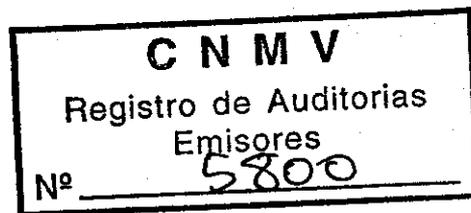


ARTHUR ANDERSEN

CEMENTOS PORTLAND, S.A.



CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1998

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 1998, 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 1998 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 79,89%, 29,11% y 64,55%, respectivamente, y cuya información más relevante se detalla en la memoria. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores (Véase Nota 7 de la memoria adjunta) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de 1998 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 26 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión que incluía una salvedad relativa a una incertidumbre que ha sido resuelta en el presente ejercicio. (Véase Nota 7).
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha con opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, se muestra en la nota 2b de la Memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en las opiniones de los auditores identificados en la nota 7 de la Memoria, 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 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 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 1998. 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

Gustavo Sarmiento

29 de marzo de 1999

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1998

mutualidad general de la abogacía

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 2 A 4)
(Millones de Pesetas)

	DEBE		HABER	
	Ejercicio 1.998	Ejercicio 1.997	Ejercicio 1.998	Ejercicio 1.997
Reducción de existencias	574	-	33.055	28.995
Aprovisionamientos (Nota 16)	5.394	5.234	-	185
Gastos de personal (Nota 16)	5.294	5.532	-	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.929	4.228	3	77
Otros gastos de explotación	6.290	5.932	834	633
	<u>22.481</u>	<u>20.946</u>	<u>33.892</u>	<u>29.850</u>
Beneficios de explotación	11.411	8.944	-	-
Gastos financieros por deudas con terceros	770	936	681	583
	<u>770</u>	<u>936</u>	<u>346</u>	<u>378</u>
Resultados financieros positivos	257	25	1.027	961
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>11.668</u>	<u>8.969</u>	-	-
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero (Nota 7)	5.916	402	34	26
Pérdida procedente del inmovilizado	29	8	6.294	321
Otros gastos extraordinarios (Nota 16)	711	338	166	384
	<u>6.656</u>	<u>748</u>	<u>6.494</u>	<u>731</u>
Beneficios antes de impuestos	11.506	8.932	162	17
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	2.862	2.834	-	-
Resultado del ejercicio (Beneficio)	<u>8.644</u>	<u>6.118</u>	-	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	-	-	-	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 16)	-	-	-	-
Otros ingresos extraordinarios (Nota 16)	-	-	-	-
Resultados extraordinarios negativos	-	-	-	-



N.º 579002 v

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998.



N.º 579003 v

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1998

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 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 1998 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Dichas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y serán sometidas a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas. Se estima que serán aprobadas sin modificación alguna.

b) **Consolidación-**

Conforme se indica en la Nota 7, la Sociedad posee participaciones mayoritarias en diversas sociedades contabilizadas de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 3-d. Estas cuentas anuales

mutualidad general de la abogacia



N.º 579004 v

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	64.603
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	12.847
Dividendo a cuenta	1.809
Activos Totales	135.655
Cifra de negocios	50.735

(2) Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, para el ejercicio 1998, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento-

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

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 en concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 29 millones de pesetas.

b) Inmovilizaciones inmateriales-

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

El resto del inmovilizado inmaterial recoge, básicamente, los costes incurridos en prospecciones geológicas que se capitalizan inicialmente en la cuenta "Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares", amortizándose linealmente durante un período máximo de diez años. Cuando los importes capitalizados responden a proyectos en los que no se tiene certeza de que concluyan con éxito, se dan de baja del balance de situación con cargo a resultados del ejercicio.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998, en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 82 millones de pesetas.

mutualidad general de la abogacia



N.º 579005 v

c) Inmovilizaciones materiales-

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

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

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

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

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

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

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 4.818 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.



N.º 579006 v

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios-

Los gastos a distribuir en varios ejercicios corresponden a los gastos de asesoramiento para la fusión llevada a cabo en el ejercicio 1993, así como los gastos incurridos para la admisión a cotización de las acciones de la Sociedad en Bolsa, y a los gastos incurridos como consecuencia de la mejora en la carretera de acceso a la fábrica de El Alto en Morata de Tajuña. Todos ellos se amortizan de forma lineal durante un plazo de cinco años.

f) Existencias-

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

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

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

g) Transacciones en moneda extranjera-

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

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

h) Indemnizaciones por despido-

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

En base a las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad de los posibles despidos que, en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades a pagar por dichos despidos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones se ha estimado en 500 millones de pesetas, habiéndose registrado en el epígrafe de "gastos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

i) Complemento de pensiones-

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

mutualidad general de la abogacia



N.º 579007 v

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

Además, la Sociedad ha adquirido el compromiso de complementar las aportaciones de aquellos empleados que voluntariamente se han acogido a un plan de pensiones, incluido en el Fondo de Pensiones de Ahorro Navarra. Las aportaciones realizadas a este fondo por la Sociedad se llevan a resultados en el momento en que se satisfacen (véase Nota 10).

El estudio actuarial de las obligaciones correspondientes a los compromisos que, por pensiones y premios de jubilación, se garantizan a determinados trabajadores activos y pasivos, 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-80-2 años y GRF-80-2 años, así como una tasa actuarial media del 5%.

Las obligaciones devengadas en el ejercicio 1998 según el estudio actuarial realizado, se han registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

j) Subvenciones de capital-

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

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

k) Impuesto sobre beneficios-

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

l) Ingresos y gastos-

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

mutualidad general de Navarra



N.º 579008 v

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

(4) Distribución de Resultados del Ejercicio 1998

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 1998 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Millones de Pesetas
A reserva especial para inversiones	4.886
A dividendo activo	3.758
Total	8.644

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Saldo 31-12-97	Entradas o Dotaciones	Saldo 31-12-98
Coste-			
Aplicaciones informáticas	832	5	837
Otro inmovilizado inmaterial	62	-	62
Total coste	894	5	899
Amortización acumulada-			
Aplicaciones informáticas	648	80	728
Otro inmovilizado inmaterial	43	2	45
Total amortización acumulada	691	82	773
Importe neto	203	(77)	126

El importe de elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1998 asciende a 640 millones de pesetas y corresponde básicamente a "Aplicaciones informáticas".



N.º 579009 v

(6) Inmovilizaciones Materiales

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

	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>

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio 1998 ha ascendido a 369 millones de pesetas.

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas				
	Saldo 31-12-97	Entradas o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo 31-12-98
Coste y actualizaciones legales:					
Terrenos y construcciones	7.533	75	(686)	626	7.548
Instalaciones técnicas y maquinaria	52.532	99	(78)	11.880	64.433
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.344	10	(1)	86	4.439
Otro inmovilizado	15.073	7.770	(34)	(12.592)	10.217
Total coste	79.482	7.954	(799)	-	86.637
Amortización acumulada:					
Terrenos y construcciones	1.261	161	-	-	1.422
Instalaciones técnicas y maquinaria	35.389	4.108	(59)	-	39.438
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.885	383	(1)	-	3.267
Otro inmovilizado	1.620	166	(19)	-	1.767
Total amortización acumulada	41.155	4.818	(79)	-	45.894
Importe neto	38.327	3.136	(720)	-	40.743

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1998 asciende a 23.219 millones de pesetas, desglosándose de la siguiente forma:



N.º 579010 v

	Millones de Pesetas
Terrenos y construcciones	188
Instalaciones técnicas y maquinaria	20.257
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.592
Equipos para proceso de información	502
Elementos de transporte	664
Otro inmovilizado	16
TOTAL	23.219

Las principales adiciones del ejercicio registradas en el epígrafe "Otro inmovilizado" corresponden a las inversiones en curso de la nueva línea de cemento blanco de la fábrica de El Alto.

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

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

La Gerencia Municipal de Urbanismo del Ayuntamiento de Madrid, en pago por la expropiación, debía transmitir mediante escritura pública o acta de pago a Cementos Portland, S.A. la plena propiedad de una parte de las parcelas resultantes de la urbanización y cuyo aprovechamiento conjunto es de 368.631 m², asimismo, y como pago de la parte proporcional de la urbanización interior del polígono, dicha Gerencia deberá transmitir a la Sociedad 94.809 m².

Las parcelas comprometidas, totalmente urbanizadas o en curso de urbanización, debían transmitirse en las siguientes fechas:

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

Al cierre del ejercicio 1998, el Ayuntamiento había hecho efectiva la transmisión del 62% del total de las parcelas.

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad había vendido el 54% del total de parcelas, habiendo supuesto un beneficio extraordinario de 6.292 millones de pesetas registrado en el epígrafe, "Beneficio en enajenación de inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

Asimismo la Sociedad ha comprometido con terceros la venta del 26%, aproximadamente, de las parcelas. Estos compromisos se formalizarán como ventas una vez que se produzca la transmisión efectiva de dichas parcelas por parte del Ayuntamiento de Madrid.

Por otro lado, en virtud de la Ley Foral 24/1996 sobre Reserva Especial de Inversiones, la Sociedad ha materializado 1.474 millones de pesetas en activos fijos nuevos.

mutualidad general de la abogacía



N.º 579011 v

(7) Valores Mobiliarios y Otras Inversiones
Financieras Análogas

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1998 en las cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales" han sido los siguientes:

Millones de Pesetas

	Participaciones en empresas del grupo		Participaciones en empresas asociadas		Inversiones Financieras Permanentes		Inversiones Financieras Temporales
	Coste	Provisión	Coste	Provisión	Coste	Provisión	
Saldo al 1-1-98	10.921	(1.124)	15.260	(3.440)	376	(23)	5.447
Adiciones	34.267	(4.292)	199	(1.619)	155	(5)	8.917
Traspasos	44	(2)	(44)	2	-	-	-
Retiros	-	-	(65)	-	(27)	-	(6.824)
Saldo al 31-12-98	45.232	(5.418)	15.350	(5.057)	504	(28)	7.540

Las adiciones habidas en el epígrafe "Participaciones en empresas del grupo" en el ejercicio 1998 corresponden a las siguientes sociedades:

	Millones de Pesetas Coste	Nº de Acciones	Porcentaje Participación
Cementos Atlántico, S.A.	31.880	134.565.429	97,52%
Canteras de Alaiz, S.A.	2.369	14.004	70,02%
Hormigones Herrero, S.A.	8	12.609	1,28%
Atracem. S.A.	10	10.000	100%
Total	34.267		

En noviembre de 1998 Cementos Portland, S.A. ha formalizado la compra a terceros del 97,52% del capital social de Andaluza de Cementos y Derivados, S.A., sociedad cuyo principal activo es una fábrica de cemento en Alcalá de Guadaíra (Sevilla). El coste de esta operación ascendió a 31.880 millones de pesetas. En diciembre de este mismo ejercicio dicha sociedad cambió su denominación social a Cementos Atlántico, S.A. Al 31 de diciembre de 1998 se ha dotado una provisión de depreciación de cartera de 3.292 millones de pesetas para ir adecuando el coste al valor de mercado de dicha participación.

Asimismo, durante el ejercicio 1998 se ha provisionado la participación en Cementos Lemona, S.A. en 1.500 millones de pesetas y la participación en Hormigones Herrero, S.A. en 1.000 millones de pesetas.

mutualidad general de la abogacía



N.º 579012 v

Asimismo, en julio de 1998, se produjo la compra del 70,02% del capital social de Canteras de Aláiz, S.A. por un importe de 2.369 millones de pesetas. Esta sociedad fue constituida en 1917 siendo su actividad principal la explotación de una cantera de áridos localizada en el municipio de Tiebas (Navarra). Igualmente, en julio de 1998, Cementos Portland, S.A. ha constituido una sociedad denominada Andaluza de Transportes Terrestres de Cemento, S.A. habiendo sido desembolsado del 100% de su capital social. Con fecha 13 de octubre de 1998 dicha Sociedad ha cambiado su denominación social a Atracem, S.A.

El detalle de las adiciones de participaciones en empresas asociadas es el siguiente:

	Millones de pesetas
	<u>Coste</u>
C.D.N. USA, Inc.	152
Exportadora de Cementos del Norte, S.A.	41
Inversiones Luchana, S.A.	6
Total	<u>199</u>

El detalle de créditos a largo plazo con empresas del Grupo es el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	<u>Coste</u>	<u>Vencimiento</u>	
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	3.478	2003	(*)
Áridos y Premezclados, S.A.	3.370	2003	(*)
Cementos Atlántico, S.A.	876	2003	(*)
Atracem, S.A.	401	2003	(*)
FCC Inmobiliaria, S.A.	1.505	N/A	
Total	<u>9.630</u>		

(*) Todos estos créditos han sido concedidos por Cementos Portland, S.A. para que dichas sociedades efectúen los pagos correspondientes a la compra de diversos activos (plantas de hormigón, canteras, etc.) realizadas al Grupo Valenciana, en Andalucía Occidental y Extremadura. La totalidad de estos créditos tienen un tipo de interés del 4,25% anual.

El saldo de 1.505 millones de pesetas con FCC Inmobiliaria, S.A. corresponde al aplazamiento en el pago por la venta de una parcela de Vicálvaro, con un plazo máximo de vencimiento de 30 meses a contar desde la fecha de resolución de la licencia de obras a obtener por dicha sociedad.

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

mutualidad general de la abogacía

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
Empresas dependientes						
No cotizadas en Bolsa:						
Cementos Atlántico, S.A.	97,52	-	Avda. de Ibonanza, 2	Sevilla	Sevilla	Fabricación y venta de cemento
Hormigones Ibero, S.A.	62,81	28,83	Romanceros, 42-44	Burgos	Burgos	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Arkaitza, S.A.	100,00	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones de la Jacetania, S.A.	50,00	12,50	Llano de la Victoria, s/n	Jaca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Aridos de Navarra, S.A.	-	66,00	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	60,90	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Fabricación de hormigón y transporte
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Transporte ferroviario
Explosivos San Antonio, S.L.	-	79,89	Calderón de la Barca, 4-2*	Santander	Cantabria	Extracción de cuarzo
Cantabria Industrial y Minera, S.A.	-	79,89	Calderón de la Barca, 4-2*	Santander	Cantabria	Sin actividad
C.A. Auxiliar de Bombo de Hormigón, S.A.	-	100,00	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Bombeo de hormigón
Canteras y Aridos del Pirineo Occidental, S.A.	60,00	11,64	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigones y áridos
Hormigones Reliussa, S.A.	-	79,89	Calderón de la Barca, 4-2*	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigón
Cementrade, S.A.	-	79,89	Calderón de la Barca, 4-2*	Santander	Cantabria	Venta al por mayor de materiales de construcción
Cementilos, S.A.	-	79,89	Calderón de la Barca, 4-2*	Santander	Cantabria	Comercialización de materiales de construcción
Aridos y Premezclados, S.A.	100,00	-	Puente de Arganda-Chinchón, km.0,8	Rivas-Vaciamadrid	Madrid	Extracción de áridos
Participaciones Estella 6, S.L.	100,00	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Sin actividad
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	-	79,89	Calderón de la Barca, 4-2*	Santander	Cantabria	Sin actividad
Canteras de Aláiz, S.A.	70,02	-	Dormitalería, 72 Dajo	Pamplona	Navarra	Explotación de canteras y yacimientos; fabricación y venta de hormigón
Hormigones Aláiz, S.A.	-	70,02	Dormitalería, 72 Dajo	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Arequil, S.A.	-	70,02	Dormitalería, 72 Dajo	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Exportadora de Cementos del Norte, S.A.	69,48	9,75	Pº Castellana, 45	Madrid	Madrid	Exportación de cemento
Atraacem, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Transporte de mercancías y venta de materiales de construcción
Cotizadas en Bolsa:						
Cementos Alfa, S.A.	76,58	3,31	Calderón de la Barca, 4-3*	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de cemento



N.º 579013 v

mutualidad general de la abogacía



N.º 579014 v

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
Empresas asociadas						
No cotizadas en Bolsa :						
Hormigones Rcinarecs. S.A.	50,00	-	Dretón Herreros, 8	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Cantarras y Hormigones VRIE, S.A.	50,00	-	Avda. Yerri, 10 Bajo	Estella	Navarra	Fabricación de hormigones y áridos
Hormigones Giral, S.A.	50,00	-	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	50,00	-	Ctra. de Huescas, s/n	Sabiñánigo	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	-	Bebricio, 25-27	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones en Masa de Vallicera, S.A.	50,00	-	Ctra. de Cadriña, km 0,1	Vallicera	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones San Adrián, S.A.	50,00	-	Barrío Movera, 20	Zaragoza	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Aragón, S.A.	50,00	-	Alcubierre, 11	Huesca	Zaragoza	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Alcanadre, S.L.	33,33	-	Circunvalación, s/n	Olazagutía	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Navarra de Transportes, S.A.	23,00	9,31	Edificio Albia II	Bilbao	Navarra	Transporte de mercancías a granel
Exponor, S.A.	42,85	15,57	1ª Castellana, 45	Madrid	Vizcaya	Exportación de cemento
Carbucom, S.A.	49,00	-	Atrio de Santiago, 1	Valladolid	Madrid	Importación de carbón
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	50,00	-	Venta Blanca, 6	Peralta	Valladolid	Producción de energía hidroeléctrica
Hormigones Delfin, S.A.	-	-	Portal de Gamarra, 25	Vitoria	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Novhorvi, S.A.	-	17,91	Camino Fuente Herrero, s/n	Cueva Cardiel	Alava	Fabricación y venta de hormigón
Aplicaciones Minerales, S.A.	18,50	10,01	General Vara del Rey, 41	Logroño	Burgos	Fabricación y venta de yeso
Silos y Morteros, S.L.	-	30,55	Avenida Pirineos, 18	Zuera	La Rioja	Fabricación y venta de mortero
Hormigones Zuera, S.L.	-	25,00	Barrio La Venta, s/n	Igoito de Camargo	Zaragoza	Producción de hormigón y extracción de grava
Hormigones Villalano, S.L.	-	27,96	Plazado de Villalano, s/n	Islares	Cantabria	Fabricación de hormigón
Cantarras Castro, S.A.	-	39,95	Ctra. Irún-La Coruña, km.153	Gama	Palencia	Explotación de canteras y yacimientos minerales
Hormigones Castro, S.A.	-	31,96	Ctra. Irún-La Coruña, km.184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
Cantarras y Hormigones Quintana, S.A.	-	23,97	Ctra. Irún-La Coruña, km.184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
Hormigones Galizano, S.A.	-	39,95	36 Drydock Avenue	Boston	Cantabria	Fabricación de hormigón
CDN-USA, Inc.	50,00	14,55	Harbour House	Sharpness Docks	Massachusetts	Sociedad de cantera y producción de cemento
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	39,95	Yangous y Miranda, 1	Pamplona	Glocester	Comercialización de cemento
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	15,00	-	Paseo Sendero, s/n	Arnedo	Navarra	Producción y comercialización de energía eléctrica
Hormigones Arnedo, S.L.	0,19	49,81	Brasil, 56	Vigo	La Rioja	Fabricación de hormigón
Inversora Luchana, S.A.	50,00	14,55	Bidasoa, 80	Bern	Pontevedra	Sin actividad
Hormigones Baztán, S.L.	-	50,00	-	Bern	Navarra	Fabricación de hormigón
Cotizadas en Bolsa:						
Cementos Leonesa, S.A.	29,11	-	Alameda de Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	Venta de cemento



N.º 579015 v

mutualidad general de la abogacia

Sociedad	Porcentaje de participación			Millones de pesetas				Resultados extraordinarios incluidos en los Resultados 1998
	Directo	Indirecto	Total	Coste Neto de la inversión directa	Capital	Reservas	Resultados de 1998	
Ingresos Dependientes:								
No cotizadas en Bolsa:								
Cementos Atlántico, S.A.	97,52	-	97,52	28.587	690	1.920	353	-
Hormigones Herrero, S.A. (1)	62,81	28,83	91,64	246	643	(2)	(222)	(25)
Hormigones Arcaiz, S.A.	100,00	-	100,00	652	220	382	78	9
Hormigones Jacintana, S.A.	50,00	12,50	62,50	23	50	(4)	14	-
Aridos Navarra, S.A.	-	66,00	66,00	-	16	-	-	-
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	60,90	60,90	-	10	156	32	-
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (1)	100,00	-	100,00	963	350	1.428	73	-
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	100,00	-	100,00	265	90	170	(186)	(96)
Explotaciones San Antonio, S.A.	-	79,89	79,89	-	98	(15)	(11)	-
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	-	79,89	79,89	-	36	(26)	(4)	-
Cía. Auxiliar de Bombo de Hormigón, S.A. (1)	-	100,00	100,00	-	50	190	46	(3)
Canteras y Aridos del Pirineo Occidental, S.A. (1)	60,00	11,64	71,64	193	30	292	36	30
Hormigones Reinoso, S.A.	-	79,89	79,89	-	91	29	26	-
Cementrad, S.A.	-	79,89	79,89	-	100	(90)	68	-
Cemensilos, S.A.	-	79,89	79,89	-	60	(30)	20	-
Aridos y Premezclados, S.A. (1)	100,00	-	100,00	2.070	334	687	307	21
Participaciones Estrella 6	100,00	-	100,00	1	500	(37)	(58)	-
Canteras de Alaiz, S.A. (7)	70,02	-	70,02	2.369	20	388	42	(10)
Hormigones Alaiz, S.A.	-	70,02	70,02	-	10	(4)	9	-
Hormigones Araquil, S.A.	-	70,02	70,02	-	54	(24)	-	-
Almacenes Tránsilos y Reexpediciones, S.A.	-	79,89	79,89	-	20	140	(90)	-
Alrocom, S.A.	100,00	-	100,00	10	10	-	2	-
Exportadora de Cementos del Norte, S.A.(5)	69,48	9,75	79,23	42	94	(7)	8	-
Cotizadas en Bolsa								
Cementos Alaiz, S.A. (2)	76,58	3,31	79,89	4.393	1.126	4.724	1.058	(67)
TOTAL				<u>39.814</u>				



N.º 579017 v

La composición del saldo de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Inversiones en activos	
Financieros a corto plazo	7.054
Otros créditos	486
Total	7.540

(8) Empresas del Grupo

El detalle de las operaciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Empresas del grupo	Empresas asociadas
Ingresos:		
Ventas	6.002	819
Ingresos financieros	483	267
	6.485	1.086
Gastos:		
Compras	1.675	70
Otros gastos	354	1.501
	2.029	1.571

[Handwritten signatures]

mutualidad general de la abogacía



N.º 579018 v

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Saldos	Saldos
	Deudores	Acreedores
Grupo:		
Portland Valderrivas, S.A.	1	--
HYMPSA	509	2
CBH, S.A.	--	--
Cementos Atlántico, S.A.	133	406
ATRACEM, S.A.	2	--
Canteras de Aláiz, S.A.	31	--
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	--	53
Cementos Alfa, S.A.	86	--
ARIPRESA	--	5
Hormigones del Zadorra, S.A.	7	--
Hormigones de la Jacetania, S.A.	27	--
Hormigones Herrero, S.A.	86	--
Hormigones Arkaitza, S.A.	16	--
Grupo Fomento de Construcciones y Contratas	254	304
Total Grupo	1.152	770
Asociadas:		
Hormigones Reinares, S.A.	10	--
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	11	--
HORMYAPA	7	--
Hormigones Calahorra, S.A.	5	--
Hormigones Arnedo, S.A.	4	--
Hormigones del Baztán, S.A.	6	--
Novhorvi, S.A.	11	--
Hormigones San Adrián, S.A.	--	--
HORMAVASA	13	--
Hormigones Delfin, S.A.	8	--
Navarra de Transportes, S.A.	--	64
EXPOCEMSA	31	--
Carbocem, S.A.	--	39
Aplicaciones Minerales, S.A.	--	11
Cementos Lemona y dependientes	31	--
Total asociadas	137	114

mutualidad general de la abogacía



(9) Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva Especial para Inversiones	Reserva Especial para Inversiones Aplicada	Reserva Voluntaria	Dividendo a cuenta	Resultados
Saldos al 31-12-97	6.959	4.362	5.704	1.392	1.462	8.024	33.469	(1.392)	6.118
Distribución del beneficio del ejercicio 1997:									
A reserva especial para inversiones	-	-	-	-	3.195	-	-	-	(3.195)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	1.392	(2.923)
Traspaso de reservas	-	-	-	-	(1.462)	1.462	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(1.809)	-
Beneficio neto del ejercicio 1998, según cuenta de Pérdidas y ganancias adjunta	-	-	-	-	-	-	-	-	8.644
Saldos al 31-12-98	6.959	4.362	5.704	1.392	3.195	9.486	33.469	(1.809)	8.644



N.º 579020 v

a) Capital social-

En junio de 1998 se ha realizado un desdoblamiento del valor nominal de las acciones a razón de dos acciones nuevas por cada una antigua, pasando el capital social de la Sociedad a estar representado por 27.837.818 acciones al portador de 250 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social de Cementos Portland, S.A. al 31 de diciembre de 1998 es Portland Valderrivas, S.A. con una participación del 57,25%.

Al 31 de diciembre de 1998 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 5.790 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 1998 el mínimo de esta reserva se encuentra totalmente constituido.

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

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

c) Prima de emisión de acciones-

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

d) Reservas de revalorización-

Al 31 de diciembre de 1995 el saldo de 445 millones de pesetas correspondía exclusivamente a la Actualización del Decreto Foral 11/1984. El saldo de esta cuenta, cuyo plazo de comprobación por parte de las autoridades fiscales finalizó el 31 de diciembre de 1986, tiene la consideración de reserva de libre disposición conforme a la Disposición transitoria decimocuarta de la Ley Foral 24/1996 de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

Asimismo, durante el ejercicio 1996 la Sociedad actualizó su inmovilizado material al amparo de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre que supuso un incremento de reservas de 5.259 millones de pesetas. A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre", o haya prescrito el plazo de tres años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los

mutualidad general de la abogacía



N.º 579021 v

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

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

e) Reserva especial para inversiones-

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

Asimismo, acogiéndose a la Ley Foral 24/1996 de 30 de diciembre, la Sociedad ha decidido constituir una reserva especial para inversiones con cargo al resultado de los ejercicios 1997 y 1998 por importe de 3.195 y 4.886 millones de pesetas, respectivamente. De acuerdo con los términos de dicha ley, la Sociedad puede deducirse el 45% de la dotación a la reserva con el límite del 40% de la base imponible del ejercicio (Véase Nota 14). Las inversiones realizadas al amparo de esta Ley deberán materializarse en activos fijos nuevos afectos a la actividad de la Sociedad y efectuarse entre el 1 de enero de 1998 y 31 de diciembre de 1999, requisitos que se esperan cumplir en función del plan de inversiones previsto.

f) Reserva especial para inversiones aplicada-

La Sociedad ha materializado 9.486 millones de pesetas en activos fijos nuevos, 6.520 millones de pesetas en virtud de la Ley Foral 12/1993 y 2.966 millones de pesetas en virtud de la Ley Foral 24/1996. Según se establece en el desarrollo de dichas leyes, la Sociedad ha procedido a traspasar a esta cuenta el importe materializado desde la cuenta "Reserva Especial para Inversiones" en los ejercicios 1993 a 1997.

g) Dividendo a cuenta-

El Consejo de Administración de 28 de octubre de 1998, acordó el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 1998 por importe de 1.809 millones de pesetas.

El estado previsional de liquidez de la Sociedad formulado por el Consejo de Administración al 30 de septiembre de 1998, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fue el siguiente:



N.º 579022 V

	Millones de Pesetas
Tesorería	468
Líneas de crédito disponibles	4.500
Imposiciones a corto plazo	2.994
Total	<u>7.962</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 1998 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 31-12-97	858
Dotación	84
Pagos a pensionistas	(76)
Pagos de premios	(7)
Aportaciones a fondos externos	(22)
Saldo al 31-12-98	<u>837</u>

11) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe se incluyen los siguientes tipos de ayudas:

1. Subvenciones acogidas al Programa Industrial y Tecnológico Medioambiental, concedidas en los ejercicios 1990, 1991, 1992, 1994, 1995, 1996, 1997 y 1998 para la adaptación y mejora medioambiental de sus plantas de fabricación de cemento.
2. 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.
3. 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.
4. Subvención recibida del Gobierno de Navarra en régimen de Ayudas Financieras a la Inversión y al Empleo concedida en el ejercicio 1997.

mutualidad general de la abogacía



N.º 579023 V

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo inicial	158
Adiciones	293
Bajas	(22)
Aplicación a resultados	(34)
Saldo final	<u>395</u>

Las adiciones habidas se refieren principalmente a 193 millones de pesetas correspondientes a los intereses por aplazamiento en el cobro de la venta de una parcela de Vicálvaro a FCC Inmobiliaria, S.A. (Véase Nota 7).

Asimismo, se incluyen subvenciones concedidas por el Ministerio de Industria en concepto de Mejora Medioambiental de las fábricas de Olazagutía, El Alto y Hontoria.

(12) Deudas con Entidades de Crédito

La composición del saldo de "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 1998 era la siguiente:

	Vencimiento	Garantía	Millones de Pesetas
Cuotas de leasing	1999	--	32
	2000	--	19
	2001	--	6
	2002	--	1
	Total leasing		
Préstamos y créditos	2003	Personal	36.000
	Total préstamos		<u>36.000</u>

La totalidad de estos préstamos tienen un interés referenciado al Mibor mas un diferencial. Adicionalmente existen líneas de crédito no dispuestas al 31 de diciembre de 1998 por importe de 4.500 millones de pesetas.

(13) Impuesto sobre Beneficios Diferido

El impuesto sobre beneficios diferido corresponde al tipo nominal del 35% sobre las cantidades amortizadas aceleradamente de los elementos adquiridos por la Sociedad y afectos a las ventajas fiscales establecidas en los Reales Decretos Ley 2/1985 y 2631/1982, y la Ley Foral 12 /1993 y sobre la diferencia

mutualidad general de la abogacia



N.º 579024 v

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 1998 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 1 de enero	376
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	20
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	(30)
Saldo al 31 de diciembre	<u>366</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
1999	12
2000	20
2001	34
2002	34
Posterior	266
Total	<u>366</u>

El saldo a corto plazo al 31 de diciembre de 1998 se encuentra registrado en el epígrafe "Administraciones Públicas" (Véase Nota 14).

mutualidad general de la abogacía



N.º 579025 v

(14) Administraciones Públicas y Situación Fiscal

Al 31 de diciembre de 1998, el desglose de las cuentas "Administraciones Públicas" es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Impuesto sobre Sociedades	-	1.973
Impuesto anticipado	313	-
Impuesto diferido a corto plazo	-	12
I.R.P.F.	-	118
I.V.A.	-	129
Seguridad Social	-	97
Otros	150	-
	<u>463</u>	<u>2.329</u>

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

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1998 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas
Beneficio antes de impuestos	11.506
Diferencias permanentes	(2.637)
	<u>8.869</u>
Cuota al 35%	3.104
Menos- Dedución por dividendos y otras	(242)
Impuesto sobre Sociedades devengado	<u>2.862</u>
Efecto de las diferencias temporales con origen en el ejercicio	9
Efecto de las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	(7)
Cuota tributaria	<u>2.864</u>
Menos-Pagos a cuenta sobre el Impuesto de Sociedades	(880)
Menos- Retenciones sobre rentas de capital	(11)
Cuota a pagar	<u>1.973</u>

Las diferencias permanentes obedecen, principalmente, a que, acogiéndose a la Ley Foral 24/1996 se ha decidido constituir con cargo a los resultados del ejercicio 1998 una reserva especial para inversiones por importe de 4.886 millones de pesetas, a la provisión de cartera que la Sociedad ha realizado este año por un importe total de 5.792 millones de pesetas y a la exención por reinversión de las plusvalías de la operación Vicálvaro por importe de 6.292 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad no tenía deducciones pendientes de aplicar.

La Sociedad tiene pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación. Del criterio que pudieran adoptar las autoridades fiscales podrían derivarse

mutualidad general de la abogacía



N.º 579026 v

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 1998.

(15) Garantías Comprometidas con Terceros y otros Pasivos Contingentes

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad se encuentra avalada ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 1.500 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. Por otro lado existen garantías prestadas al Grupo CDN-USA por el Grupo Portland ante diversas entidades financieras por 17 millones de dólares y a otras empresas del Grupo por 427 millones de pesetas.

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

(16) Ingresos y Gastos

Al 31 de diciembre de 1998 la totalidad del importe neto de la cifra de negocios corresponde a ventas de cemento. Las exportaciones del ejercicio 1998 ascendieron a 16 millones de pesetas.

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Compras	5.003
Trabajos realizados por otras empresas	246
Variación de existencias	145
	<u>5.394</u>

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	4.195
Seguridad social	1.008
Dotaciones y pagos de pensiones	91
	<u>5.294</u>

mutualidad general de la abogacía



N.º 579027 v

Durante el ejercicio 1998 la Sociedad mantuvo la siguiente plantilla media:

<u>Categorías</u>	<u>Nº personas</u>
Alta Dirección	5
Técnicos superiores	51
Técnicos medios	21
Otros técnicos	81
Administrativos	76
Subalternos	12
Operarios	439
Otros	58
Total	743

La plantilla final al 31 de diciembre de 1998 ascendía a 737 personas.

La composición de los distintos conceptos retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A. durante los ejercicios 1998 y 1997 ha sido la siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Sueldos y salarios	101	100
Atenciones estatutarias	261	264
	<u>362</u>	<u>364</u>

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

	<u>Millones de Pesetas</u>
Gastos extraordinarios	624
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	87
Total otros gastos extraordinarios	711
Ingresos extraordinarios	65
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	101
Total otros ingresos extraordinarios	166

Los gastos extraordinarios se han producido, principalmente, por la reestructuración de la fábrica de Vicálvaro motivada por la expropiación descrita en las Notas 6 y 3h.



N.º 579028 v

17) PLANES DE ADAPTACIÓN AL EFECTO 2000

A principios de 1990, la Sociedad abordó un plan estratégico para sus necesidades informáticas. Este plan contemplaba, tanto el desarrollo e implantación de un Plan de Sistemas de Información Corporativo (Software), como la renovación de los Ordenadores Centrales, Servidores de Redes y Comunicaciones (Hardware).

La Sociedad ha establecido con los proveedores de hardware y software un calendario de actuaciones encaminado a tener resuelto la problemática del efecto 2.000 antes del 31 de octubre de 1999. Asimismo, se sustituirán en el primer trimestre del año 1999 aquellos equipos de comunicaciones que no tengan resuelta la problemática del cambio de milenio.

La mayoría de los Sistemas Informáticos utilizados en el Grupo Cementos Portland cubre adecuadamente el cambio de milenio y aquellos que el día de hoy no lo tienen resuelto, el Plan de actuación establecido garantiza su sustitución en el transcurso del próximo año, con fecha límite 31 de octubre de 1.999.

(18) Cuadro de Financiación de los Ejercicios 1998 y 1997

Millones de Pesetas	
Ejercicio 1998	Ejercicio 1997

APLICACIONES

Adquisición de inmovilizado:	2
Inmovilizaciones inmateriales	7.95
Inmovilizaciones materiales	7.289
Inmovilizaciones financieras	44.25
Gastos a distribuir en varios ejercicios	7
Dividendos	3.34
Impuesto diferido	2
Provisión para responsabilidades	10
Deudas a largo plazo	190
TOTAL APLICACIONES	55.76
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	90
	1.244

ORÍGENES

Recursos procedentes de las operaciones:	
Beneficio neto del período	8.644
Más-Cargos que no suponen aplicaciones de fondos-	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.929
Dotación provisión para riesgos y gastos	84
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero	5.916
Gastos amortizables	56
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	29
Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos-	
Beneficio en ventas de inmovilizado	(6.294)
Subvenciones de capital transferidas al resultado	(34)
	13.274
	10.724

Ingresos a distribuir en varios ejercicios	271
Impuesto diferido generado en el ejercicio	20
Deudas a largo plazo	36.026
Enajenación o bajas de inmovilizado:	
Inmovilizaciones inmateriales	15
Inmovilizaciones materiales	6.985
Inmovilizaciones financieras	92
TOTAL ORÍGENES	56.668
DISMINUCION CAPITAL CIRCULANTE	-





N.º 579030 V

Variación del Capital Circulante	Millones de Pesetas			
	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	--	642	166	--
Deudores	932	--	416	--
Acreedores corto plazo	--	1.452	-	709
Inversiones financieras temporales	2.093	--	1.249	--
Tesorería	--	48	86	--
Ajustes por periodificación	25	--	36	--
	<u>3.050</u>	<u>2.142</u>	<u>1.953</u>	<u>709</u>
Aumento / Disminución	<u>908</u>	<u>--</u>	<u>1.244</u>	<u>--</u>

[Handwritten signatures]

mutualidad general de la abogacia



N.º 579031 v

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

"Informe de gestión"

EVOLUCION DE LA SOCIEDAD

El ejercicio 1.998 ha sido un año récord en la historia de Cementos Portland, S.A. en cuanto volumen de negocio y beneficios y también un año en el que, de acuerdo con la intención ya manifestada durante la última Junta General, realizó una importante expansión de sus actividades.

Las ventas ascendieron a 33.055 millones de ptas. que representan un aumento del 14 % sobre los 28.995 millones del año anterior. El beneficio de explotación fue de 11.411 millones de ptas., el beneficio antes de impuestos de 11.506 millones (ambos un 28 % más que en 1.997) y el beneficio neto se elevó hasta 8.644 millones de ptas. (41 % más que el ejercicio anterior).

El beneficio por acción ascendió a 311 ptas. Al haberse realizado un desdoblamiento en fecha 29 de Junio 1.998 de cada acción antigua en dos nuevas, este importe representa, en relación a las 440 ptas. de beneficio de 1.997, un incremento del 41 %.

Cementos Portland, S.A. vendió 3.311.768 Tm. de cemento y clinker que es un 19% superior al del año anterior. El consumo nacional fue de 30,9 millones de Tm. supone un aumento del 15 % sobre al año 1.998 y un máximo histórico al superar en más de 2 millones de Tm. el anterior máximo alcanzado en 1.991 y situado en 28,8 millones de Tm. El empleo medio del ejercicio fue de 743 personas frente a 760 del año 1.997.

Con fecha 27 de Julio de 1.998 el Ayuntamiento de Madrid, en "pago parcial del justiprecio" correspondiente a la Operación Vicálvaro, entregó 8 parcelas de terreno con una edificabilidad total de 229.780 m². De estas 8 parcelas se han vendido 7 con una edificabilidad total de 197.774 m². y han producido una plusvalía de 6.292 millones de ptas., plusvalía que, a efectos de Resultados 98, se ha absorbido en su totalidad mediante la dotación de Provisiones/Amortiz. acelerada Fondo de Comercio.

Las parcelas y m². de edificabilidad para viviendas VPT pendientes de recibir aún, del Ayuntamiento, son las siguientes:

- Para "pago de justiprecio".- 5 parcelas por 138.851 m². de edificabilidad.
- Para "pago obras urbanización".- 4 parcelas por 94.809 m². de edificabilidad.

El día 16 de Noviembre de 1.998 se materializó el acuerdo establecido el día 26 de Agosto del mismo año con el Grupo Valenciana de Cementos para la compra del 97,5 % de las acciones de Andalucía de Cementos y Derivados, S.A. (esta Sociedad en Junta General de fecha 9 de Diciembre 1.998 cambió su denominación social por Cementos Atlántico, S.A.), propietaria de la fábrica de Cemento de Alcalá de Guadaíra (Sevilla), de diversos elementos de transporte, 37 plantas de hormigón situadas en Andalucía y Extremadura, 7 canteras y 2 plantas de mortero seco, todas ellas situadas en Andalucía.

mutualidad general de la abogacía



N.º 579032 V

Para poder adquirir el 97,5 % de las acciones de Andaluza de Cementos y Derivados, S.A., la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) impuso la condición de realizar una OPA por el 2,5 % restante. Esta OPA se inició el día 9 de Diciembre de 1.998 y finalizó el día 11 de Enero de 1.999.

Por otra parte, en el mes de Julio 1.998 se adquirió el 70% de Canteras Alaiz, S.A. de Pamplona que produce áridos, hormigón y mortero seco.

Estas compras además de incrementar de forma considerable el volumen de nuestra actividad nos han permitido acceder al mercado andaluz, en el que no estábamos presentes, y reforzar nuestra presencia en los mercados de hormigón y áridos del norte de España.

Las inversiones totales de Cementos Portland, S.A. superaron los 42.500 millones de ptas. Para financiar en parte estas inversiones, Cementos Portland, S.A. suscribió, con veinte entidades financieras, un crédito sindicado a 5 años y por un importe total de 36.000 millones de ptas.

INVESTIGACION Y DESARROLLO

Cementos Portland, S.A. realiza sus trabajos de investigación y desarrollo, básicamente, en el laboratorio de la fábrica de Olazagutía (Navarra) y además, al igual que en ejercicios anteriores, participó en las tareas de investigación que lleva a cabo el Instituto Nacional del Cemento y sus aplicaciones. Las inversiones realizadas en I+D en 1.998 se sitúan en torno a los 90 millones de ptas.

PERSPECTIVAS DE FUTURO

Partiendo de una muy favorable expectativa económica en general y de una situación firme en el sector de la construcción, las perspectivas para el año 1.999 son, en conjunto, muy favorables.

OPERACIONES CON LAS PROPIAS ACCIONES

No se han producido.

ACONTECIMIENTOS ACAECIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 11 de Enero se cerró la OPA lanzada por Cementos Portland, S.A. sobre el 2,5 % de Andaluza de Cementos y Derivados, S.A. (hoy Cementos Atlántico, S.A.). Concurrieron 2.506.550 acciones que representan el

mutualidad general de la abogacía



N.º 579033 V

1,82 % del capital de la Sociedad por lo que la inversión ascendió 597 millones de pesetas y el porcentaje final de la participación se elevó hasta el 99,3 %.

El día 19 de Febrero de 1.999 el Ayuntamiento de Madrid entregó, en concepto de "pago parcial de las obras de urbanización", 2 parcelas con una edificabilidad total de 32.729 m². Quedan pendientes de recibir otras 2 parcelas y su edificabilidad total es de 62.080 m².

El 2 de Marzo de 1.999 el Ayuntamiento de Madrid nos entregó por el concepto de "pago parcial de justiprecio", 2 parcelas con una edificabilidad conjunta de 42.233 m². Quedan pendientes de recibir 3 parcelas y su edificabilidad total es de 96.618 m².



N.º 579034 v

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

Las cuentas anuales del ejercicio 1998 de Cementos Portland, S.A., integradas por el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, así como el Informe de Gestión, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A. en su reunión del día 25 de marzo de 1999. Dichas cuentas anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 1998, estando extendidas en 35 hojas de papel timbrado de la mutualidad general de previsión social de la abogacía, numeradas correlativamente con los números 579001V al 579035V, ambos incluidos, firmando estas dos últimas hojas por todos los Consejeros.

D. RAFAEL MARTÍNEZ-YNZENGA CÁNOVAS
DEL CASTILLO
Presidente

D. JOSÉ MARÍA MARCO GARMENDIA
Vicepresidente

D. JOSÉ IGNACIO TABERNA RUIZ
Consejero-Secretario

D. JUAN MARÍA FUENTES DUTOR
Vocal

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

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

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

ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.
Representada por D. MANUEL DORESTE MIRANDA
Vocal

mutualidad general de la abogacía



[Signature]
COMPANÍA GENERAL DE SERVICIOS
EMPRESARIALES, S.A.
(Sociedad Unipersonal)
Representada por D. ANTONIO PÉREZ
COLMENERO
Vocal

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

[Signature]
COMPANÍA AUXILIAR DE AGENCIA Y
MEDIACION, S.A.
(Sociedad Unipersonal)
Representada por D. FERNANDO FERRERAS
FERNÁNDEZ
Vocal

[Signature]
D. MARTÍN ARESTI ZAMORA
Vocal

[Signature]
PORTLAND VALDERRIVAS S.A.
Representada por D. JOSÉ IGNACIO MARTÍNEZ-
YENZENCA CÁNOVAS DEL CASTILLO
Vocal

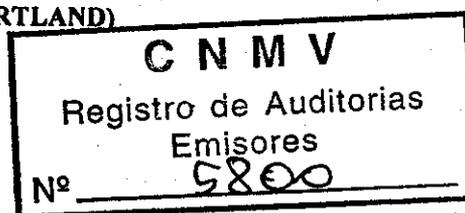
[Signature]
CARTERA NAVARRA, S.A. (CARTENASA)
Representada por D. JOSÉ MARÍA ITURRIOZ
ECHAMENDI
Vocal

[Signature]
IBERDROLA DIVERSIFICACION, S.A.
Representada por D. ANTONIO CARETI GUTIÉRREZ
Vocal

ARTHUR ANDERSEN

CEMENTOS PORTLAND, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(GRUPO CEMENTOS PORTLAND)



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1998

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

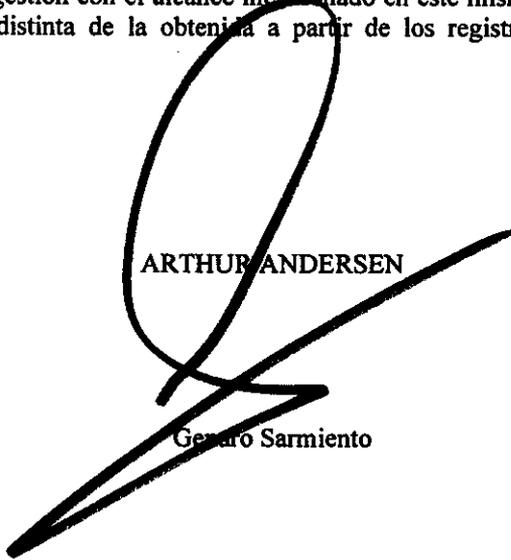
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CEMENTOS PORTLAND, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (en adelante el Grupo o el Grupo Cementos Portland), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio 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 1998 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 79,89%, 29,11% y 64,55% y cuyos activos y resultados netos representan un 16,93% y un 49,03% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores (Véase Nota 3 de la memoria adjunta) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland al 31 de diciembre de 1998 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 26 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores identificados en la Nota 3 de la memoria adjunta, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cementos Portland, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1998 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.

Arthur Andersen y Cía., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1,
Sec. 8, Hoja M-54414, Inscrip. 1.ª

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas (ROAC)
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)

Domicilio Social:
Raimundo Fdez. Villaverde, 65. 28003 Madrid
Código de Identificación Fiscal D-79104469

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

29 de marzo de 1999

GRUPO CEMENTOS PORTLAND

mutualidad general de la abogacia
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (NOTAS 2-A-5)
 (Millones de Pesetas)

	DEBE		HABER	
	Ejercicio 1.998	Ejercicio 1.997	Ejercicio 1.998	Ejercicio 1.997
Reducción existencias productos terminados y en curso de fabricación	868	-	50.735	41.135
Aprovisionamientos (Nota 20)	10.027	8.027	-	-
Gastos de personal (Nota 20)	8.573	8.305	-	107
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	6.586	5.547	98	114
Otros gastos de explotación	11.423	9.684	1.022	690
Beneficios de explotación	37.477	31.563	51.855	42.046
	14.378	10.483		

Gastos financieros por deudas con terceros	1.064	1.246	294	388
Variación provisión inversiones financieras	10	-	17	43
Diferencias negativas de cambio	4	4	311	805
	1.078	1.250	767	
Amortización del fondo de comercio de consolidación	3.656	321	1.322	669
Beneficios de las actividades ordinarias	11.277	10.026		

Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y otras	63	(145)	92	65
Pérdidas procedentes del inmovilizado	44	15	6.407	52
Otros gastos extraordinarios	888	398	-	294
Beneficios extraordinarios	595	268	224	436
Beneficios consolidados antes de impuestos	5.728	579	6.723	847
	17.005	10.605	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	3.819	3.397	-	-
Resultado atribuido a los socios externos	339	249	-	-

Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante

12.847 6.959



N.º 579062 v



N.º 579063 v

CEMENTOS PORTLAND, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(GRUPO CEMENTOS PORTLAND)

MEMORIA

(1) Actividades del Grupo Cementos Portland

Las sociedades que forman el Grupo tienen por objeto:

- a) La explotación de canteras y yacimientos minerales, explotación de fábricas de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, la producción de hormigón, así como la creación de cuantas industrias se relacionen con dichos productos.
- b) La actividad inmobiliaria.
- c) Producción de energía eléctrica.
- d) Inversión y desinversión en sociedades industriales y de servicios.

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

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

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

a) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Cementos Portland, S.A. y de sus sociedades dependientes, que se detallan en la Nota 3. Las cuentas anuales del ejercicio 1998 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 1998 han sido formuladas por los Administradores de Cementos Portland, S.A. y se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de dicha Sociedad. Se estima que serán aprobadas sin modificación alguna.

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

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión, y mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia, cuando se posee una influencia significativa, pero no se tiene la mayoría de votos, ni se gestiona conjuntamente con terceros. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se 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.

mutualidad general de la abogacia

  - 3 -



N.º 579064 v

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad Dominante participaba directamente en un 50% e indirectamente en un 14,55% 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 1998 la Sociedad Dominante participa, directa e indirectamente, en un 79,23% del capital social de Exportadora Cementos del Norte, S.A., en un 58,42% del capital social de Carbocem, S.A. y en un 64,55% del capital social de la sociedad Inversora Luchana, S.A. Dado que no poseía la mayoría de los derechos de voto a dicha fecha, han sido consolidadas mediante el método de puesta en equivalencia.

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

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

Las diferencias de conversión originadas en la aplicación de este criterio figuran registradas bajo el epígrafe "Diferencias de conversión" en el capítulo de "Fondos Propios" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 adjunto.

El fondo de comercio se determina por la diferencia entre el precio de adquisición de los títulos de renta variable representativos del capital social de las sociedades consolidadas o puestas en equivalencia, y el valor teórico contable de las participaciones en la fecha de su adquisición corregido por sus plusvalías tácitas. Su amortización se realiza durante un período máximo de veinte años, equivalente al 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 1998 la sociedad dominante Cementos Portland, S.A. ha incorporado a su perímetro de consolidación el 97,52% de la sociedad Cementos Atlántico, S.A., el 70,02% de Canteras de Aláiz, S.A. y el 64,55% de la sociedad Inversora Luchana, S.A. Asimismo, en julio de 1998 la sociedad dominante ha constituido la sociedad Atracem, S.A. mediante el desembolso del 100% de su capital social.

(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 1998 es el siguiente:

mutualidad general de la abogacia

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
Empresas dependientes						
No cotizadas en Bolsa:						
Cementos Atlántico, S.A.	97,52	-	Avda. de Bonanza, 2	Sevilla	Sevilla	Fabricación y venta de cemento
Hormigones Herrero, S.A.	62,81	28,83	Romanceros, 42-44	Burgos	Burgos	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Arkaiz, S.A.	100,00	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones de la Jacetania, S.A.	50,00	12,50	Llano de la Victoria, s/n	Jaca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Aridos de Navarra, S.A.	-	66,00	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	60,90	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Fabricación de hormigón y transporte
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Transporte ferroviario
Explotaciones San Antonio, S.L.	-	79,89	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Extracción de cuarzo
Cantabria Industrial y Minera, S.A.	-	79,89	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Sin actividad
Cia. Auxiliar de Bombo de Hormigón, S.A.	-	100,00	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Bombeo de hormigón
Canteras y Aridos del Pirineo Occidental, S.A.	60,00	11,64	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigones y áridos
Hormigones Reinoso, S.A.	-	79,89	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigón
Cementirade, S.A.	-	79,89	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Venta al por mayor de materiales de construcción
Cemensifos, S.A.	-	79,89	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Comercialización de materiales de construcción
Aridos y Premezclados, S.A.	100,00	-	Puente de Argandoña-Chinchón, km.0,8	Rivas-Vaciamadrid	Madrid	Extracción de áridos
Participaciones Estella 6, S.L.	100,00	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Sin actividad
Exportadora Cementos del Norte, S.A.	69,48	9,75	Pº Castellana, 45	Madrid	Madrid	Exportación de cemento
Almacenes, Tránsitos y Recepciones, S.A.	-	79,89	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Sin actividad
Canteras de Aláiz, S.A.	70,02	-	Dormitallería, 72 Bajo	Pamplona	Navarra	Explotación de canteras y yacimientos; fabricación y venta de hormigón
Hormigones Aláiz, S.A.	-	70,02	Dormitallería, 72 Bajo	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Araquil, S.A.	-	70,02	Dormitallería, 72 Bajo	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Atracem, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Transporte de mercancías y venta de materiales de construcción
Cotizadas en Bolsa:						
Cementos Alfa, S.A.	76,58	3,31	Calderón de la Barca, 4-3º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de cemento



N.º 578065 v

mutualidad general de la abogacia



N.º 579066 v

Empresas asociadas	Porcentaje		Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
	Directo	Indirecto				
Empresas asociadas						
No cotizadas en Bolsa :						
Hormigones Reinales, S.A.	50,00	-	Bretón Herreros, 8	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	50,00	-	Avda. Yenni, 10 Bajo	Estella	Navarra	Fabricación de hormigones y áridos
Hormigones Giral, S.A.	50,00	-	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	50,00	-	Ctra. de Bescas, s/n	Sabitanigo	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	-	Bebrico, 25-27	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	50,00	-	Ctra. de Cadreita, km 0,1	Valtierra	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones San Adrián, S.A.	50,00	-	Avda. de Navarra, s/n	San Adrián	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Aragón, S.A.	50,00	-	Barrio Movera, 20	Zaragoza	Zaragoza	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Alcanadre, S.L.	50,00	-	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	-	Circunvalación, s/n	Olazagutia	Navarra	Transporte de mercancías a granel
Exponor, S.A.	23,00	9,31	Edificio Albia II	Bilbao	Navarra	Exportación de cemento
Carbozem, S.A.	42,85	15,57	Pº Castellana, 45	Madrid	Vizcaya	Importación de carbón
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	49,00	-	Atrio de Santiago, 1	Valladolid	Madrid	Producción de energía hidroeléctrica
Hormigones Delfin, S.A.	50,00	-	Venta Blanca, 6	Peralta	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Novhorvi, S.A.	-	17,91	Portal de Gamarra, 25	Vitoria	Alava	Fabricación y venta de hormigón
Aplicaciones Mineraleas, S.A.	18,50	10,01	Camino Fuente Herrero, s/n	Cueva Cardiel	Burgos	Fabricación y venta de yeso
Silos y Morteros, S.L.	-	30,55	General Vera del Rey, 1	Logroño	La Rioja	Fabricación y venta de mortero
Hormigones Zuera, S.L.	-	25,00	Avenida Pirineos, 18	Zuera	Zaragoza	Producción de hormigón y extracción de grava
Hormigones Cantabros, S.A.	-	27,96	Barrio La Venta, s/n	Igoñe de Camargo	Cantabria	Fabricación de hormigón
Canteras Villallano, S.L.	-	39,95	Poblado de Villallano, s/n	Islares	Palencia	Explotación de canteras y yacimientos minerales
Hormigones Castro, S.A.	-	31,96	Ctra. Irún-La Coruña, km.153	Pomar de Valdivia	Cantabria	Fabricación de hormigón
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	-	23,97	Ctra. Irún-La Coruña, km.184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
Hormigones Galizano, S.A.	-	39,95	Ctra. Irún-La Coruña, km.184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
CDN-USA, Inc.	50,00	14,55	36 Drydock Avenue	Boston	Massachusetts	Sociedad de cartera y producción de cemento
Hormigones Bazán, S.L.	-	50,00	Bidasoa, 80	Bera	Navarra	Fabricación de hormigón
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	15,00	-	Yangus y Miranda, 1	Pamplona	Navarra	Producción y comercialización de energía eléctrica
Hormigones Arnedo, S.L.	0,19	49,81	Paseo Sendero, s/n	Arnedo	La Rioja	Fabricación de hormigón
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	39,95	Harbour House	Sharpness Docks	Glocester	Comercialización de cemento
Inversora Luchana, S.A.	50,00	14,55	Brasil, 56	Vigo	Pontevedra	Sin actividad
Cotizadas en Bolsa :						
Cementos Lemona, S.A.	29,11	-	Alameda de Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	Venta de cemento



mutualidad general de la abogacía	Porcentaje de participación			Millones de Pesetas			Resultados extraordinarios incluidos en los Resultados 1998
	Directo	Indirecto	Total	Coste Neto de la inversión directa	Capital	Reservas	
Empresas Dependientes:							
No cotizadas en Bolsa:							
Cementos Atlántico, S.A.	97,52	-	97,52	28.587	690	1.920	353
Hormigones Herrero, S.A. (1)	62,81	28,83	91,64	246	643	(2)	(222)
Hormigones Arcaiz, S.A.	100,00	-	100,00	652	220	382	78
Hormigones Jaccania, S.A.	50,00	12,50	62,50	23	50	(4)	14
Aridos Navarra, S.A.	-	66,00	66,00	-	16	-	-
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	60,90	60,90	-	10	156	32
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (1)	100,00	-	100,00	963	350	1.428	73
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	100,00	-	100,00	265	90	170	(186)
Exploataciones San Antonio, S.L.	-	79,89	79,89	-	98	(15)	(11)
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	-	79,89	79,89	-	36	(26)	(4)
Cía. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A. (1)	-	100,00	100,00	-	50	190	46
Canteras y Aridos del Pirineo Occidental, S.A. (1)	60,00	11,64	71,64	193	30	292	36
Hormigones Reinoso, S.A.	-	79,89	79,89	-	91	29	26
Cementrade, S.A.	-	79,89	79,89	-	100	(90)	68
Cemensilos, S.A.	-	79,89	79,89	-	60	(30)	20
Aridos y Premezclados, S.A. (1)	100,00	-	100,00	2.070	334	687	307
Participaciones Estella 6, S.L.	100,00	-	100,00	1	500	(37)	(58)
Canteras de Alai, S.A. (7)	70,02	-	70,02	2.369	20	388	42
Hormigones Alai, S.A.	-	70,02	70,02	-	10	(4)	9
Hormigones Araquil, S.A.	-	70,02	70,02	-	54	(24)	-
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	-	79,89	79,89	-	20	140	(90)
Atracem, S.A.	100,00	-	100,00	10	10	-	2
Exportadora Cementos del Norte, S.A.(5)	69,48	9,75	79,23	42	94	(7)	8
Cotizadas en Bolsa							
Cementos Alfa, S.A. (2)	76,58	3,31	79,89	4.393	1.126	4.724	1.058
TOTAL				<u>39.814</u>			(67)

[Handwritten signatures]

**(4) Normas de Valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 1998, 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 primer establecimiento 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 1998 en concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 46 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:

	<u>Millones de Pesetas</u>
A corto plazo	154
A largo plazo	<u>229</u>
Total	<u>383</u>

c) Otras inmovilizaciones inmateriales

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

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

Asimismo, en este epígrafe se recogen los costes incurridos en prospecciones geológicas que se capitalizan inicialmente en la cuenta "Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares", amortizándose linealmente durante un período de diez años. Cuando los importes capitalizados responden a proyectos en los que no se tiene certeza de que concluyan con éxito, se dan de baja del balance de situación con cargo a resultados del ejercicio.



N.º 579070 V

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 156 millones de pesetas.

d) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

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

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1998 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 6.384 millones de pesetas.

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

Los valores mobiliarios excepto por las participaciones valoradas a su puesta en equivalencia, según se indica en la nota 2 a, se registran de la siguiente forma:

1. Participaciones en acciones de sociedades no consolidadas: 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.

mutualidad general de la abogacía



N.º 579071 v

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

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

g) Impuesto sobre beneficios

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

h) Ingresos y gastos

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

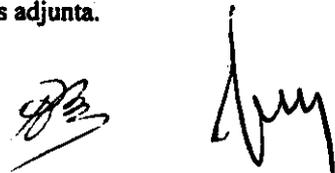
Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados.

j) Indemnizaciones por despido

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

En base a las estimaciones realizadas por las sociedades de los posibles despidos que, en circunstancias normales, puedan tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades a pagar por dichos despidos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones se ha estimado en 500 millones de pesetas, habiéndose registrado en el epígrafe de "Gastos Extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

mutualidad general de la abogacia


- 11 -



N.º 579072 V

k) Complementos de pensiones

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

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

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

El estudio actuarial de la Sociedad Dominante de las obligaciones correspondientes a los compromisos que, por pensiones y premios de jubilación, se garantizan a determinados trabajadores activos y pasivos, se ha llevado a cabo mediante el método de "Acreditación proporcional año a año", que supone que para cada empleado la prestación final esperada se va constituyendo por partes alicuotas en cada año de servicio prestado hasta jubilarse.

En el cálculo actuarial, tanto de los premios como de las pensiones de jubilación, se han utilizado tablas GRM-80 - 2 años y GRF-80 - 2 años, así como una tasa actuarial media del 5%.

Las obligaciones devengadas en el ejercicio 1998 según el estudio actuarial realizado, se han registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

l) Subvenciones de capital

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

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

(5) Distribución de Resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad Dominante del ejercicio 1998 que presentará el Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A. a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

mutualidad general de la abogacía



N.º 579073 V

	Millones de Pesetas
A reserva especial para inversiones	4.886
A dividendo activo	3.758
Total	8.644

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las cuentas del inmovilizado inmaterial, sus amortizaciones acumuladas y sus provisiones por depreciación, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas				Saldo al 31-12-98
	Saldo al 31-12-97	Incorporación de sociedades al grupo	Adiciones	Salidas o Bajas	
Coste-					
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	177	101	129	-	407
Aplicaciones informáticas	1.012	4	12	(3)	1.025
Otro inmovilizado inmaterial	279	1	20	(11)	289
Total coste	1.468	106	161	(14)	1.721
Amortización acumulada-					
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	38	29	46	-	113
Aplicaciones informáticas	770	3	104	(1)	876
Otro inmovilizado inmaterial	80	-	6	(11)	75
Total amortización acumulada	888	32	156	(12)	1.064
Provisión por depreciación-					
Otro inmovilizado inmaterial	6	-	-	-	6
Total provisión por depreciación	6	-	-	-	6
Importe neto	574	74	5	(2)	651

Las cuotas pendientes correspondientes a los elementos adquiridos en régimen de leasing al 31 de diciembre de 1998 ascienden a 383 millones de pesetas.

mutualidad general de la abogacía



N.º 579074 v

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

Descripción del Bien	Fecha Contrato	Años Duración del Contrato	Coste del Bien en Origen	Gastos Financieros	Valor Opción de Compra	Millones de Pesetas			Años Vida Útil
						Satisfechos Anteriores	Satisfechos 1998	Cuotas Pendientes	
Elemento de transporte	25-10-95	5	12	3	-	8	3	6	5
Elemento de transporte	25-10-95	5	12	3	-	8	3	6	5
Elementos de transporte	31-12-96	3	35	4	1	14	13	12	8
Ordenadores personales	10-07-96	3	14	2	-	8	5	3	3
Otros equipos de información	10-07-96	3	2	-	-	1	1	-	-
Elemento de transporte	10-02-96	5	11	3	-	6	3	7	5
Elemento de transporte	10-02-96	5	11	3	-	6	3	7	5
Elemento de transporte	25-09-96	5	25	4	-	9	6	18	5
Elemento de transporte	10-11-97	5	14	2	-	1	4	14	5
Elemento de transporte	10-11-97	5	14	2	-	1	4	14	5
Otros equipos de información	10-02-97	3	3	-	-	1	1	1	4
Elemento de transporte	10-03-97	3	4	-	-	1	1	2	6,25
Otros equipos de información	10-04-97	3	3	-	-	1	1	1	4
Elemento de transporte	25-04-97	3	8	1	-	2	4	3	6,25
Elemento de transporte	02-09-97	5	6	1	-	2	1	4	6,25
Elemento de transporte	25-11-97	5	3	-	-	-	1	3	6,25
Elemento de transporte	10-06-98	5	12	1	-	-	2	13	5
Elemento de transporte	10-03-98	5	8	1	-	-	1	8	6,25
Elemento de transporte	10-05-98	3	6	-	-	-	1	5	6,25
Maqunaria	10-07-98	5	76	9	1	-	8	77	6,67
Maqunaria	25-07-98	5	15	2	-	-	2	15	8,33
Elemento de transporte	25-03-98	5	12	1	-	-	2	13	8
Otras instalaciones	28-11-96	4	77	11	2	26	22	40	6,6
Otras instalaciones	02-12-97	4	24	3	1	1	7	19	6,6
Contratos de leasing no activados	-	-	-	-	-	-	-	93	-
Total			407	56	5	96	99	383	

**(7) Inmovilizaciones Materiales**

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

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

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio ha ascendido a 487 millones de pesetas.

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

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

La Gerencia Municipal de Urbanismo del Ayuntamiento de Madrid, en pago por la expropiación, transmitirá mediante escritura pública o acta de pago a Cementos Portland, S.A. la plena propiedad de una parte de las parcelas resultantes de la urbanización y cuyo aprovechamiento conjunto es de 368.631 m², asimismo, y como pago de la parte proporcional de la urbanización interior del polígono, dicha Gerencia deberá transmitir a Cementos Portland, S.A. 94.809 m².

Las parcelas comprometidas, totalmente urbanizadas o en curso de urbanización, debían transmitirse en las siguientes fechas:

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

Al cierre del ejercicio 1998, el Ayuntamiento había hecho efectiva la transmisión sólo del 62% del total de las parcelas, al no haber obtenido la titularidad del resto del terreno.

Al 31 de diciembre de 1.998, la Sociedad Dominante había vendido el 54% del total de parcelas, habiendo supuesto un beneficio extraordinario de 6.292 millones de pesetas registrado en el epígrafe "Beneficio en enajenación de inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.



N.º 579076 v

Asimismo, la Sociedad ha comprometido con terceros la venta adicional de otro 26%, aproximadamente. Estos compromisos se formalizarán como ventas una vez que se produzca la transmisión efectiva de dichas parcelas por parte del Ayuntamiento de Madrid.

mutualidad general de la abogacía

mutualidad general de la abogacía



N.º 579077 v

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las cuentas del inmovilizado material, sus amortizaciones acumuladas y sus provisiones por depreciación, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas					
	Incorporación de		Entradas o dotaciones	Salidas o bajas	Traspasos	Saldo 31-12-98
	Saldo 31-12-97	Sociedades al Grupo				
Coste y actualizaciones legales:						
Terrenos y construcciones	10.538	4.019	4.114	(692)	560	18.539
Instalaciones técnicas y maquinaria	66.415	12.153	1.182	(423)	12.067	91.394
Anticipos e inmovilizaciones en curso	13.288	35	9.620	(15)	(13.191)	9.737
Otro inmovilizado	9.162	1.276	1.401	(124)	(10)	11.705
Total coste	99.403	17.483	16.317	(1.254)	(574)	131.375
Amortización acumulada:						
Terrenos y construcciones	1.682	954	266	--	(68)	2.834
Instalaciones técnicas y maquinaria	44.587	9.874	5.282	(357)	(356)	59.030
Otro inmovilizado	6.251	656	836	(108)	(150)	7.485
Total amortización acumulada	52.520	11.484	6.384	(465)	(574)	69.349
Provisión por depreciación-						
Terrenos y construcciones	101	--	14	--	11	126
Instalaciones técnicas y maquinaria	55	--	40	--	(8)	87
Otro inmovilizado	5	--	4	--	(3)	6
Total provisión por depreciación	161	--	58	--	--	219
Importe neto	46.722	5.999	9.875	(789)	--	61.807

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1998 asciende a 37.593 millones de pesetas.

En virtud de la Ley Foral 24/1996 sobre Reserva Especial de Inversiones, la sociedad dominante ha materializado 1.474 millones de pesetas en activos fijos nuevos.



N.º 579078 v

(8) Inversiones Financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 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 1-1-98	11.385	6.012
Inversiones 1998	98	3.661
Resultados del ejercicio 1998	1.322	-
Dividendos distribuidos	(279)	-
Reducciones de capital	(65)	-
Diferencias de conversión	(353)	-
Ampliaciones de capital	200	-
Retiros	-	(2.004)
Otros	23	7
Saldo al 31-12-98	<u>12.331</u>	<u>7.676</u>

Las adiciones del ejercicio 1998 en las Inversiones Financieras Temporales corresponden, básicamente, a los pagos aplazados de terceros con ocasión de la enajenación de parcelas en Vicálvaro. Por lo que se refiere a los retiros del ejercicio, éstos responden principalmente, a la liquidación de inversiones en activos financieros en imposiciones a corto plazo, para su aplicación en las importantes inversiones realizadas por Cementos Portland, S.A. y sus sociedades dependientes a lo largo del ejercicio.

mutualidad general de la abogacía



N.º 579079 V

El detalle de las participaciones puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Hormigones Reinares, S.A.	129
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	200
Hormigones Giral, S.A.	262
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	247
Hormigones Calahorra, S.A.	54
HORMAVASA	198
Hormigones San Adrián, S.A.	15
Hormigones Aragón, S.A.	41
Hormigones Alcanadre, S.L.	23
Navarra de Transportes, S.A.	81
EXPOCEMSA	67
Carbocem, S.A.	22
C.D.N.-U.S.A., Inc.	4.230
Silos y Morteros, S.L.	20
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	751
Cementos Lemona, S.A.	3.619
Hormigones Baztán, S.L.	18
Hormigones Delfin, S.A.	121
Novhorvi, S.A.	27
Aplicaciones Minerales, S.A.	23
Canteras Villallano, S.L.	53
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	145
Hormigones Castro, S.A.	27
Hormigones Galizano, S.A.	28
Hormigones Cántabros, S.A.	256
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	1.576
Dragon Alfa Cement, Ltd.	92
Inversora Luchana, S.A.	6
Total	<u>12.331</u>

La composición del saldo "Fianzas y préstamos a largo plazo" al 31 de diciembre de 1998 es:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Fianzas	17
Otros créditos	<u>1.706</u>
Total	<u>1.723</u>

El epígrafe "Otros créditos" recoge principalmente el aplazamiento en el pago negociado con FCC Inmobiliaria, S.A. por 1.505 millones de pesetas por la venta de una parcela en Vicálvaro, con un plazo máximo de vencimiento de 30 meses a contar desde la fecha de resolución de la licencia de obras a obtener por dicha sociedad.



N.º 579080 v

(9) Fondo de Comercio de Consolidación

El detalle por sociedades al 31 de diciembre de 1998 del fondo de comercio de consolidación es el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Áridos y Premezclados, S.A.	1.068
Grupo Alfa	2.144
Canteras de Aláiz, S.A.	1.019
Cementos Atlántico, S.A.	29.309
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	<u>339</u>
Coste	33.879
Amortizaciones	<u>(4.806)</u>
	<u>29.073</u>

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Saldo al 1 de enero de 1998	2.061
Incorporación de sociedades del grupo	30.668
Amortización	<u>(3.656)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>29.073</u>

Durante el ejercicio 1998, la Sociedad Dominante ha adquirido el 97,52% y el 70,02% del capital social de las sociedades Cementos Atlántico, S.A. y Canteras de Aláiz, S.A., respectivamente. En dichas adquisiciones se ha generado un Fondo de Comercio total de 29.309 millones de pesetas y 1.019 millones de pesetas respectivamente.

Dicho Fondo de Comercio se amortiza linealmente durante un período máximo de veinte años, equivalente al período de tiempo durante el cual se obtendrá el retorno de la inversión.



N.º 579081 v

(10) Empresas del Grupo y Asociadas

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1998, es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Grupo:		
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	1.749	484
Total grupo	1.749	484
Asociadas:		
Hormigones Reinales, S.A.	10	1
Novhorvi, S.A.	11	-
EXPOCEMSA	31	39
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	12	-
Hormigones Baztán, S.L.	11	-
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	9	33
Hormigones Calahorra, S.A.	4	-
Hormigones Arnedo, S.L.	4	-
Hormigones Delfín, S.A.	9	1
Hormigones San Adrián, S.A.	-	-
Navarra de Transportes, S.A.	-	65
HORMAVASA	14	-
Canteras Villallano, S.L.	2	53
Hormigones Castro, S.A.	29	-
Hormigones Cántabros, S.A.	126	-
Hormigones Galizano, S.A.	10	-
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	51	-
Carbocem, S.A.	-	11
Aplicaciones Minerales, S.A.	-	-
Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes	30	-
Dragon Alfa Cement, Ltd.	30	-
Total asociadas	393	203

mutualidad general de la abogacia

mutualidad general de la abogacía

(11) Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de Fondos Propios durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:



	Millones de Pesetas												
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva de Revalorización	Reserva Especial para Inversiones	Reserva Especial para Inversiones Aplicada	Reserva Especial para Inversiones Dominante	Otras Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en Consolidadas por Integración Global	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Reservas en Sociedades Diferencias de Conversión	Resultados a cuenta	Dividendos
Saldo al 1 de enero de 1998	6.959	4.362	1.392	5.704	1.462	8.024	33.469	1.389	(3.068)	1.188	6.959	(1.392)	
Distribución del beneficio del ejercicio 1997:													
A reservas					3.195			(115)	956		(4.036)		
A dividendos					(1.462)	1.462					(2.923)	1.392	
Trasposos de reservas													
Otros								34	(79)				
Diferencias de conversión										(269)			
Dividendo a cuenta													(1.809)
Beneficio neto del ejercicio 1998, según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta													
Saldo al 31 de diciembre de 1998	6.959	4.362	1.392	5.704	3.195	9.486	33.469	1.308	(2.191)	919	12.847	(1.809)	

[Handwritten signatures]

N.º 579082 v



N.º 579083 v

a) Capital social

En junio de 1998 se ha realizado un desdoblamiento del valor nominal de las acciones a razón de dos acciones nuevas por cada una antigua por lo que el capital social de Cementos Portland, S.A. está representado a 31 de diciembre de 1998 por 27.837.818 acciones al portador de 250 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social de Cementos Portland, S.A. al 31 de diciembre de 1998 es Portland Valderrivas, S.A. con una participación del 57,25%.

Al 31 de diciembre de 1998 están admitidas a cotización calificada en la Bolsa de Madrid la totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante y su cotización al cierre del ejercicio fue de 5.790 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

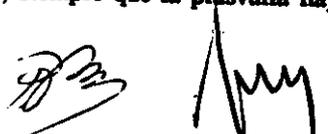
El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

d) Reserva de revalorización

Hasta el ejercicio 1995 esta reserva correspondía exclusivamente a la Actualización del Decreto Foral 11/1984. El saldo de esta cuenta que asciende a 5.704 millones de pesetas, cuyo plazo de comprobación por parte de las autoridades fiscales finalizó el 31 de diciembre de 1986, tiene la consideración de reserva de libre disposición conforme a la Disposición transitoria decimocuarta de la Ley Foral 24/1996 de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

Por otro lado durante el ejercicio 1996 la Sociedad Dominante actualizó su inmovilizado material al amparo de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre que supuso un incremento de reservas de 5.259 millones de pesetas. 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 haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la

mutualidad general de la abogacía


- 23 -



N.º 579084 v

parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

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

e) Reserva especial para inversiones

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

Asimismo, acogiéndose a la Ley Foral 24/1996 de 30 de diciembre, la Sociedad Dominante ha decidido constituir una reserva especial para inversiones con cargo al resultado de los ejercicios 1997 y 1998 por importe de 3.195 y 4.886 millones de pesetas, respectivamente. De acuerdo con los términos de dicha ley, la Sociedad Dominante puede deducirse el 45% de la dotación a la reserva con el límite del 40% de la base imponible del ejercicio (Véase Nota 18). Las inversiones realizadas al amparo de esta Ley deberán materializarse en activos fijos nuevos afectos a la actividad de la Sociedad Dominante y efectuarse entre el 1 de enero de 1998 y 31 de diciembre de 1999, requisitos que se esperan cumplir en función del plan de inversiones previsto.

f) Reserva especial para inversiones aplicada

La Sociedad ha materializado 9.486 millones de pesetas en activos fijos nuevos, 6.520 millones de pesetas en virtud de la Ley Foral 12/1993 y 2.966 millones de pesetas en virtud de la Ley Foral 24/1996. Según se establece en el desarrollo de dichas leyes, la Sociedad ha procedido a traspasar a esta cuenta el importe materializado desde la cuenta "Reserva Especial para Inversiones" en los ejercicios 1993 a 1997.

**g) 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 1998 es el siguiente:



N.º 579085 v

Sociedades Consolidadas por Integración Global	Millones de Pesetas	
	Reservas	Resultado
Grupo HYMPSA	995	112
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	(4)	(186)
Áridos y Premezclados, S.A.	(225)	175
Grupo Canteras del Pirineo Occidental	(69)	55
Hormigones Herrero, S.A.	(842)	(220)
Hormigones Jacetania, S.A.	39	9
Grupo Alfa	1.409	855
Grupo Canteras Aláiz	-	30
Grupo Hormigones Arkaitza	5	78
Cementos Atlántico, S.A.	-	318
Andaluza de Transportes Terrestres de Cemento, S.A.	-	2
Total	<u>1.308</u>	<u>(a)1.228</u>

Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia		
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	851	439
C.D.N.-U.S.A., Inc. y sociedades dependientes	(1.158)	119
Hormigones Reinares, S.A.	(114)	13
Canteras y Hormigones, VRE, S.A.	(40)	53
Hormigones Giral, S.A.	44	46
Exportadora de Cementos del Norte, S.A.	(1)	6
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	57	29
Hormigones Calahorra, S.A.	(109)	1
Hormigones San Adrián, S.A.	(14)	-
Hormigones Aragón, S.A.	26	11
HORMAVASA	13	23
Aplicaciones Minerales, S.A.	(5)	3
Hormigones Alcanadre, S.L.	18	5
Hormigones Delfin, S.A.	3	20
Navarra de Transportes, S.A.	36	24
Carbocem, S.A.	9	4
Asociadas Grupo Alfa	-	97
Grupo Cementos Lemona	(2.103)	347
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	296	77
Hormigones Baztan, S.L.	-	1
Novhorvi, S.A.	-	4
Total	<u>(2.191)</u>	<u>(a)1.322</u>

(a) Junto a estos resultados y al de Cementos Portland, S.A. (8.644 millones de pesetas), el beneficio neto del grupo, atribuible a la Sociedad Dominante, recoge el efecto de ajustes de consolidación por importe neto de 1.653 millones de pesetas.

i) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de 28 de octubre de 1998 acordó el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 1998 por importe de 1.809 millones de pesetas.



N.º 579086 v

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

	Millones de Pesetas
Tesorería	468
Líneas de crédito disponibles	4.500
Imposiciones a corto plazo	2.994
Total	7.962

(12) Socios externos

El detalle por sociedades del capítulo "Socios Externos" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1998, es el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Capital y Reservas	Resultados	TOTAL
Grupo Alfa.	1.354	302	1.656
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	49	9	58
Canteras de Álaiç, S.A.	578	13	591
Cementos Atlántico, S.A.	65	8	73
Otras	55	7	62
TOTAL	2.101	339	2.440

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas
Saldo al 1 de enero de 1998	1.597
Distribución de dividendos	(95)
Cambios de participaciones	(44)
Incorporación de sociedades	643
Resultados del ejercicio 1998	339
Saldo al 31 de diciembre de 1998	2.440

mutualidad general de la abogacía

(13) Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Esta partida recoge, básicamente, las siguientes subvenciones:

1. Subvención acogida al Programa Industrial y Tecnológico Medioambiental para la adaptación medioambiental de las plantas de fabricación de cemento de la Sociedad Dominante.



N.º 579087 v

2. 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.
3. Subvención recibida de la sociedad Navarra de Infraestructuras Locales, S.A. por Cementos Portland, S.A. para el tratamiento y saneamiento de las aguas pluviales y fecales en su fábrica de Olazagutía.
4. Subvención del Ministerio de Industria y Energía para un proyecto de mejora en las canteras de Benalmádena y Torremolinos de HYMPSA.
5. Subvención recibida del Gobierno de Navarra en régimen de Ayudas Financieras a la Inversión y al Empleo concedida en el ejercicio 1997.

El movimiento de esta partida durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Saldo al 1-1-98	263
Adiciones	590
Aplicaciones	(92)
Bajas	(29)
Saldo al 31-12-98	<u>732</u>

Las adiciones habidas se refieren principalmente a 193 millones de pesetas correspondientes a los intereses por aplazamiento en el cobro de la venta de una parcela de Vicálvaro a FCC Inmobiliaria, S.A.

Asimismo, se incluyen subvenciones concedidas por el Ministerio de Industria en concepto de Mejora Medioambiental de las fábricas de Olazagutía, El Alto y Hontoria.

(14) Provisión para Responsabilidades

En esta cuenta se recoge fundamentalmente la provisión para pensiones y obligaciones, existiendo además un saldo de 35 millones de pesetas para cubrir otras responsabilidades. El movimiento habido en esta cuenta durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:



N.º 579088 v

	Millones de Pesetas
Saldo al 31-12-97	1.061
Dotación	105
Incorporación de sociedades al Grupo	124
Pagos a pensionistas	(104)
Aportaciones a fondos externos	(21)
Saldo al 31-12-98	<u>1.165</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 1998 en este epígrafe ha sido el siguiente:

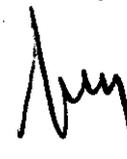
	Millones de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1998	540
Incorporación de sociedades	16
Más-Impuesto diferido correspondiente a la dotación por el R.D. 2631/82, a los elementos de inmovilizado adquiridos en leasing y por el R.D. 3/93	76
Menos-Provisión para impuestos correspondiente a la amortización, en el ejercicio, de elementos afectos al R.D. 2/85 y R.D. 2631/82	(41)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>591</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
1999	24
2000	28
2001	98
2002	102
2003	79
Resto	260
Total	<u>591</u>

El saldo a corto plazo al 31 de diciembre de 1998 se encuentra registrado en el epígrafe "Administraciones Públicas" (Véase Nota 18).

mutualidad general de la abogacia

  28 -

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

El detalle de las deudas con entidades de crédito que mantenían Cementos Portland, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

Millones de Pesetas		
	Vencimiento	Saldo dispuesto
Préstamos y Créditos	1999	Personal 613
	2000	Personal -
	2001	Personal 463
	2002	Personal -
	2003	Personal 36.000
	Total préstamos	37.076
Líneas de descuento	1999	-- 2.197
Cuotas de leasing	1999	-- 154
	2000	-- 112
	2001	-- 62
	2002	-- 39
	2003	-- 16
	Total leasing	383

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

Adicionalmente existen líneas de crédito no dispuestas por importe de 5.482 millones de pesetas.

(17) Otros Acreedores a Largo Plazo

El detalle de acreedores a largo plazo al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Otros acreedores por inmovilizado	821
Efectos comerciales a pagar a largo plazo	15
Fianzas a largo plazo	2
	838

mutualidad general de la abogacía



N.º 579090 v

El vencimiento por años de estas deudas es el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
2000	828
2001	5
2002	5
Total	<u>838</u>

(18) Administraciones Públicas y Situación Fiscal

Al 31 de diciembre de 1998, el desglose de las cuentas "Administraciones Públicas" es el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>Saldos Deudores</u>	<u>Saldos Acredores</u>
Devolución de impuestos	9	-
Impuesto sobre Sociedades	26	2.248
Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 15)	-	24
Impuesto sobre beneficios anticipado	376	-
I.V.A.	1.054	318
I.R.P.F.	-	242
Seguridad Social	-	209
Subvenciones pendientes de cobro	120	-
Otros	156	2
	<u>1.741</u>	<u>3.043</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 1998 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:



N.º 579091 v

	Millones de Pesetas
Beneficio antes de impuestos	17.005
Menos- Diferencias permanentes (Reserva especial, ajustes de consolidación y otros)	(6.071)
	10.934
Cuota al 35%	3.827
Menos- Dedución por inversiones y otras	(16)
Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio	3.811
Ajuste Impuesto sobre Sociedades año anterior	8
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	3.819
Impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio	3.811
Efecto de las diferencias temporales con origen en el ejercicio	(43)
Efecto de las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	(5)
Efecto de las compensaciones de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores (con crédito fiscal activado)	(16)
Cuota tributaria	3.747
Menos-Pagos a cuenta y retenciones	1.525
Cuota a pagar	2.222

Las diferencias permanentes obedecen, principalmente, a que Cementos Portland, S.A. acogiéndose a la Ley Foral 24/1996, ha decidido constituir con cargo a los resultados del ejercicio 1998 una reserva especial para inversiones por importe de 4.886 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 aquella. Asimismo, y acogiéndose a la misma Ley, Cementos Portland, S.A. se ha reconocido una exención por reinversión por importe de 6.292 millones de pesetas provenientes de las plusvalías generadas por las ventas de los terrenos que la sociedad poseía en Vicálvaro. Adicionalmente, se incluyen ajustes de consolidación, principalmente en concepto de amortización del Fondo de Comercio y resultado de sociedades puestas en equivalencia, por un importe de 2.686 millones de pesetas.

mutualidad general de la abogacia



N.º 579092 v

A 31 de diciembre de 1998, el grupo tiene bases imponibles negativas, una vez consideradas las aplicadas a la declaración de 1998, por los importes que se indican a continuación, cuyo derecho prescribirá en los ejercicios que asimismo se indica. El detalle de estas bases imponibles negativas es el siguiente:

<u>Ejercicio</u>	<u>Millones de Pesetas</u>	<u>Plazo Máximo para Compensar</u>
1992	198	2002
1993	529	2003
1994	161	2004
1995	167	2005
1996	515	2006
1997	450	2007
1998	465	2008
	<u>2.485</u>	

Cementos Portland, S.A. y sus sociedades dependientes tienen pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que les son de aplicación. Del criterio que pudieran adoptar las autoridades fiscales podrían derivarse pasivos de carácter contingente para los que no se ha registrado provisión alguna en las cuentas anuales adjuntas. 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 1998.

(19) Garantías Comprometidas con Terceros y otros Pasivos Contingentes

Al 31 de diciembre de 1998 Cementos Portland, S.A. y sociedades dependientes se encuentran avaladas ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 1.621 millones de pesetas.

Por otro lado Cementos Portland, S.A. y sociedades dependientes tienen avales prestados por un importe total de 2.889 millones de pesetas, correspondientes, por un lado, a avales prestados ante organismos públicos para garantizar la restauración de los espacios naturales sujetos a la explotación de canteras, de acuerdo con la normativa vigente, así como para responder de la responsabilidad normal del negocio cementero. Adicionalmente, se incluyen las garantías prestadas al Grupo CDN-USA por el Grupo Portland ante diversas entidades financieras por 17 millones de dólares.

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



N.º 579093 v

(20) Ingresos y Gastos

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

	<u>Millones de Pesetas</u>
Cementera	37.779
Hormigonera	9.152
Gravera	3.047
Otras	<u>757</u>
Total	<u>50.735</u>

Las exportaciones realizadas en el ejercicio 1998 han ascendido a 1.062 millones de pesetas.

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Consumos	9.032
Trabajos realizados por terceros	<u>995</u>
Total	<u>10.027</u>

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Sueldos, salarios y asimilados	6.558
Cargas Sociales	1.911
Aportaciones y dotaciones en materia de pensiones	<u>104</u>
	<u>8.573</u>

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 1998 ha sido de 1.295 de acuerdo al siguiente detalle:

<u>Categorías</u>	<u>Número</u>
Directivos y técnicos superiores	159
Técnicos medios	166
Administrativos	177
Operarios	<u>793</u>
	<u>1.295</u>



N.º 579094 v

La composición de los distintos conceptos retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A., cualquiera que sea su causa y la sociedad del grupo, multigrupo o asociada obligada a satisfacerlo durante los ejercicios 1998 y 1997 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Sueldos y salarios	101	100
Atenciones estatutarias	261	264
	<u>362</u>	<u>364</u>

(21) Efecto 2000

A principios de 1990, la Sociedad abordó un plan estratégico para sus necesidades informáticas. Este plan contemplaba, tanto el desarrollo e implantación de un Plan de Sistemas de Información Corporativo (Software), como la renovación de los Ordenadores centrales, Servidores de Redes y Comunicaciones (Hardware).

La Sociedad ha establecido con los proveedores de software y hardware un calendario de actuaciones encaminado a tener resuelto este problema antes de 31 de octubre de 1999. Asimismo, se sustituirán en el primer trimestre de 1999 aquellos equipos de comunicaciones que no tengan resuelta la problemática del cambio de milenio.

La mayoría de los sistemas informáticos utilizados en el grupo Cementos Portland, S.A. cubre adecuadamente el cambio de milenio y aquellos que el día de hoy no lo tienen resuelto, el Plan de actuación establecido garantiza su sustitución en el transcurso del próximo año con fecha límite 31 de octubre de 1999.

mutualidad general de la abogacia

(22) Cuadro de Financiación de los Ejercicios 1998 y 1997

	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
APLICACIONES		
Adquisición de inmobilizado:		
Inmovilizaciones inmateriales	161	96
Inmovilizaciones materiales	16.317	8.374
Inmovilizaciones financieras	1.997	414
Dividendos	3.435	2.938
Gastos a distribuir en varios ejercicios	197	-
Inpuesto sobre beneficios diferido originado en ejercicios anteriores	24	14
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	336	621
Gastos de establecimiento	17	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	29	-
Provisión para responsabilidades	125	131
Efecto del cambio en el perímetro de consolidación	5	-
Recursos aplicados por adquisiciones de sociedades participadas	34.658	900
Efecto sobre el capital circulante de la incorporación de sociedades adquiridas	1.218	-

TOTAL APLICACIONES
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE

58.519
2.221

13.932
2.005

	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
ORÍGENES		
Recursos procedentes de las operaciones:		
Beneficio neto del período	13.186	7.208
Más-Cargos que no suponen aplicaciones de fondos- Dotaciones para amortizaciones de inmobilizado	6.649	5.547
Dividendos de sociedades puestas en equivalencia	279	250
Provisión por depreciación de acciones propias	-	(145)
Provisión para el Impuesto sobre Beneficios Diferido	76	64
Gastos derivados de intereses diferidos	56	102
Pérdidas en la enajenación de inmobilizado	44	16
Amortización del fondo de comercio de consolidación	3.656	323
Provisión para riesgos y gastos	105	25
Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos- Beneficios en enajenación de inmobilizado	(6.407)	(346)
Subvenciones de capital transferidas al resultado	(92)	(65)
Beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(1.322)	(669)
	16.230	12.533

Efecto del cambio en el perímetro de consolidación
Ingresos a distribuir en varios ejercicios
Enajenación o bajas de inmobilizado:
Inmovilizaciones inmateriales
Inmovilizaciones materiales
Inmovilizaciones financieras y acciones propias
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmobilizado financiero
Deudas a largo plazo
Efecto sobre el capital circulante de la incorporación de sociedades adquiridas

TOTAL ORÍGENES

60.740
15.493



N.º 579095 v



N.º 579096 V

Variación del Capital Circulante	Millones de Pesetas			
	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	20	464	-
Deudores	6.402	-	1.663	-
Acreeedores corto plazo	-	6.208	-	1.993
Inversiones financieras temporales	1.664	-	1.707	-
Tesorería	245	-	112	-
Ajustes por periodificación	138	-	52	-
	<u>8.449</u>	<u>6.228</u>	<u>3.998</u>	<u>1.993</u>
Disminución/Aumento	<u>2.221</u>	<u>-</u>	<u>2.005</u>	<u>-</u>

[Handwritten signatures]

mutualidad general de la abogacia



N.º 579097 v

CEMENTOS PORTLAND, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

"Informe de gestión"

EVOLUCION DEL GRUPO

El año 1.998 se ha caracterizado, por el fuerte dinamismo del sector construcción y el elevado crecimiento de la demanda nacional de cemento, por los magníficos resultados obtenidos y por la expansión que representa para el Grupo la compra de activos en Andalucía Occidental, Extremadura y Pamplona.

El consumo nacional de cemento se elevó a 30,9 millones de Tm., lo que supone el mayor consumo alcanzado en su historia, y el Grupo Cementos Portland situó su cuota de mercado en torno al 15%.

Las ventas ascendieron a 50.735 millones de ptas. (aumento del 23%), el beneficio de explotación a 14.378 millones de ptas. (aumento del 37%), el beneficio antes de impuestos fue de 17.005 millones de ptas. (aumento del 60%) y el beneficio neto atribuible alcanzó a 12.847 millones de ptas. (aumento del 85%).

El beneficio por acción fue de 461 ptas. Teniendo en cuenta que el día 29 de Junio de 1.998 se produjo un desdoblamiento de cada acción antigua en dos nuevas y que el beneficio por acción del año 1.997 fue de 500 ptas., el incremento del 98 respecto al año anterior es del 84 %.

Con fecha 27 de Julio 1.998 el Ayuntamiento de Madrid en "pago parcial del justiprecio" correspondiente a la operación Vicálvaro, entregó a Cementos Portland 8 parcelas de terreno con una edificabilidad total de 229.780 m², de las que, durante el ejercicio, se vendieron 7 con una edificabilidad total de 197.774 m² y han producido una plusvalía de 6.292 millones de ptas. De esta cifra de 6.292 millones se han deducido provisiones y amortización acelerada del Fondo de Comercio - que ha surgido por la compra de los activos de Andalucía y Canteras de Alaiz- por importe de 3.792 millones de ptas., por lo que en la cuenta de Resultados del Grupo aparecen como "extraordinarios" 2.500 millones de ptas.

El día 16 de Noviembre de 1.998 se materializó el acuerdo establecido el día 26 de Agosto del mismo año con el Grupo Valenciana de Cementos para la compra del 97,5% de las acciones de Andaluza de Cementos y Derivados, S.A. (esta Sociedad en Junta General de fecha 9 de Diciembre de 1998 cambió su denominación social por Cementos Atlántico, S.A.), propietaria de la fábrica de cemento de Alcalá de Guadaíra (Sevilla), de diversos elementos de transporte, de 37 plantas de hormigón situadas en Andalucía y Extremadura, de 7 canteras y 2 plantas de mortero seco, todas ellas situadas en Andalucía.

Por adquirir el 97,5% de las acciones de Andaluza de Cementos y Derivados, S.A., la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) impuso la condición de realizar una OPA por el 2,5% restante. Esta OPA se inició el día 9 de Diciembre de 1.998 y finalizó el día 11 de Enero de 1.999.

Por otra parte, en el mes de Julio 1.998 se compró el 70% de Canteras de Alaiz, S.A. de Pamplona que produce áridos, hormigón y mortero seco.

mutualidad general de la abogacía



N.º 579098 v

Estas dos compras que en conjunto superaron los 41.000 millones de ptas., además de incrementar de forma considerable el volumen de actividad han permitido acceder al mercado andaluz y reforzar la presencia en los mercados de hormigón y áridos del Norte de España.

Las inversiones totales del Grupo superaron los 51.000 millones de ptas., y fueron financiadas con recursos propios y mediante la suscripción de un crédito sindicado, con veinte entidades financieras, a 5 años y por un importe total de 36.000 millones de ptas.

La plantilla media de personal, durante el año 1.998, se situó en 1.295 personas, frente a 1.242 del año anterior.

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

- Del total de 5.364.533 Tm. de cemento y clinker vendidas, el 62% correspondió a Cementos Portland, S.A. (3.311.768 Tm.); el 13% Cementos Alfa, S.A. (717.234 Tm.); el 11% a Cementos Lemona, S.A. (614.349 Tm.); el 10% a CDN-USA (513.695 Tm.) y el 4% (207.487 Tm.) a Cementos Atlántico, S.A. La compañía que más aumentó sus ventas fue CDN-USA con un incremento del 21%.
- De las ventas totales de hormigón de 2.497.127 m³, el 40% correspondió a Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (997.216 m³); el 35% a otras sociedades de hormigón del Grupo Cementos Portland (876.746 m³); el 7% a Grupo Cementos Lemona (185.780 m³); el 10% a Grupo Cementos Alfa (250.400 m³) y el restante 8% a Grupo CDN-USA (186.985 m³).
- En áridos y sobre un total de ventas de 8.212.776 Tm., el desglose fue como sigue: Hympsa, 1.035.372 Tm. (13% del total); Aripresa 3.377.044 Tm. (41%); otras sociedades de áridos del Grupo Cementos Portland, 1.885.922 Tm. (23%); Grupo Cementos Alfa, 1.234.730 (15%); Grupo Cementos Lemona 585.877 Tm. (7%); finalmente Grupo CDN-USA 93.831 Tm. (1%).
- La producción eléctrica del Grupo, a través de los saltos de Estremera y Zudaire y las participaciones en las compañías Sofoensa y E.H.N., experimentó un aumento del 49% hasta alcanzar 706.716.196 kw. h.

Dentro de la buena evolución de las Sociedades, la estructura financiera consolidada continúa en los saneados niveles que caracteriza al Grupo. Sobre un activo total de 136.655 millones de ptas. al 31 de Diciembre de 1.998 (82.335 millones en 1.997) los recursos propios ascendían a 75.641 millones de ptas. con un aumento del 13,8% sobre los 66.448 millones de 1.997.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El Grupo, a través de su compañía matriz, desarrolla su actividad de investigación y desarrollo en el laboratorio de la fábrica de Olazagutía en Navarra. Asimismo participa de modo habitual en las tareas de investigación que realiza el Instituto Nacional del Cemento y sus Aplicaciones (IECA).

mutualidad general de la abogacía



N.º 579099 v

PERSPECTIVAS DE FUTURO

Las perspectivas del Grupo para el ejercicio próximo, partiendo de una muy favorable expectativa económica en general y más concretamente de una situación de bonanza en el mercado de la construcción, son muy optimistas.

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

No se han producido

ACONTECIMIENTOS ACAECIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 11 de Enero se cerró la OPA lanzada por Cementos Portland, S.A. sobre el 2,5% de Andaluza de Cementos y Derivados, S.A. (hoy Cementos Atlántico, S.A.). Concurrieron 2.506.550 acciones que representan el 1,82% del capital de la Sociedad por lo que la inversión ascendió 597 millones de ptas. y el porcentaje final de participación se elevó hasta el 99,3%.

Durante los meses de febrero y marzo de 1.999, el Ayuntamiento de Madrid entregó a Cementos Portland, como pago parcial de la operación Vicálvaro, 4 parcelas con una edificabilidad total de 74.962 m². Quedan aún pendientes de recibir otras 5 parcelas cuya edificabilidad total asciende a 158.698 m².



N.º 579100 V

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

Las cuentas anuales del ejercicio 1998 del Grupo Cementos Portland y sociedades dependientes, integradas por el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, así como el Informe de Gestión, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A., Sociedad Dominante del Grupo, en su reunión del día 25 de marzo de 1999. Dichas cuentas anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 1998, estando extendidas en 41 hojas de papel timbrado de la mutualidad general de previsión social de la abogacía, numeradas correlativamente con los números 579061V al 579101V, ambos incluidos, firmando estas dos últimas hojas por todos los Consejeros.

**D. RAFAEL MARTÍNEZ-YNZENGA CÁNOVAS
DEL CASTILLO
Presidente**

**D. JOSÉ MARÍA MARCO GARMENDIA
Vicepresidente**

**D. JOSÉ IGNACIO TABERNA RUIZ
Consejero-Secretario**

**D. JUAN MARÍA FUENTES DUTOR
Vocal**

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

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

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

**ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.
Representada por D. MANUEL DORESTE MIRANDA
Vocal**

mutualidad general de la abogacía



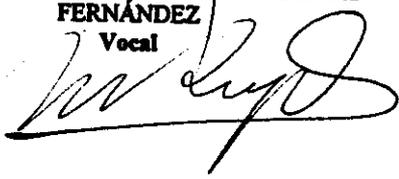
N.º 579101 v

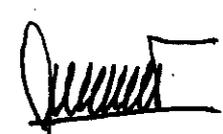

COMPañIA GENERAL DE SERVICIOS
EMPRESARIALES, S.A.
(Sociedad Unipersonal)
Representada por D. ANTONIO PÉREZ
COLMENERO
Vocal

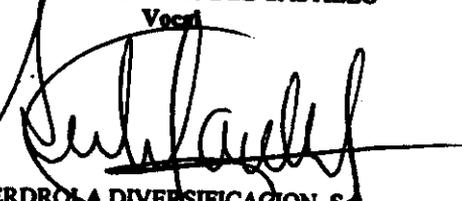

IBERDROLA, S.A.
Representada por D. IGNACIO REAL DE ASUA
ARTECHE
Vocal


COMPañIA AUXILIAR DE AGENCIA Y
MEDIACION, S.A.
(Sociedad Unipersonal)
Representada por D. FERNANDO FERRERAS
FERNÁNDEZ
Vocal


D. MARTÍN ARESTI ZAMORA
Vocal


PORTLAND VALDERRIVAS S.A.
Representada por D. JOSÉ IGNACIO MARTÍNEZ-
YNZENGA CÁNOVAS DEL CASTILLO
Vocal


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


IBERDROLA DIVERSIFICACION, S.A.
Representada por D. ANTONIO CARETI GUTIÉRREZ
Vocal

mutualidad general de la abogacía