8,82	Circunvalación, s/n	Olazagutia	Navarra	Transporte de mercancías a granel
Espevor, S.A.	33,00	17,35	Edificio Albia II	Bilbao	Vizcaya	Exportación de cemento
Exportadora de Cementos del Norte, S.A.	42,85	15,25	Pº de la Castellana, 45 - 6º Izda	Madrid	Madrid	Exportación de cemento
Carbocem, S.A.	50,00	-	Pº de la Castellana, 45 - 6º Izda	Madrid	Madrid	Importación de carbón
Áridos y Premezclas, S.A.	49,00	-	Puente de Arganda-Chinchón, km. 1	Rivas-Vaciamadrid	Madrid	Extracción de áridos
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	50,00	-	Atrio de Santiago, 1	Valladolid	Madrid	Producción de energía hidroeléctrica
Hornimigonos Delfin, S.A.	-	17,76	Venta Blanca, 6	Peralta	Navarra	Fabricación y venta de hornimigón y áridos
Navdurvi, S.A.	-	9,80	Portal de Gamarra, 25	Vitoria	Alava	Fabricación y venta de hornimigón
Aplicaciones Minerales, S.A.	18,50	30,03	Camino Fuente Herrero, s/n	Cueva de Cardiel	Burjass	Fabricación y venta de yeso
Silos y Morteros, S.L.	-	25,00	General Vara del Rey, 41	Logroño	La Rioja	Fabricación y venta de mortero (sin actividad)
Hornimigonos Zuera, S.L.	-	27,70	Avenida Pirineus, 18	Zuera	Zaragoza	Producción de hornimigón y extracción de grava
Hornimigonos Cantabros, S.A.	-	39,58	Barrio La Venta, s/n	Igalde de Camarjón	Cantabria	Producción de hornimigón
Canteras Villalano, S.L.	-	31,66	Poblado de Villalano, s/n	Pomar de Valdivia	Palencia	Explotación de canteras y yacimientos generales
Hornimigonos Castro, S.A.	-	23,75	Ctra. Irún-La Coruña, km.153	Islares	Cantabria	Fabricación de hornimigón
Canteras y Hornimigonos Quintana, S.A.	-	39,58	Ctra. Irún-La Coruña, km.184	Gama	Cantabria	Fabricación de hornimigón
Hornimigonos Galizano, S.A.	-	13,78	Ctra. Irún-La Coruña, km.184	Gama	Cantabria	Fabricación de hornimigón
CDN-USA, Inc. y Socias filiales	50,00	50,00	36 Drylock Avenue	Boston	Massachusetts	Sociedad de cartera y producción de cemento
Hornimigonos Bazán, S.L.	-	15,00	Bidasoa, 80	Bera	Navarra	Fabricación de hornimigón
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	0,19	49,81	Yanguas y Miranda, 3	Pamplona	Navarra	Producción y comercialización de energía eléctrica
Hornimigonos Arnedo, S.L.	-	-	Paseo Sendero, s/n	Arnedo	La Rioja	Fabricación de hornimigón
Cotizadas en Bolsa:						
Cementos Leonesa, S.A.	27,57	-	Alameda de Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	Venta de cemento



mutualidad general de previsión social de la abogacía



N.º 1.78352T

Empresas Dependientes:	Millones de pesetas									
	Porcentaje de Participación			Coste Neto		Resultados		Socios externos		
	Directo	Indirecto	Total	Inversión directa	Capital	Reservas	de 1996	En capital y reservas	En resultados del ejercicio	Total
No cotizadas en Bolsa:										
Hormigones Hierro, S.A. (1)	61,53	28,56	90,09	1.335	989	(40)	(130)	24	(4)	20
Hormigones de la Jacetania, S.A.	50	12,5	62,5	19	50	(17)	0	12	0	12
Hormigones Arkaiz, S.A.	100	0	100	551	220	286	47	0	0	0
Áridos de Navarra, S.A.	0	66	66	0	16	0	0	5	0	5
Hormigones del Bidasoa, S.A.	100	0	100	1.966	554	0	(15)	0	0	0
Hormigones del Zadorra, S.A.	0	60,37	60,37	0	10	141	(2)	22	0	22
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (1)	100	0	100	963	350	1.782	(52)	0	0	0
Ferrocarril del Tajaña, S.A. (1)	100	0	100	265	90	118	51	0	0	0
Exploitaciones San Antonio, S.L.	0	79,15	79,15	0	98	(6)	3	0	0	0
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	0	79,15	79,15	0	36	(20)	(3)	0	0	0
Cía. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A. (1)	0	100	100	0	50	165	20	0	0	0
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	60	11,03	71,03	183	30	(274)	(2)	45	(1)	44
Hormigones Reinos, S.A.	24,72	59,52	84,24	124	910	(153)	(249)	1	0	1
Cementrade, S.A.	0	79,15	79,15	0	100	(146)	15	0	0	0
Cemensilos, S.A.	0	79,15	79,15	0	60	(32)	2	0	0	0
Cotizadas en Bolsa:										
Cementos Alfo, S.A. (2)	30,64	48,51	79,15	3.385	1.134	4.036	657	1.147	171	1.318
TOTAL				8.791				1.256	166	1.422

- (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 previsión social de la abogacía



N.º 1-78353T

Societaria	Porcentaje de Participación		Cartera Neta		Millones de pesetas			Resultados de 1996
	Directo	Indirecto	Total	Inversión directa	Capital	Reservas	de 1996	
Empresas Asociadas:								
No cotizadas en Bolsa:								
I Hormigones Rehiarcs, S.A.	50	0	50	240	35	179	18	
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	50	0	50	200	10	278	31	
I Hormigones Giral, S.A.	50	0	50	186	66	317	53	
I Hormigones y Aridos del Pirineo Aragones, S.A.	50	0	50	175	45	344	36	
I Hormigones Calaborra, S.A.	50	0	50	163	30	69	(1)	
I Hormigones en Masa de Vallierra, S.A.	50	0	50	170	50	275	18	
I Hormigones San Adrián, S.A.	50	0	50	28	10	11	7	
I Hormigones Aragón, S.A.	50	0	50	5	10	21	17	
I Hormigones Alcanadre, S.L.	50	0	50	1	11	12	3	
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	0	33,33	30	90	11	38	
Esponor, S.A.	23	8,82	31,82	0	10	(10)	0	
Exportadora de Cementos del Norte, S.A.	33	17,35	50,35	3	10	(2)	0	
Carbocem, S.A.	42,85	15,25	58,1	4	10	16	3	
Arises y Premezclados, S.A. (1)	50	0	50	1.200	334	652	127	
Sociedad de Fomento Energético, S.A. (2)	49	0	49	441	900	342	118	
I Hormigones Delfin, S.A.	50	0	50	95	60	114	19	
Novhervi, S.A.	0	17,76	17,76	0	30	54	6	
Aplicaciones Minerales, S.A.	18,5	9,8	28,3	20	20	47	6	
Silos y Mureros, S.L.	0	30,03	30,03	0	54	(25)	(5)	
I Hormigones Zuera, S.L.	0	25	25	0	17	10	3	
I Hormigones Calabro, S.A.	0	27,7	27,7	0	330	124	94	
Canteras Villallano, S.L.	0	39,58	39,58	0	34	28	8	
I Hormigones Castro, S.A.	0	31,66	31,66	0	70	(53)	6	
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	0	23,75	23,75	0	46	293	10	
I Hormigones Galizano, S.A.	0	39,58	39,58	0	45	(49)	10	
CDN-USA, Inc. y Sociedades filiales (3)	50	13,78	63,78	3.520	5.835	1.504	(299)	
I Hormigones Baztan, S.L.	0	50	50	0	8	3	0	
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (2)	15	0	15	344	2.000	3.170	1.375	
I Hormigones Arnedo, S.L.	0,19	49,81	50	0	5	5	5	
Cotizadas en Bolsa:								
Cementos Leonora, S.A. y sociedades dependientes (4)	27,57	0	27,57	6.516	2.106	9.005	641	
				TOTAL				
				13.341				

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



(4) Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 1996, 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 1996 en concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 59 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	91
A largo plazo	100
Total	<u>191</u>

c) Otras inmovilizaciones inmateriales

Las aplicaciones informáticas se registran por su coste de adquisición y se amortizan linealmente durante un período que oscila entre cuatro y seis 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 periodo 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 1996 en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 172 millones de pesetas.

d) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentran la Ley Foral 23/1996 en el caso de activos procedentes de Cementos Portland, S.A. y el Real Decreto Ley 7/1996 en el caso de activos procedentes de Cementos Alfa, S.A. (véanse Notas 7 y 11). El inmovilizado material neto aportado por dichas sociedades supone un 93,31% del inmovilizado material neto consolidado.

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 1996 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 5.383 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) Fondo de reversión

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

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



h) Impuesto sobre beneficios

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

i) 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.

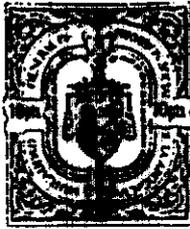
j) Transacciones en moneda extranjera

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

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

k) Indemnizaciones por despido

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



En base a las estimaciones realizadas por las sociedades de los posibles despidos que, en circunstancias normales, puedan tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades a pagar por dichos despidos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones no es importante. Por consiguiente, no se han efectuado provisiones por este concepto en las cuentas anuales consolidadas.

1) 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.

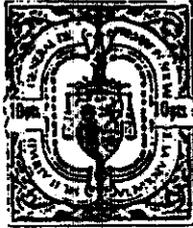
Asimismo, la Sociedad Dominante está obligada a complementar las percepciones que reciban de la Seguridad Social determinados empleados, fundamentalmente de las oficinas de Valladolid y Pamplona, jubilados con anterioridad al mes de febrero de 1984. Estos complementos se calcularon, en su origen, de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

Además, la Sociedad Dominante ha adquirido el compromiso de complementar las aportaciones de aquellos empleados que voluntariamente se han acogido a un plan de pensiones. Las aportaciones realizadas a este fondo por la Sociedad se llevan a resultados en el momento en que se satisfacen.

Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad Dominante ha obtenido un estudio actuarial de las obligaciones correspondientes a los compromisos que, por pensiones y premios de jubilación, se garantizan a determinados trabajadores activos (665) y pasivos (316). Esta valoración 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.

Las obligaciones devengadas en el ejercicio 1996 según el estudio actuarial realizado, se han registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

El pasivo correspondiente a este concepto al 31 de diciembre de 1996, se registra dentro del epígrafe "Provisión para responsabilidades" del balance de situación consolidado adjunto por importe de 902 millones de pesetas.

m) Subvenciones de capital

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

Las subvenciones de capital se imputan a los resultados de cada ejercicio durante un 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 1996 que presentará el Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A. a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Millones de Pesetas
A reserva especial para inversiones	2.966
A dividendo activo	2.746
Total	<u>5.712</u>



(6) Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 1996 en las cuentas del inmovilizado inmaterial, sus amortizaciones acumuladas y sus provisiones por depreciación, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas					Saldo al 31-12-96
	Saldo al 31-12-95	Incorporación de sociedades al grupo	Adiciones	Salidas o Bajas	Trasposos	
Coste-						
Bienes adquiridos en leasing	56	15	98	-	(42)	127
Aplicaciones informáticas	799	-	18	(2)	19	834
Otro inmovilizado inmaterial	339	-	61	-	(26)	374
Total coste	1.194	15	177	(2)	(49)	1.335
Amortización acumulada-						
Bienes adquiridos en leasing	8	12	18	-	(26)	12
Aplicaciones informáticas	534	-	138	(2)	-	670
Otro inmovilizado inmaterial	62	-	16	-	-	78
Total amortización acumulada	604	12	172	(2)	(26)	760
Provisión por depreciación-						
Otro inmovilizado inmaterial	6	-	-	-	-	6
Total provisión por depreciación	6	-	-	-	-	6
Importe neto	584	3	5	-	(a) (23)	569

(a) Corresponde al traspaso al inmovilizado material de los elementos adquiridos en régimen de leasing cuyo contrato ha vencido en el ejercicio 1996, habiendo ejercitado la correspondiente opción de compra

Las cuotas pendientes correspondientes a los elementos adquiridos en régimen de leasing al 31 de diciembre de 1996 ascienden a 191 millones de pesetas.

(7) Inmovilizaciones Materiales

La Sociedad Dominante y 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, con pago de un gravamen único del 3%. Las actualizaciones de 1996 se han practicado aplicando los coeficientes autorizados por la Ley Foral 23/1996 y por el Real Decreto Ley 7/1996 reducidos en un 30%. El resultado de dichas actualizaciones ha sido el siguiente:



N.º 1-78361T

- 17 -

	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>

La plusvalía resultante de las actualizaciones, netas de gravamen único del 3%, ha sido abonada a las cuentas "Reserva de Revalorización" en la Sociedad Dominante y "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" para la de Cementos Alfa, S.A. Como contrapartida de la plusvalía se han utilizado las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada para la Sociedad Dominante y para Cementos Alfa, S.A. (Véase Nota 11).

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. Se estima que la actualización de 1996 supondrá un aumento en las amortizaciones consolidadas del ejercicio 1997 de 675 millones de pesetas, aproximadamente.

mutualidad general de previsión social de la abogacía



mutualidad general de previsión social de la abogacía

- 18 -

El movimiento habido durante el ejercicio 1996 en las cuentas del inmovilizado material, sus amortizaciones acumuladas y sus provisiones por depreciación, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas						
	Saldo 31-12-95	Incorporación de Sociedades al Grupo	Entradas o donaciones	Salidas o bajas	Traspasos	Incremento por Actualización	Saldo 31-12-96
Coste y actualizaciones legales:							
Terrenos y construcciones	6.837	155	526	(20)	90	1.128	8.716
Instalaciones técnicas y maquinaria	61.403	208	106	(122)	2.398	4.212	68.205
Anticipos e inmovilizaciones en curso	3.024	-	7.623	(10)	(2.661)	-	7.976
Otro inmovilizado	8.274	202	240	(392)	186	600	9.110
Total coste	79.538	565	8.495	(544)	13	5.940	94.007
Amortización acumulada:							
Terrenos y construcciones	1.457	-	116	-	-	-	1.573
Instalaciones técnicas y maquinaria	38.541	143	4.654	(83)	10	-	43.265
Otro inmovilizado	5.482	155	613	(378)	16	-	5.888
Total amortización acumulada	45.480	298	5.383	(461)	26	-	50.726
Provisión por depreciación:							
Terrenos y construcciones	2	-	-	-	-	-	2
Instalaciones técnicas y maquinaria	82	-	-	(13)	-	-	69
Otro inmovilizado	5	-	-	-	-	-	5
Total provisión por depreciación	89	-	-	(13)	-	-	76
Importe neto	33.969	267	3.112	(70)	(13)	5.940	43.205



El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1996 asciende a 27.523 millones de pesetas.

(8) Inversiones Financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 1996 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 1-1-96	9.516	7.814
Actualizaciones	747	-
Resultados del ejercicio 1996	559	-
Dividendos distribuidos	(373)	-
Reducciones de capital	(20)	-
Retiros	(4)	(3.509)
Diferencias de conversión	271	-
Hormigones Arkaitza, S.A.	(254)	-
Otros	90	-
Saldo al 31-12-96	<u>10.532</u>	<u>4.305</u>

Las sociedades Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A., Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes y Sociedad de Fomento Energético, S.A. han actualizado su inmovilizado al amparo de la Ley Foral 23/1996, de la Norma Foral 6/1996 y del Real Decreto Ley 7/1996. El efecto de estas actualizaciones se recoge en la cuenta "Participaciones en Sociedades Puestas en Equivalencia" del balance de situación consolidado adjunto por importe de 747 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad posee el 100% del capital social de Hormigones Arkaitza, S.A. (Véase Nota 2-b) y se ha consolidado por el método de integración global.

Las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 1996 corresponden, básicamente, a inversiones en activos financieros a corto plazo.



- 20 -

El detalle de las participaciones puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Hormigones Reinares, S.A.	116
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	160
Hormigones Giral, S.A.	224
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	208
Hormigones Calahorra, S.A.	54
HORMAVASA	164
Hormigones San Adrián, S.A.	14
Hormigones Aragón, S.A.	24
Hormigones Alcanadre, S.L.	13
Navarra de Transportes, S.A.	46
Áridos y Premezclados, S.A.	556
EXPOCEMSA	4
Carbocem, S.A.	17
C.D.N.-U.S.A., Inc.	3.520
Silos y Morteros, S.L.	8
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	667
Cementos Lezma, S.A.	3.268
Hormigones Bastán, S.L.	5
Hormigones Delfín, S.A.	97
Novhorvi, S.A.	22
Aplicaciones Minerales, S.A.	20
Canteras Villallano, S.L.	35
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	104
Hormigones Castro, S.A.	9
Hormigones Galizano, S.A.	3
Hormigones Cantabros, S.A.	192
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	982
Total)	<u>10.532</u>

(9) Fondo de Comercio de Consolidación

El detalle por sociedades al 31 de diciembre de 1996 del fondo de comercio de consolidación es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Sociedades consolidadas por integración global:	
Hormigones Bidasoa, S.A. (Véase Nota 2-b)	1.386
Grupo Alfa	758
Otros	47
Coste	2.191
Amortizaciones	(689)
	<u>1.502</u>
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:	
Áridos y Premezclados, S.A.	623
Coste	623
Amortizaciones	(187)
	<u>436</u>
TOTAL	<u>1.938</u>



El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 1996 ha sido el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>
Saldo al 1 de enero de 1996	2.547
Bajas (a)	(286)
Amortización	(323)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>1.938</u>

(a) Estos retiros vienen provocados por la reestructuración del Grupo Cementos Alfa, S.A. llevada a cabo durante el ejercicio 1996 (Véase 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 1996 es el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Empresas del Grupo:	
Ventas	1.520
Empresas asociadas:	
Compras	1.401
Servicios exteriores	386
Ventas	985



N.º 1-78366T

- 22 -

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1996, es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Grupo:		
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	540	2
Total grupo	540	2
Asociadas:		
Novhorvi, S.A.	8	-
EXPOCEMSA	34	-
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	13	-
Hormigones Baztán, S.L.	17	1
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	20	32
Hormigones Calahorra, S.A.	3	-
Navarra de Transportes, S. A.	-	58
Áridos y Premezclados, S.A.	1	68
HORMAVASA	3	-
Canteras Villallano, S.A.	-	28
Hormigones Castro, S.A.	18	-
Hormigones Cántabros, S.A.	71	-
Hormigones Galizano, S.A.	18	-
Silos y Morteros, S.L. (*)	7	-
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	28	-
Otros	13	1
Total asociadas	254	188

(*) Saldo registrado en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del balance de situación consolidado adjunto.

mutualidad general de previsión social de la abogacía

- 23 -

(II) Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de Fondos Propios durante el ejercicio 1996 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas												
	Prima de Suscripción	Reserva Legal	Reserva de Revalorización	Reserva para Acciones Propias	Reserva Especial para Inversiones	Reserva Especial para Inversiones Aplicadas	Otras Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en Sociedades por Integración Global	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Diferencias de Conversión	Dividendos a cuenta		
Saldo al 1 de enero de 1996	6.959	4.362	1.211	445	157	--	5.175	33.471	(1.828)	(4.693)	362	6.433	(1.253)
Distribución del beneficio del ejercicio 1995:													
A otras reservas	--	--	181	--	--	1.977	--	780	531	317	--	(3.789)	--
A dividendos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(2.614)	1.253
Traspasos de reservas	--	--	--	1.843	(1.977)	1.977	(1.843)	--	--	--	--	--	--
Otros traspasos	--	--	--	--	--	--	(144)	--	(63)	202	--	--	--
Ajuste reserva especial para inversiones	--	--	--	--	--	--	(632)	--	--	--	--	--	--
Variación del perímetro de consolidación	--	--	--	--	--	--	--	--	747	96	--	--	--
Actualización LF 23/1996, RDL 7/1996 y NF 6/1996	--	--	--	5.259	--	--	--	--	383	747	--	--	--
Diferencias de conversión	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	271	--	--
Dividendo a cuenta	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(1.284)
Beneficio neto del ejercicio 1996, según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	6.019	--
Saldo al 31 de diciembre de 1996	6.959	4.362	1.392	5.701	2.000	--	6.520	32.896	(227)	(3.326)	633	6.019	(1.284)



N.º 178367T



a) Capital social

Al 31 de diciembre de 1996 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 1996 son los siguientes:

Portland Valderrivas, S.A.	54,85%
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 1996 es el porcentaje directo. La participación directa más indirecta a dicha fecha es del 55,09%.

Al 31 de diciembre de 1996 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 4.740 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 este importe 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 no distribuible.

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 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.

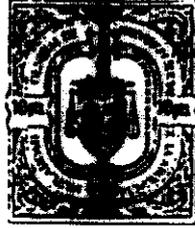
Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Ley Foral 23/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

e) Reserva para acciones propias

Al 31 de diciembre de 1996 Cementos Portland, S.A. posee 400.294 acciones propias que representan el 2,87% del capital social, cuyo valor nominal total asciende a 200.147.000 pesetas, siendo el precio medio de adquisición de 4.997 pesetas por acción.

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

Durante el ejercicio 1996, la Sociedad Dominante ha 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.



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 del ejercicio 1996 por importe de 2.966 millones de pesetas. 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 6.520 millones de pesetas en activos fijos nuevos en virtud de la Ley Foral 12/1993. Según se establece en el capítulo II de dicha ley, dicha Sociedad ha procedido a traspasar a esta cuenta la totalidad del importe materializado a la "Reserva Especial para Inversiones" en los ejercicios 1993, 1994 y 1995.



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

El desglose por sociedades de los epígrafes "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" y "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" y los resultados de las mismas al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Reservas	Resultado
<u>Sociedades Consolidadas por Integración Global</u>		
Grupo HYMPSA	1.309	(39)
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	(57)	51
Grupo Canteras del Pirineo Occidental	(73)	(2)
Hormigones Herrero, S.A.	(843)	(149)
Hormigones Jacetania, S.A.	49	-
Hormigones del Bidasoa, S.A.	712	(15)
Hormigones Reinosa, S.A.	(14)	(66)
Grupo Alfa	(1.294)	608
Grupo Hormigones Arkaitza	(16)	47
Total	<u>(227)</u>	<u>435</u>
<u>Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia</u>		
Áridos y Premezclados, S.A.	(89)	64
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	477	206
C.D.N.-U.S.A., Inc. y sociedades dependientes	(362)	(150)
Hormigones Reinales, S.A.	(126)	9
Canteras y Hormigones, VRE, S.A.	(44)	17
Grupo Hormigones Giral	26	31
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	15	18
Hormigones Calahorra, S.A.	(111)	2
Hormigones San Adrián, S.A.	(18)	4
Hormigones Aragón, S.A.	30	9
Grupo HORMAVASA	(3)	9
Hormigones Alcanadre, S.L.	10	2
Hormigones Delfin, S.A.	17	9
Navarra de Transportes, S.A.	12	13
Carbocem, S.A.	8	2
Grupo Cementos Lemona	(3.330)	256
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	168	58
Exponor, S.A.	(6)	-
Total	<u>(3.326)</u>	<u>559</u>



i) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de 30 de octubre de 1996 acordó el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 1996 por importe de 1.284 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:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Tesorería	413
Líneas de crédito disponibles	6.900
Imposiciones a corto plazo	<u>4.018</u>
Total	<u>11.331</u>

(12) Socios externos

El detalle por sociedades del capítulo "Socios Externos" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1996, es el siguiente:

	<u>Capital y Reservas</u>	<u>Resultados</u>	<u>TOTAL</u>
Cementos Alfa, S.A.	1.147	171	1.318
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	45	(1)	44
Hormigones Herrero, S.A.	24	(4)	20
Otras	40	-	40
TOTAL	<u>1.256</u>	<u>166</u>	<u>1.422</u>

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 1996 ha sido el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>
Saldo al 1 de enero de 1996	1.900
Distribución de dividendos	(76)
Resultados del ejercicio 1996	166
Actualizaciones	120
Cambios de participación	<u>(688)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>1.422</u>



(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 Olazagutia.
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 1996 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 1-1-96	333
Adiciones	60
Aplicaciones	(77)
Bajas	(25)
Saldo al 31-12-96	<u>291</u>



(14) Provisión para
Responsabilidades

En esta cuenta se recoge fundamentalmente la provisión para pensiones y obligaciones. El movimiento habido en esta cuenta durante el ejercicio 1996 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas
Saldo al 31-12-95	599
Dotación	529
Pagos a pensionistas	(127)
Aportaciones a fondos externos	(68)
Saldo al 31-12-96	<u>933</u>

(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 1996 en este epigrafe ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 1 de enero	540
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	78
Menos-Provisión para impuestos correspondiente a la amortización, en el ejercicio, de elementos afectos al R.D. 2/85 y R.D. 2631/82	(80)
Saldo al 31 de diciembre	<u>538</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
1997	89
1998	21
1999	88
2000	78
2001	105
Resto	157
Total	<u>538</u>

El saldo a corto plazo al 31 de diciembre de 1996 se encuentra registrado en el epígrafe "Administraciones Públicas" (Véase Nota 18).

(16) Deudas con Entidades de Crédito

El detalle de los préstamos que mantenían Cementos Portland, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1996 era el siguiente:

	Millones de Pesetas		Millones de Pesetas
	Vencimiento	Garantía	
Créditos	1997	Personal	68
	1998	Personal	20
	Total créditos		<u>88</u>
Préstamos	1997	Personal	530
	1998	Personal	287
	2002	Personal	52
	2003	Personal	1
Total préstamos		<u>870</u>	
Líneas de descuento	1997	-	<u>789</u>
Cuotas de leasing	1997	-	91
	1998 y siguientes	-	100
Total leasing			<u>191</u>

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

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1996 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 7.667 millones de pesetas.

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

El detalle al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Otros acreedores	1.121
Efectos comerciales a pagar a largo plazo	112
Fianzas a largo plazo	3
	<u>1.236</u>

El vencimiento por años de estas deudas es el siguiente:

	Millones de Pesetas
1998	310
1999	295
2000	434
2001	192
2002	5
Total	<u>1.236</u>

**(18) Administraciones Públicas y
Situación Fiscal**

Al 31 de diciembre de 1996, el desglose de las cuentas "Administraciones Públicas" es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Saldo Deudores	Saldo Acreedores
Impuesto sobre Sociedades	-	1.367
Impuesto sobre beneficios diferido	-	89
Impuesto sobre beneficios anticipado	281	-
I.V.A.	36	114
I.R.P.F.	-	170
Seguridad Social	-	137
Otros	70	182
	<u>387</u>	<u>2.059</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 1996 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas
Beneficio antes de impuestos	8.409
Menos/Más- Diferencias permanentes (Reserva especial, ajustes de consolidación y otros)	(1.000)
	<u>7.409</u>
Cuota al 35%	2.593
Menos- Deducción por inversiones y otras	(399)
Impuesto sobre Sociedades devengado	<u>2.194</u>
Efecto de las diferencias temporales con origen en el ejercicio	50
Efecto de las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	<u>22</u>
Cuota tributaria	2.266
Menos-Pagos a cuenta y retenciones	(899)
Cuota a pagar	<u>1.367</u>

Las diferencias permanentes obedecen, principalmente, a que la Sociedad Dominante, acogiéndose a la Ley Foral 24/1996, ha decidido constituir con cargo a los resultados del ejercicio 1996 una reserva especial para inversiones por importe de 2.966 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 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 1996.

(19) Garantías Comprometidas con
Terceros y otros Pasivos
Contingentes

Al 31 de diciembre de 1996 Cementos Portland, S.A. y sociedades dependientes se encuentran avaladas ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 3.664 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 24 millones de dólares.

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

En el mes de abril de 1996, Cementos Portland, S.A. fue emplazada para contestar a la demanda interpuesta por Cementos Roadstone España, S.A. contra ella y otras trece sociedades españolas, reclamando al conjunto de las catorce sociedades un principal de 860 millones de pesetas.

La reclamación se basa en el supuesto incumplimiento de un contrato, cuyo objeto era el desarrollo de la producción de escoria granulada de alto horno finamente molida. Con fecha 14 de septiembre de 1996, Cementos Portland, S.A. presentó escrito de contestación a la demanda, en el que se solicitaba se desestimase la demanda.

Por el momento no se ha recibido comunicación alguna sobre la situación del presente litigio.

Esta es la tercera demanda que Cementos Roadstone España, S.A. interpone con el mismo objeto, dado que las dos anteriores no prosperaron.

(20) Ingresos y Gastos

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

	Millones de Pesetas
Cementera	30.890
Hormigonera	5.807
Gravera	373
Otras	436
Total	<u>37.506</u>

Las exportaciones realizadas en el ejercicio 1996 han ascendido a 980 millones de pesetas.



El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Compras	6.688
Trabajos realizados por terceros	361
Variación de existencias	83
Total	<u>7.132</u>

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	6.118
Seguridad social	1.635
Dotaciones al fondo de pensiones	490
	<u>8.243</u>

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 1996 ha sido de 1.205, de acuerdo al siguiente detalle:

Categorías	Número
Alta Dirección	13
Técnicos superiores	68
Técnicos medios	142
Administrativos	137
Operarios	845
	<u>1.205</u>

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

	Millones de Pesetas
Sueldos y salarios	246
Atenciones estatutarias	285
	<u>531</u>

(21) Cuadro de Financiación de los Ejercicios 1996 y 1995

Millones de Pesetas	
Ejercicio 1996	Ejercicio 1995

APLICACIONES

Adquisición de inmovilizado:
 Inmovilizaciones inmateriales
 Inmovilizaciones materiales
 Inmovilizaciones financieras
 Acciones propias
 Dividendos
 Coste a distribuir en varios ejercicios
 Impuesto sobre beneficios diferido originado en ejercicios anteriores
 Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo
 Costes de establecimiento
 Ingresos a distribuir en varios ejercicios
 Fondo de comercio de consolidación
 Diferencias de conversión
 Provisión para responsabilidades
 Socios externos
 Gravamen único de actualización

180	136
8.762	5.309
364	158
1.843	157
2.675	2.646
43	180
80	89
634	885
15	22
25	23
-	1.015
-	304
195	186
598	956
178	-
15.592	12.096
-	1.746

ORIGENES

Recursos procedentes de las operaciones:
 Beneficio neto del período
 Más-Cargos que no suponen aplicaciones de fondos-
 Donaciones para amortización de inmovilizado
 Provisión por depreciación de acciones propias
 Provisión para el impuesto sobre Beneficios Diferido
 Costes derivados de intereses diferidos
 Pérdidas en la enajenación de inmovilizado
 Amortización del fondo de comercio de consolidación
 Provisión para riesgos y gastos
 Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos-
 Beneficios en enajenación de inmovilizado
 Subvenciones de capital transferidas al resultado
 Beneficios de sociedades puestas en equivalencia

6.049	6.433
5.614	-
158	-
78	-
92	-
89	-
323	-
529	-
(65)	(65)
(77)	(81)
(559)	(317)
12.231	12.199



Retiros inmovilizado financiero
 Fondo de comercio de consolidación
 Efecto del cambio en el patrimonio de consolidación
 Deudas a largo plazo
 Ingresos a distribuir en varios ejercicios
 Enajenación de inmovilizado:
 Inmovilizaciones materiales
 Inmovilizaciones inmateriales
 Diferencias de conversión
TOTAL ORIGENES

658	698
286	-
843	405
-	335
60	-
82	188
-	37
271	-
14.431	13.662
1.161	-

TOTAL APLICACIONES
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE



Variación del Capital Circulante	Millones de Pesetas			
	1996		1995	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	92	-	-	38
Deudores	129	-	-	1.340
Acreedores corto plazo	1.936	-	-	1.155
Inversiones financieras temporales	-	3.509	4.896	-
Tesorería	184	-	-	581
Ajustes por periodificación	7	-	-	16
	<u>2.348</u>	<u>3.509</u>	<u>4.896</u>	<u>3.130</u>
Disminución/Aumento	<u>1.161</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.766</u>

(22) Hechos Posteriores

Durante el mes de febrero de 1997 la Sociedad Dominante ha vendido la totalidad de sus acciones propias, obteniendo un beneficio de 452 millones de pesetas.



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

EVOLUCIÓN DEL GRUPO

Las ventas del Grupo Cementos Portland en 1.996 ascendieron a 37.506 millones de pesetas, con una disminución del 1,5 por ciento sobre los 38.067 millones de pesetas registrados en el ejercicio anterior. Como consecuencia de las menores ventas, las principales partidas de la cuenta de resultados experimentaron moderadas inflexiones a la baja, destacando las disminuciones del 10,2 por ciento en el beneficio de explotación, del 4,7 por ciento en el cash flow de explotación y del 6,7 por ciento en el beneficio antes de impuestos, que alcanzó 8.409 millones de pesetas (9.014 millones de pesetas en el año anterior). El cash flow neto alcanzó la cifra de 12.152 millones de pesetas. La disminución en el beneficio neto atribuible a la Sociedad dominante fue del 6 por ciento, cerrándose el año con 6.049 millones de pesetas, que compara con los 6.433 millones de pesetas del año precedente. El beneficio por acción del grupo ascendió a 434 pesetas, frente a 462 pesetas en 1.995.

En términos de actividad, el Grupo generó en datos agregados (esto es, incluidas las ventas totales de Cementos Lemona y de la filial americana CDN-USA) unas ventas de cemento totales de 4.226.411 toneladas, que representan una caída del 1,2 por ciento sobre las 4.278.600 toneladas del año anterior. La disminución de ventas del grupo fue inferior a la registrada por el mercado nacional, que fue en su conjunto del 3,9 por ciento. Las ventas de hormigón aumentaron un 3,8 por ciento hasta 1.861.560 metros cúbicos, en tanto que las de áridos disminuyeron un 5,7 por ciento hasta 5.062.561 toneladas. El detalle de ventas en unidades físicas, es el siguiente:

- Cementos Portland, S. A.: 2.642.034 toneladas de cemento.
- Grupo Cementos Alfa: 631.096 toneladas de cemento, de las que 178.731 toneladas se exportaron, 152.099 metros cúbicos de hormigón y 679.993 toneladas de áridos.
- Grupo Cementos Lemona: 525.651 toneladas de cemento, de las que 36.767 toneladas se destinaron a la exportación, 156.585 metros cúbicos de hormigón y 951.108 toneladas de áridos.



- CDN-USA INC.: 427.630 toneladas de cemento, 196.158 metros cúbicos de hormigón y 120.077 toneladas de áridos.
- Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (Hympsa): 673.809 metros cúbicos de hormigón y 245.404 toneladas de áridos.
- Áridos y Premezclados, S.A. (Aripresa): 1.816.683 toneladas de áridos.
- Otras sociedades de hormigón y áridos: 682.909 metros cúbicos de hormigón y 1.249.296 toneladas de áridos.
- Producción eléctrica: 358.472.737 Kw. h. (Sofoensa, EHN, Zudaire, y Estremera):

A pesar de la menor actividad del ejercicio en relación con el precedente, el Grupo Cementos Portland mantuvo en 1.996 elevados niveles de rentabilidad, que de nuevo le situaron entre las compañías más rentables del sector en cualquier comparativa nacional e internacional. Desde este punto de vista, el ejercicio debe ser calificado de positivo, tanto en términos absolutos, manteniéndose la cifra de beneficios por encima de los 6.000 millones de pesetas, como relativos, en la medida en que el Grupo Cementos Portland mantiene una estructura de márgenes muy sólida incluso en escenarios de cierta indefinición de la demanda como lo fue 1.996. Junto a ello, es destacable que el grupo cerró el ejercicio con un nivel de recursos propios de 61.678 millones de pesetas -de los cuales 5.259 millones de pesetas corresponden al incremento de la reserva de revalorización consecuencia de la actualización de balances realizada por Cementos Portland, S.A.-, que representa un aumento del 21,4 por ciento sobre los 50.801 millones de pesetas de cierre de 1.995.

Se estima que el Plan General de Ordenación Urbana de Madrid, en el que está incluido lo pactado en el Convenio Urbanístico firmado en Marzo de 1.995 entre Cementos Portland, S.A. y el Ayuntamiento de Madrid, para el traslado de la fábrica de Vicálvaro, será definitivamente aprobado por la Comunidad Autónoma de Madrid el próximo mes de Abril de 1.997.

Las inversiones industriales del Grupo se situaron por encima de los 8.400 millones de pesetas en 1.996.



INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

También participa en las labores de investigación a través del Instituto Nacional del Cemento y sus Aplicaciones (IECA).

PERSPECTIVAS DE FUTURO

Las perspectivas del Grupo Cementos Portland, S.A. serán muy similares a las de su Sociedad matriz por el gran peso que tiene esta última en las cuentas del Grupo. Para el sector de la construcción el año 1.997 será un año de transición con repetición de sus cifras, pues hasta principios de 1.998 no se espera que crezca el volumen de obra.

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

De acuerdo con lo estipulado en el párrafo 3 del artículo 97 de la Ley 24/1.988 de 28 de Julio, se hace constar que durante el año 1.996 Cementos Portland, S.A. adquirió 369.164 acciones propias que, junto con las 31.130 acciones que ya poseía, situaron su autocartera al 31 de Diciembre de 1.996 en 400.294 acciones, que representaban el 2,88 % del capital social, y cuyo valor nominal ascendía a 200.147.000 pesetas.

ACONTECIMIENTOS ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

En el mes de Febrero de 1.997 se han vendido las 400.294 acciones de la autocartera de Cementos Portland, S.A. generándose un ingreso superior a los 2.250 millones de pesetas y una plusvalía contable superior a los 450.



FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

Las cuentas anuales del ejercicio 1.996 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 21 de Marzo de 1.997. Dichas cuentas anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de Diciembre de 1.996, estando extendidas en 42 hojas de papel timbrado de la *mutualidad general de previsión social de la abogacía*, numeradas correlativamente con los n.ºs 178345T al n.º 178383T, ambos inclusive y del n.º 178151T al n.º 178153T ambos inclusive, firmando en estas dos últimas hojas todos los Consejeros.

D. JOSÉ MARÍA MARCO GARMENDIA
Vicepresidente

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

D. JOSÉ IGNACIO TABERNA RUIZ
Consejero-Secretario

D. JUAN MARÍA FUENTES DUTOR
Vocal

D. JUAN CASTELLS MASANA
Vocal

D. BALTASAR GASPAS TABERNEIRO
Vocal

D. JOSÉ LUIS DE LA TORRE SÁNCHEZ
Vocal

D. VÍCTOR TORRES ANDUEZA
Vocal



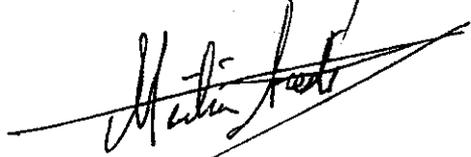
FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES


D. ANTONIO PÉREZ COLMENERO
Vocal

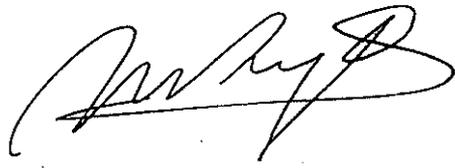

IBERDROLA, S.A.
Representada por D. IGNACIO REAL DE ASUA
ARTECHE
Vocal

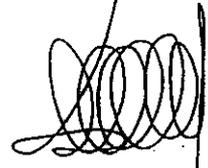

D. FERNANDO FERRERAS FERNÁNDEZ
Vocal


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


D. MARTÍN ARESTI ZAMORA
Vocal


COMPAÑÍA AUXILIAR DE AGENCIA Y
MEDIACIÓN, S.A.
Representada por D. EMILIO HERMIDA ALBERTI
Vocal


D. JOSÉ IGNACIO MARTINEZ-YNZENGA
CÁNOVAS DEL CASTILLO
Vocal


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


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