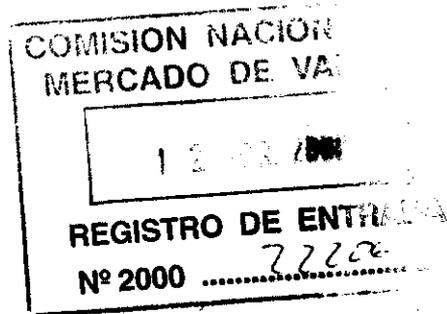


ARTHURANDERSEN

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio 1999
junto con el Informe de Auditoría



Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Cementos Portland, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, 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 1999 de Cementos Alfa, S.A., de las cuentas anuales consolidadas de Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes, de CDN-USA, Inc. y sociedades dependientes y de Giant Cement Holding, Inc. y sociedades dependientes, en las que Cementos Portland, S.A. participa, directa e indirectamente, en el 79,94%, 29,40%, 64,70% y 100%, 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 1999 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 29 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998, en el que expresamos una opinión favorable.
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 1999 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 1999 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 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Cementos Portland, S.A.

ARTHUR ANDERSEN

Genaro Sarmiento

31 de marzo de 2000

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (NOTAS 2 A 4)
(Millones de Pesetas)



CLASE 8ª



OF5678001

ACTIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	PASIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)-	102	126	Capital suscrito	6.947	6.959
Aplicaciones informáticas	893	837	Prima de emisión	4.362	4.362
Otro inmovilizado inmaterial	62	62	Reserva de revalorización	5.704	5.704
Amortizaciones	(853)	(773)	Reserva legal	1.392	1.392
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	40.732	40.743	Reserva especial para inversiones	4.886	3.195
Terrenos y construcciones	9.124	7.548	Reserva especial para inversiones aplicada	12.681	9.486
Instalaciones técnicas y maquinaria	65.579	64.433	Reservas voluntarias	33.481	33.469
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.668	4.439	Beneficio del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	12.890	8.644
Otro inmovilizado	11.845	10.217	Dividendo a cuenta	(2.227)	(1.809)
Amortizaciones	(50.484)	(45.894)	Total fondos propios	80.116	71.402
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-	105.776	60.406	PROVISIÓN PARA RESPONSABILIDADES (Nota 10)		
Participaciones en empresas del grupo	77.820	45.232		849	837
Créditos a empresas del grupo	23.226	9.630	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)		
Participaciones en empresas asociadas	15.270	15.350		470	395
Finanzas y préstamos a largo plazo	171	193	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Otras inversiones permanentes	525	504	Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 13)	351	354
Provisiones	(11.236)	(10.503)	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	69.734	36.026
Total inmovilizado	146.610	101.275	Otros acreedores a largo plazo	10	-
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	73	93	Total acreedores a largo plazo	70.095	36.380
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias	3.725	3.454	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	22	32
Deudores-	4.038	3.980	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	1.396	884
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.138	1.991	Acreedores comerciales	2.488	1.744
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 8)	1.172	1.289	Otras deudas no comerciales-	4.770	5.227
Administraciones Públicas (Nota 14)	553	463	Administraciones Públicas (Nota 14)	2.771	2.329
Deudores varios	175	237	Otras deudas	1.999	2.898
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	5.312	7.540	Total acreedores a corto plazo	8.676	7.887
Tesorería	383	421	TOTAL PASIVO	160.206	116.901
Ajustes por periodificación	65	138			
Total activo circulante	13.523	15.533			
TOTAL ACTIVO	160.206	116.901			

Las Notas 1 a 18 describitas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1999.

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 1999 y 1998 (Notas 2 a 4)
(Millones de Pesetas)



CLASE 8ª



QF5678002

[Handwritten signatures]

DEBE	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	HABER	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias	-	574	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	36.488	33.055
Aprovisionamientos (Nota 16)	6.514	5.394	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	219	-
Gastos de personal (Nota 16)	5.490	5.294	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	5	3
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5.058	4.929	Otros ingresos de explotación	998	834
Otros gastos de explotación (Nota 16)	7.525	6.290		37.710	33.892
Beneficios de explotación	24.587	22.481			
	13.123	11.411			
Gastos financieros por deudas con terceros	1.768	770	Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)	743	681
	1.768	770	Otros intereses e ingresos asimilados	463	346
Resultados financieros positivos	-	257	Resultados financieros negativos	1.206	1.027
Beneficios de las actividades ordinarias	12.561	11.668		562	-
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero (Nota 7)	733	5.916	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	34	34
Pérdida procedente del inmovilizado	44	29	Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 6)	5.468	6.294
Otros gastos extraordinarios (Nota 16)	1.248	711	Otros ingresos extraordinarios (Nota 16)	55	166
Resultados extraordinarios positivos	2.025	6.656	Resultados extraordinarios negativos	5.557	6.494
Beneficios antes de impuestos	3.532	-		-	162
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	16.093	11.506			
Resultado del ejercicio (beneficio)	3.203	2.862			
	12.890	8.644			

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999.



OF5678003

CLASE 8ª

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(1) ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

1. 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.
2. La actividad inmobiliaria.
3. Producción de energía eléctrica.
4. 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 continúan operativos los siguientes centros productivos de la Sociedad:

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

En mayo de 1999 el centro productivo de Vicálvaro (Madrid) trasladó definitivamente su producción al centro de El Alto (Madrid), manteniendo la Sociedad en Vicálvaro un punto de venta sin capacidad productiva.



QF5678004

CLASE 8ª

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales del ejercicio 1999 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-c. Estas cuentas anuales corresponden a Cementos Portland, S.A. como sociedad dominante, por lo que no se incluyen los efectos de la consolidación con las empresas del grupo y asociadas. Con esta misma fecha se han formulado por los Administradores las cuentas anuales consolidadas. Las principales cifras de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

	Millones de Pesetas
Capital y Reservas	74.966
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	16.971
Dividendo a cuenta	2.227
Activos totales	218.375
Cifra de negocios	70.478

(3) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, para el ejercicio 1999, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:



QF5678005

CLASE 8ª

a) 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 1999, en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 80 millones de pesetas.

b) 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 períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

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

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

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:



OF5678006

CLASE 8ª

	Años de Vida Útil Estimada
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 1999 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 4.978 millones de pesetas.

c) 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 con el 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 se valoran 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.

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios-

Los gastos a distribuir en varios ejercicios corresponden a los 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.

e) Existencias-

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



OF5678007

CLASE 8ª

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.

f) 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.

g) 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 no es importante. Por consiguiente, no se ha efectuado provisión por este concepto en las cuentas anuales.

h) Complemento de pensiones-

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

Asimismo, la Sociedad está obligada a complementar las percepciones que reciban de la Seguridad Social determinados empleados, 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



QF5678008

CLASE 8ª

jubilados, incluida la percepción de la Seguridad Social, fuera equivalente a un determinado porcentaje 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 4%.

Las obligaciones devengadas en el ejercicio 1999 según el estudio actuarial realizado, se han registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Asimismo, las obligaciones devengadas y no pagadas se recogen en el balance de situación consolidado adjunto bajo el epígrafe de "Provisión para Responsabilidades".

i) Subvenciones de capital-

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

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

j) Impuesto sobre beneficios-

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



0F5678009

CLASE 8.^a

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).

k) Ingresos y gastos-

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

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

(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 1999

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 1999 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Millones de Pesetas
A reserva especial para inversiones	7.500
A reservas voluntarias	936
A dividendo activo	4.454
Total	12.890

El Consejo de Administración de 28 de octubre de 1999, acordó el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 1999 por importe de 2.227 millones de pesetas. Dicho dividendo ha sido satisfecho al 31 de diciembre de 1999.

El estado previsional de liquidez de la Sociedad formulado por el Consejo de Administración al 30 de septiembre de 1999, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fue el siguiente:



QF5678010

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas
Tesorería	921
Líneas de crédito disponibles	4.500
Imposiciones a corto plazo	2.270
Total	7.691

(5) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Saldo 31-12-98	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Saldo 31-12-99
Coste-				
Aplicaciones informáticas	837	3	53	893
Otro inmovilizado inmaterial	62	-	-	62
Total coste	899	3	53	955
Amortización acumulada-				
Aplicaciones informáticas	728	70	-	798
Otro inmovilizado inmaterial	45	10	-	55
Total amortización acumulada	773	80	-	853
Importe neto	126	(77)	53	102

El importe de elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1999 asciende a 723 millones de pesetas y corresponde básicamente a "Aplicaciones informáticas".

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

Conforme se indica en la Nota 3, la Sociedad procedió 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:



OF5678011

CLASE 8ª

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

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los períodos impositivos que restaban por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio 1999 ha ascendido a 184 millones de pesetas.

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Saldo 31-12-98	Entradas o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo 31-12-99
Coste y actualizaciones legales:					
Terrenos y construcciones	7.548	236	(427)	1.767	9.124
Instalaciones técnicas y maquinaria	64.433	93	(389)	1.442	65.579
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.439	31	(12)	210	4.668
Otro inmovilizado	10.217	5.174	(74)	(3.472)	11.845
Total coste	86.637	5.534	(902)	(53)	91.216
Amortización acumulada:					
Terrenos y construcciones	1.422	-	(7)	-	1.415
Instalaciones técnicas y maquinaria	39.438	4.978	(327)	-	44.089
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.267	-	(12)	-	3.255
Otro inmovilizado	1.767	-	(42)	-	1.725
Total amortización acumulada	45.894	4.978	(388)	-	50.484
Importe neto	40.743	556	(514)	(53)	40.732

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1999 asciende a 25.107 millones de pesetas, desglosándose de la siguiente forma:

[Handwritten signatures]



OF5678012

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas
Terrenos y construcciones	188
Instalaciones técnicas y maquinaria	21.623
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.921
Equipos para proceso de información	558
Elementos de transporte	801
Otro inmovilizado	16
Total	25.107

Las principales adiciones del ejercicio registradas en el epígrafe "Otro inmovilizado" corresponden a las inversiones en curso en las fábricas de El Alto, Olazagutia y Hontoria, así como a la urbanización de terrenos en Vicálvaro.

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 expropiaban 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 deberían 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 era 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 debía transmitir a la Sociedad 94.809 m².

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

1. 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.



QF5678013

CLASE 8ª

2. 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 31 de diciembre de 1999 estaba pendiente de entrega la parcela 11.1, correspondiente al pago de las obras de urbanización.

Al cierre del ejercicio 1999, la Sociedad había vendido el 87% del total de parcelas recibidas en pago por la expropiación, habiendo supuesto un beneficio extraordinario de 11.560 millones de pesetas, del cual 5.268 millones de pesetas corresponde al ejercicio 1999, y ha sido registrado en el epígrafe "Beneficio en enajenación de inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

Asimismo la Sociedad tiene comprometida con terceros la venta de las parcelas restantes.

Por otro lado, en virtud de la Ley Foral 24/1996 sobre Reserva Especial de Inversiones, la Sociedad ha materializado 3.195 millones de pesetas en activos fijos nuevos (ver Nota 9).

**(7) VALORES MOBILIARIOS Y OTRAS
INVERSIONES FINANCIERAS ANÁLOGAS**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1999 en los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" e "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 1-1-99	45.232	(5.418)	15.350	(5.057)	504	(28)	7.540
Adiciones	32.588	(1.643)	6	-	21	-	32.688
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	(86)	910	-	-	(34.916)
Saldo al 31-12-99	77.820	(7.061)	15.270	(4.147)	525	(28)	5.312

Las adiciones habidas en el epígrafe "Participaciones en empresas del grupo" en el ejercicio 1999 corresponden a las siguientes sociedades:



OF5678014

CLASE 8ª

	Millones de	Número de	Porcentaje de
	Pesetas		
	Coste		
Giant Cement Holding Inc.	29.556	1.000	100,00%
Áridos y Premezclados, S.A.	2.164	-	(1)
Atracem, S.A.	156	-	(1)
Cementos Atlántico, S.A.	705	2.561.865	1,86%
Hormigones Herrero, S.A.	8	10.967	1,11%
Total	32.588		

(1) Ampliación de capital en sociedades participadas al 100%.

En diciembre de 1999 Cementos Portland, S.A. ha formalizado la compra a terceros del 100% del capital social de Giant Cement Holding Inc., sociedad que opera a través de diversas filiales en el mercado de cemento y materiales de construcción de la costa sudeste de Estados Unidos. Esta operación se ha realizado mediante una oferta pública de adquisición por la totalidad de las acciones de Giant Cement Holding, Inc., a través de la sociedad "CP Adquisition, Inc", constituida a tal efecto el 2 de noviembre de 1999. Con tal objeto Cementos Portland, S.A., aportó a CP Acquisition, Inc. un capital de 180 millones de dólares USA (aproximadamente 29.500 millones de pesetas), así como créditos por importe de 106,5 millones de dólares USA (aproximadamente 17.600 millones de pesetas). El coste de compra de las acciones de Giant Cement Holding, Inc. ascendió a 285 millones de dólares (aproximadamente 47.300 millones de pesetas). Para ello Cementos Portland contrató créditos con diversas entidades financieras con un límite de 300 millones dólares USA, de los que dispuso 270 millones de dólares (aproximadamente 44.700 millones de pesetas, véase nota 12).

Con fecha 22 de diciembre de 1999 se produjo la fusión entre Giant Cement Holding, Inc. y CP Acquisition, Inc. El número total de acciones de Giant Cement Holding, Inc. es de 8.742.589, de las cuales al 31 de diciembre de 1999 han concurrido a la OPA un total de 8.551.288. El resto de las acciones (191.301) han perdido todos sus derechos societarios y únicamente mantienen el derecho a percibir el precio fijado en la OPA a razón de 31 dólares por acción.

Cementos Portland contabilizó como mayor importe de la inversión determinados costes de transacción por un importe aproximado de 120 millones de pesetas.



OF5678015

CLASE 8ª

Adicionalmente, durante el ejercicio 1999 se ha producido una ampliación de capital en las sociedades Áridos y Premezclados, S.A. y Atracem, S.A. por un importe de 2.162 y 156 millones de pesetas, respectivamente. Estas ampliaciones han sido totalmente suscritas y desembolsadas por Cementos Portland, S.A., manteniendo en ambas sociedades una participación del 100%.

Asimismo, durante el ejercicio 1999 la Sociedad ha incrementado su participación en Cementos Atlántico, S.A. hasta llegar al 99,37%, mediante la compra de acciones a minoritarios vía OPA por un importe total de 705 millones de pesetas.

Las principales provisiones por depreciación de cartera dotadas en el ejercicio 1999 corresponden a Cementos Atlántico, S.A. por 1.200 millones de pesetas, para adecuar la amortización del fondo de comercio generado en su adquisición al resultado de dicha sociedad, a Hormigones Herrero, S.A. por 253 millones de pesetas y por la participación en Ferrocarril del Tajuña, S.A. por 190 millones de pesetas. Por otro lado, la Sociedad ha revertido 910 millones de pesetas de la provisión que mantiene en la sociedad participada CDN-USA Inc. motivada por la evolución de los tipos de cambio y por los beneficios de la sociedad.

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

	Millones de Pesetas	Vencimiento
	Coste	
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	1.953	2003 (*)
Áridos y Premezclados, S.A.	445	2003 (*)
Atracem, S.A.	226	2003 (*)
FCC Inmobiliaria, S.A.	2.963	N/A
Giant Cement Inc.	17.639	2004
Total	23.226	

(*) 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 de Cementos Portland en Andalucía Occidental y Extremadura. La totalidad de estos créditos tienen un tipo de interés del 4,25% anual.

El préstamo concedido por Cementos Portland, S.A. a su participada Giant Cement Inc. por un importe de 106,5 millones de dólares USA (aproximadamente 17.600 millones de pesetas) corresponde a la financiación concedida a la sociedad puente (CP Acquisition, Inc.) constituida para la adquisición y posterior fusión con Giant Cement



0F5678016

CLASE 8ª

Holding Inc. al objeto de financiar dicha operación. Dicho crédito devenga un interés de LIBOR a 3 meses más 1%. Este préstamo deberá ser amortizado en un plazo máximo de 5 años desde la fecha de formalización del mismo (15 de diciembre de 1999).

El saldo con FCC Inmobiliaria, S.A. recoge un derecho de cobro ligado a una promoción inmobiliaria por 2.963 millones de pesetas, con un plazo máximo de vencimiento de 30 meses a contar desde la fecha de resolución de la licencia de obras. Asimismo, existe un saldo a corto plazo por el mismo concepto en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 1999, por un importe de 2.142 millones de pesetas.

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

[Handwritten signature] 114.



QF5678017

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
CLASE 8ª						
Empresas dependientes: No cotizadas en Bolsa-						
Cementos Atlántico, S.A.	99,37	-	Avda. de Bonanza, 2	Sevilla	Sevilla	Fabricación y venta de cemento
Hormigones Herrero, S.A.	63,92	28,84	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 Jacoñanía, 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.	-	71,76	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	Arrendamiento de bienes inmuebles
Exploitaciones San Antonio, S.L.	-	79,94	Calderón de la Barca, 4-2º	Madrid	Madrid	Extracción de cuarzo
Cantabria Industrial y Minera, S.A.	-	79,94	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Sin actividad
Cia. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.	-	100,00	José Abascal, 59	Santander	Cantabria	Bombeo de hormigón
Canteras y Aridos del Pirineo Occidental, S.A.	60,00	11,76	Estella, 6	Madrid	Madrid	Fabricación y venta de hormigones y áridos
Hormigovus Reirosa, S.A.	-	79,94	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigón
Cementtrade, S.A.	-	79,94	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Venta al por mayor de materiales de construcción
Cemensilos, S.A.	-	79,94	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Comercialización de materiales de construcción
Aridos y Premezclados, S.A.	100,00	-	Puente de Arganda-Chinchón, km.0,8	Rivas-Vaciamadrid	Madrid	Extracción de áridos
Participaciones Estella 6, S.L.	100,00	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Sin actividad
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	-	79,94	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Sin actividad
Canteras de Aláiz, S.A.	70,02	-	Dormitelería, 72 Bajo	Pamplona	Navarra	Explotación de canteras y yacimientos;
Hormigones Aláiz, S.A.	-	70,02	Dormitelería, 72 Bejo	Pamplona	Navarra	fabricación y venta de hormigón
Hormigones Araquil, S.A.	-	70,02	Dormitelería, 72 Bejo	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Exportadora de Cementos del Norte, S.A.	69,48	9,84	Pº Castellana, 45	Madrid	Madrid	Exportación de cemento
Atracem, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Transporte de mercancías y venta de materiales de construcción
Giant Cement Holding, Inc	100,00	-	320-D Midland Parkway	Summerville	South Carolina	Fabricación y venta de cemento, áridos ligeros y bloques de hormigón; extrac. de áridos y proces. de residuos industriales.
Cotizadas en Bolsa-						
Cementos Alía, S.A.	76,58	3,36	Calderón de la Barca, 4-3º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de cemento

Handwritten signature and initials



QF5678018

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
Empresas asociadas: No cotizadas en Bolsa -						CLASE 8ª
Hormigones Reinaros, S.A.	50,00	-	Bretón Herreros, 8	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	50,00	-	Avda. Yerri, 10 Bejo	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 Biescas, s/n	Sabánigo	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 Valterra, S.A.	50,00	-	Ctra. de Cadreita, km 0,1	Valterra	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	Olazagutía	Navarra	Transporte de mercancías a granel
Exponor, S.A.	23,00	9,41	Edificio Albia II	Bilbao	Vizcaya	Exportación de cemento
Carbocem, S.A.	42,85	15,63	Pº Castellana, 45	Madrid	Madrid	Importación de carbón
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	49,00	-	Atrio de Santiago, 1	Valladolid	Valladolid	Producción de energía hidroeléctrica
Hormigones Delfín, S.A.	50,00	-	Venta Blanca, 6	Peralta	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Novhorvi, S.A.	-	17,94	Portal de Gamarra, 25	Vitoria	Alava	Fabricación y venta de hormigón
Aplicaciones Minerales, S.A.	22,50	12,30	Camino Fuente Herrero, s/n	Cueva Cardiel	Burgos	Fabricación y venta de yeso
Sijos y Morteros, S.L.	-	30,92	General Vara del Rey, 41	Logroño	La Rioja	Fabricación y venta de mortero
Hormigones Zuera, S.L.	-	25,00	Avenida Pirineos, 18	Zuera	Zaragoza	Producción de hormigón y extracción de grava
Hormigones Cantabros, S.A.	-	27,97	Barrio La Venta, s/n	Igolde	Cantabria	Fabricación de hormigón
Canteras Villallano, S.L.	-	39,97	Poblado de Villallano, s/n	Camargo	Palencia	Explotación de canteras y yacimientos minerales
Hormigones Castro, S.A.	-	31,98	Ctra. Irún-La Coruña, km.153	Valdivia	Cantabria	Fabricación de hormigón
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	-	23,98	Ctra. Irún-La Coruña, km.184	Islares	Cantabria	Fabricación de hormigón
Hormigones Galizano, S.A.	-	39,97	Ctra. Irún-La Coruña, km.184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
CDN-USA, Inc.	50,00	14,70	36 Drydock Avenue	Boston	Massachu	Sociedad de cartería y producción de cemento
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	39,97	Harbour House	Sharpness	Glocester	Comercialización de cemento
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	15,00	-	Yanguas y Miranda, 1	Docks	Navarra	Producción y comercialización de energía eléctrica
Hormigones Arnedo, S.L.	0,19	49,81	Pasaje Sendero, s/n	Arnedo	La Rioja	Fabricación de hormigón
Inversora Luchana, S.A.	50,00	14,70	Brasil, 56	Vigo	Pontevedra	Sin actividad
Hormigones Baztán, S.L.	-	50,00	Bidassoa, 80	Bera	Navarra	Fabricación de hormigón
Cotizadas en Bolsa - Cementos Lemona, S.A.	29,40	-	Alameda de Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	Venta de cemento

[Handwritten signature and initials]



CLASE 8ª



OF5678020

Sociedad	Porcentaje de Participación		Millones de Pesetas				Resultados Extraordinarios Incluidos en los Resultados	
	Directo	Indirecto	Total	Coste Neto de la Inversión Directa	Capital	Reservas		Resultado de 1999
Empresas Asociadas:								
No cotizadas en Bolsa:								
Hormigones Reinares, S.A.	50,00	-	50,00	240	35	203	25	
Canteras y Hormigones VRE, S.A. (5)	50,00	-	50,00	200	10	228	133	
Hornigones Giral, S.A. (6)	50,00	-	50,00	187	66	415	78	
Hornigones y Aridos del Pínceo Aragónés, S.A.	50,00	-	50,00	175	45	432	71	
Hornigones Calahorra, S.A.	50,00	-	50,00	161	30	68	9	
Hornigones en Masa de Valtierra, S.A.	50,00	-	50,00	170	50	325	62	
Hornigones San Adrián, S.A.	50,00	-	50,00	28	10	19	3	
Hornigones Aragón, S.A.	50,00	-	50,00	5	10	53	52	
Hornigones Alcanadre, S.L.	50,00	-	50,00	1	11	38	18	
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	-	33,33	30	90	122	63	
Exponor, S.A.	23,00	9,41	32,41	-	10	(10)	-	
Carbocem, S.A. (5)	42,85	15,62	58,47	4	10	28	7	
Sociedad de Fomento Energético, S.A. (2)	49,00	-	49,00	441	900	500	105	
Hornigones Dellín, S.A.	50,00	-	50,00	100	60	165	15	
Novhorvi, S.A.	-	17,94	17,94	-	30	76	22	
Aplicaciones Minerales, S.A.	22,50	12,30	34,80	26	20	65	11	
Silos y Morteros, S.L.	-	30,92	30,92	-	21	42	6	
Hornigones Zuera, S.L.	-	25,00	25,00	-	17	(7)	(9)	
Hornigones Cantabros, S.A.	-	27,97	27,97	-	330	442	189	
Canteras Villallano, S.L.	-	39,97	39,97	-	34	62	56	
Hornigones Castro, S.A.	-	31,98	31,98	-	70	(3)	9	
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	-	23,98	23,98	-	46	405	164	
Hornigones Galizano, S.A.	-	39,97	39,97	-	45	7	7	
CDN-USA, Inc. (3)	50,00	14,70	64,70	5.140	8.816	1.009	454	
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	39,97	39,97	-	185	33	93	
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (2)	15,00	-	15,00	344	2.284	8.203	6.189	
Hornigones Arnedo, S.L.	0,19	49,81	50,00	-	5	10	5	
Inversora Luchana, S.A.	50,00	14,70	64,70	6	10	2	-	
Hornigones Baztán, S.L.	-	50,00	50,00	-	24	12	25	
Cotizadas en Bolsa:								
Cementos Lemona, S.A. (4)	29,40	-	29,40	3.865	1.463	10.812	1.802	
Total				11.123			158	

- (1) Sociedades auditadas por Arthur Andersen
 (2) Sociedades auditadas por Price Waterhouse
 (3) Sociedades auditadas por Coopers & Lybrand
 (4) Sociedades auditadas por Deloitte & Touch
 (5) Sociedades auditadas por KPMG
 (6) Sociedades auditadas por True and Fair
 (7) Sociedades auditadas por Javier Sánchez Urricequi



QF5678021

CLASE 8ª

El detalle de los ingresos de participaciones en capital es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Cementos Alfa, S.A.	366
Cementos Lemona, S.A.	82
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	83
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	60
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	66
Otros	86
Total	743

La composición del saldo de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Créditos a corto plazo por venta de inmovilizado	2.142
Inversiones en activos financieros a corto plazo	2.901
Otros créditos	269
Total	5.312

(8) EMPRESAS DEL GRUPO

El detalle de las operaciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 1999 es el siguiente:



OF5678022

CLASE 8ª
RACIONE

	Millones de Pesetas	
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
Ingresos:		
Ventas	4.730	1.041
Ingresos financieros	642	376
	5.372	1.417
Gastos:		
Compras	183	1.693
Otros gastos	88	-
	271	1.693

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Grupo:		
Portland Valderrivas, S.A.	1	-
HYMPSA	631	7
CBH, S.A.	-	64
Cementos Atlántico, S.A.	180	855
ATRACEM, S.A.	17	14
Canteras de Aláiz, S.A.	22	-
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	-	95
Cementos Alfa, S.A.	68	-
ARIPRESA	16	7
Hormigones del Zadorra, S.A.	11	-
Hormigones de la Jacetania, S.A.	9	-
Hormigones Herrero, S.A.	58	-
Hormigones Arkaitza, S.A.	16	-
Grupo Fomento de Construcciones y Contratas	61	284
Total Grupo	1.090	1.326



QF5678023

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Asociadas:		
Hormigones Reinares, S.A.	4	-
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	8	-
HORMYAPA	3	-
Hormigones Calahorra, S.A.	5	-
Hormigones Arnedo, S.A.	4	-
Hormigones del Baztán, S.A.	7	-
Novhorvi, S.A.	17	-
Hormigones San Adrián, S.A.	1	-
HORMAVASA	16	-
Hormigones Delfín, S.A.	6	-
Navarra de Transportes, S.A.	-	54
EXPOCEMSA	11	-
Carbocem, S.A.	-	6
Aplicaciones Minerales, S.A.	-	10
Total asociadas	82	70

[Handwritten signature]



OF5678024

CLASE 8ª

(9) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas								Total	
	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 31-12-98	6.959	4.362	5.704	1.392	3.195	9.486	33.469	(1.809)	8.644	71.402
Distribución del beneficio del ejercicio 1998-										
A reserva especial para inversiones	-	-	-	-	4.886	-	-	-	(4.886)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	1.809	(3.758)	(1.949)
Traspaso de reservas	-	-	-	-	(3.195)	3.195	-	-	-	-
Redenominación del capital en euros	(12)	-	-	-	-	-	12	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(2.227)	-	(2.227)
Beneficio neto del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	-	-	-	12.890	12.890
Saldos al 31-12-99	6.947	4.362	5.704	1.392	4.886	12.681	33.481	(2.227)	12.890	80.116

[Handwritten signature]
144



OF5678025

CLASE 8ª

a) Capital social-

En abril de 1999 la Sociedad ha disminuido el nominal de las acciones en 11.719.721 pesetas con abono a reservas voluntarias para adaptar el valor nominal de las acciones al euro. Al 31 de diciembre de 1999, el capital social de la Sociedad está representado por 27.837.818 acciones al portador de 1,5 euros (249,579 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 1999 es Portland Valderrivas, S.A. con una participación del 57,86%.

Al 31 de diciembre de 1999 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 26,5 euros 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 1999 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-

En este epígrafe se recoge un saldo de 445 millones de pesetas correspondiente 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



OF5678026

CLASE 8ª

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. Al 31 de diciembre de 1999 la Administración Tributaria ha comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre" por lo que dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

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

e) Reserva especial para inversiones-

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

Asimismo, acogiéndose a la Ley Foral 24/1996 de 30 de diciembre, la Sociedad ha decidido constituir una reserva especial para inversiones con cargo al resultado de los ejercicios 1997, 1998 y 1999 por importe de 3.195, 4.886 y 7.500 millones de pesetas, respectivamente. De acuerdo con los términos de dicha ley, la Sociedad puede deducir de la base imponible del ejercicio el 45% de la dotación a la reserva con el límite del 40% de aquella (Véase Nota 14). Las inversiones realizadas al amparo de esta Ley correspondientes al ejercicio 1999 deben 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 2000.



0F5678027

CLASE 8.^a

f) *Reserva especial para inversiones aplicada-*

La Sociedad ha materializado 12.681 millones de pesetas en activos fijos nuevos, 6.520 millones de pesetas en virtud de la Ley Foral 12/1993 y 6.161 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 1999.

La Sociedad, a los efectos de la materialización de la Reserva Especial para Inversiones Ley Foral 24/1996 se acoge al criterio de los pagos en el proyecto de larga duración denominado "Traslado de molienda" y, por tanto, al haberse pagado hasta 1999 la cantidad de 1.213 millones de pesetas, debe entenderse materializada dicha Reserva en tal cantidad.

(10) **PROVISIÓN PARA RESPONSABILIDADES**

En esta cuenta se recoge la provisión para pensiones y obligaciones. El movimiento habido en esta cuenta durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 31-12-98	837
Dotaciones para pensiones y obligaciones	111
Pagos y ajustes	(99)
Saldo al 31-12-99	849

(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 a 1998 para la adaptación y mejora medioambiental de sus plantas de fabricación de cemento.



OF5678028

CLASE 8ª

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.

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 es el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Subvenciones	Otros	Total
Saldo inicial	202	193	395
Adiciones	-	109	109
Aplicación a resultados	(34)	-	(34)
Saldo final	168	302	470

Las adiciones habidas en "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios" se refieren a los intereses por aplazamiento en el cobro de la venta de determinadas parcelas en Vicálvaro (Véase Nota 6).

(12) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición del saldo de "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 1999 era la siguiente:



0F5678029

CLASE 8ª

PAGINA 2

	Vencimiento	Garantía	Millones de Pesetas
Cuotas de leasing	2000	-	22
	2001	-	10
	2002	-	6
	Total leasing		38
Préstamos y créditos	2003	Personal	25.000
	2004	Personal	-
	2005 y posterior	Personal	44.718
	Total préstamos		69.718

La totalidad de estos préstamos tienen un interés referenciado al Mibor o al Euribor más un diferencial de mercado. Adicionalmente existen líneas de crédito no dispuestas al 31 de diciembre de 1999 por importe de 9.405 millones de pesetas.

Dentro de los préstamos y créditos se recoge un importe de 270 millones de dólares USA (44.718 millones de pesetas) correspondiente a la financiación en dólares obtenida por la sociedad para la adquisición de las acciones de Giant Cement Holding, Inc. (véase Nota 7). El coste de dicha financiación está referenciado al Libor más un diferencial de mercado.

(13) IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DIFERIDO

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

El movimiento habido en el ejercicio 1999 en este epígrafe ha sido el siguiente:



OF5678030

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1999	366
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	18
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	(14)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	370

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
2000	19
2001	34
2002	34
2003	34
Posterior	249
Total	370

El saldo a corto plazo al 31 de diciembre de 1999 se encuentra registrado en el epígrafe "Administraciones Públicas" (Véase Nota 14).

(14) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

Al 31 de diciembre de 1999, el desglose de las cuentas "Administraciones Públicas" es el siguiente:



OF5678031

CLASE 8.ª

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Impuesto sobre Sociedades	-	2.395
Impuesto anticipado	403	-
Impuesto diferido a corto plazo (Nota 13)	-	19
I.R.P.F.	-	129
I.V.A.	-	95
Seguridad Social	-	114
Otros	150	19
	553	2.771

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1999 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas
Beneficio antes de impuestos	16.093
Diferencias permanentes	(6.129)
	9.964
Cuota al 35%	3.487
Menos- Deducción por dividendos y otras	(284)
Impuesto sobre Sociedades devengado	3.203
Efecto de las diferencias temporales con origen en el ejercicio	106
Efecto de las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	(21)
Cuota tributaria	3.288
Menos- Pagos a cuenta sobre el Impuesto de Sociedades	(843)
Menos- Retenciones sobre rentas de capital	(50)
Cuota a pagar	2.395

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 1999 una reserva especial para inversiones por importe de 7.500 millones de pesetas (véase Nota 9), a la provisión de cartera que la Sociedad ha realizado este año por un importe total



0F5678032

CLASE 8ª

de 1.200 millones de pesetas (véase Nota 7) y a la exención por reinversión de las plusvalías de la operación Vicálvaro por importe de 4.130 millones de pesetas (véanse Notas 6 y 9c).

Al 31 de diciembre de 1999 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 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 1999.

**(15) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON
TERCEROS Y OTROS PASIVOS
CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad se encuentra avalada ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 1.085 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 Cementos Portland, S.A. ante diversas entidades financieras por 17 millones de dólares y a otras empresas del Grupo por 432 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 1999 la totalidad del importe neto de la cifra de negocios corresponde a ventas de cemento. Las exportaciones del ejercicio 1999 ascendieron a 14 millones de pesetas.



0F5678033

CLASE 8ª

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Compras	6.708
Trabajos realizados por otras empresas	119
Variación de existencias	(313)
	6.514

El detalle de otros gastos de explotación al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Suministros	1.973
Reparaciones y conservación	2.169
Transportes y fletes	1.358
Servicios profesionales independientes	194
Otros servicios	785
Arrendamientos	385
Otros gastos de explotación	661
	7.525

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	4.306
Seguridad social	1.038
Otras cargas sociales	35
Dotaciones para pensiones y obligaciones (Nota 10)	111
	5.490



OF5678034

CLASE 8ª

Durante el ejercicio 1999 la Sociedad mantuvo la siguiente plantilla media:

Categorías	Nº Personas
Alta Dirección	7
Técnicos superiores	54
Técnicos medios	19
Otros técnicos	78
Administrativos	80
Subalternos	14
Operarios	410
Otros	60
Total	722

La plantilla final al 31 de diciembre de 1999 ascendía a 710 personas.

La composición de los distintos conceptos retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A. durante el ejercicio 1999 ha sido la siguiente:

	Millones de Pesetas
Sueldos y salarios	52
Atenciones estatutarias	244
	296

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

[Handwritten signatures]



0F5678035

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas
Diferencias de cambio	394
Gastos extraordinarios	760
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	94
Total otros gastos extraordinarios	1.248
Ingresos extraordinarios	9
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	46
Total otros ingresos extraordinarios	55

(17) PLANES ADECUACIÓN AL AÑO 2000 Y AL EURO

El "Efecto 2000" motivó la implantación en la Sociedad de planes de actuación sobre sus aplicaciones informáticas e instalaciones para evitar la aparición de posibles errores en el tratamiento de la información asociados con el año 2000. Del mismo modo, se definieron planes de continuidad de negocio para afrontar cualquier contingencia relacionada con este asunto. Los trabajos realizados han permitido el adecuado funcionamiento de los sistemas informáticos, en todos los aspectos significativos, hasta la formulación de estas cuentas anuales. El importe de los gastos relativos a los planes descritos, no ha sido significativo.



OF5678036

CLASE 8ª

(18) CUADRO DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 1999 Y 1998

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998		Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Adquisición de inmovilizado: Inmovilizaciones inmateriales Inmovilizaciones materiales Inmovilizaciones financieras	4 5.534 46.189	5 7.954 44.257	Recursos procedentes de las operaciones: Beneficio neto del período Más- Cargos que no suponen aplicaciones de fondos- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotación provisión para riesgos y gastos Variación de las provisiones de inmovilizado financiero Gastos amortizables Pérdidas en enajenación de inmovilizado Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos- Beneficio en venta de inmovilizado Subvenciones de capital transferidas al resultado	12.890 5.058 111 733 20 44 (5.468) (34)	8.644 4.929 84 5.916 29 (6.294) (34)
Costos a distribuir en varios ejercicios	-	74	Ingresos a distribuir en varios ejercicios Impuesto diferido generado en el ejercicio Deudas a largo plazo	13.354 109 18 33.718	13.274 271 20 36.026
Dividendos	4.176	3.340	Enajenación o bajas de inmovilizado: Inmovilizaciones inmateriales Inmovilizaciones materiales Inmovilizaciones financieras	- 5.938 86	- 6.985 92
Impuesto diferido	20	25	TOTAL ORIGENES	53.223	56.668
Provisión para responsabilidades	99	105	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	2.799	-
Deudas a largo plazo	-	-	TOTAL	56.022	56.668
TOTAL APLICACIONES	56.022	55.760			
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	908			
TOTAL	56.022	56.668			

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Existencias	271	-
Deudores	58	-
Acreedores a corto plazo	-	789
Inversiones financieras temporales	-	2.228
Tesorería	-	36
Ajustes por periodificación	-	73
TOTAL	329	3.128
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	2.799
		908

[Handwritten signature]



QF5678037

CLASE 8ª

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

DEL EJECICIO 1999

Evolución de la Sociedad

El año 1999 ha supuesto un nuevo récord en la historia de Cementos Portland, S.A. en cuanto a ventas y beneficios, habiéndose realizado asimismo, al final del ejercicio, una importante expansión de sus actividades, dentro del plan estratégico anunciado en su día por el Grupo.

El consumo de cemento en España alcanzó un nuevo récord con 34,7 millones de toneladas, superior en un 12% al del año anterior.

Las ventas de Cementos Portland, S.A. ascendieron a 36.488 millones de pesetas, con un aumento del 10,4% sobre las del año anterior. El beneficio antes de impuestos se situó en 16.093 millones de pesetas y en 12.890 el beneficio después de impuestos y han supuesto incrementos del 40% y del 49%, respectivamente.

Cementos Portland, S.A. vendió 3.834.463 toneladas de cemento y clinker, cifra superior en un 15,8% a la obtenida en el ejercicio anterior. El empleo medio fue de 722 personas, frente a 743 del año 1998.

Dentro del plan estratégico del Grupo Cementos Portland y a fin de aumentar su presencia en el mercado internacional, se ha adquirido en 1999 el Grupo norteamericano Giant Cement Holding.

El día 10 de Noviembre de 1999 Cementos Portland, S.A., a través de su filial al 100% CP Acquisition, constituida a ese solo efecto, lanzó una Oferta Pública de Adquisición amistosa sobre la totalidad de las acciones de Giant Cement Holding. Al finalizar la OPA y por haberse conseguido una aceptación de la misma del 98% (superior al 90%) se ha procedido a la fusión de CP Acquisition y Giant Cement Holding, proceso que terminó el 22 de Diciembre. A partir de ese momento, el resto de las acciones (190.301) pierden todos sus derechos societarios (dividendo, voto, etc.) manteniendo



OF5678038

CLASE 8ª
FABRICA

únicamente el derecho a percibir, sin intereses, el mismo importe de la OPA. Desde esa fecha Cementos Portland, S.A. posee el 100% del capital de la sociedad resultante de la fusión, que se denomina Giant Cement Holding Inc.

El importe total de la transacción, incluido todos los gastos, ascendió a 289 millones de dólares, de los que 270 millones de dólares se han financiado con préstamos bancarios y el resto con tesorería propia de Giant y de Cementos Portland, S.A.. Esta sociedad ha traspasado parte de la financiación bancaria a Giant por valor de 106,5 millones de dólares.

Giant es una compañía norteamericana con dos fábricas de cemento, una en Carolina del Sur y otra en Pennsylvania, que tienen conjuntamente una capacidad instalada de fabricación de cemento de 1,4 millones de toneladas, lo que la convierte en la cuarta productora de la costa este americana.

Recientemente ha incrementado su mercado potencial con la compra de un nuevo terminal de cemento en el estado de Virginia, con una capacidad de 450.000 toneladas métricas, a través del cual podrá realizar operaciones de importación y exportación.

Es el principal suministrador de áridos ligeros de la costa este y cuenta con tres plantas con una capacidad instalada de aproximadamente 550.000 toneladas. Dispone, asimismo, de cinco plantas de fabricación de bloques de hormigón, en las que produce anualmente 18 millones de unidades.

Giant es una de las pioneras en el desarrollo de la utilización de residuos industriales como combustible en el proceso de fabricación de cemento y áridos ligeros, lo que le permite reducir sus costes de consumo de energía.

El Convenio suscrito por Cementos Portland, S.A. con el Ayuntamiento de Madrid en 1995, llamado Operación Vicálvaro, por el que la compañía se obligó a cerrar la fábrica de Vicálvaro, recibiendo como contraprestación la adjudicación de diecisiete parcelas con un total de 463.440 m² edificables de uso residencial y la recalificación de suelo rústico a urbano industrial de 121.597 m², sigue su desarrollo satisfactoriamente. La urbanización interior del Polígono, que correspondía a Cementos Portland, está prácticamente terminada.

Durante el año 1999 se han vendido cuatro parcelas por un importe total de 5.667 millones de pesetas, con una plusvalía de 5.268 millones de pesetas. Para el año en curso se escriturarán las últimas seis parcelas cuya venta está ya comprometida, con una plusvalía superior a los 4.000 millones de pesetas.



OF5678039

CLASE 8ª

Investigación y desarrollo

Estos trabajos de investigación y desarrollo se llevan a cabo, básicamente, en el laboratorio de la fábrica de Olazagutía (Navarra) y participa además en las tareas de investigación que lleva a cabo el Instituto Nacional del Cemento y sus Aplicaciones.

Perspectivas de futuro

Las perspectivas para el año 2000 son favorables, dado el crecimiento del sector de la construcción y del consumo de cemento estimado.

Operaciones con acciones propias

No se han producido operaciones con acciones propias durante el ejercicio

Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio

No ha habido acontecimientos de relevancia después del cierre del ejercicio.



OF5678040

CLASE 8ª

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

Las cuentas anuales del ejercicio 1999 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 30 de marzo de 2000. Dichas cuentas anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 1999, estando extendidas en 41 hojas de papel timbrado del Estado, numeradas correlativamente con los números OF5678001 al OF5678041, ambos incluidos, firmando estas dos últimas hojas todos los Consejeros.

D. RAFAEL MARTÍNEZ-YNZENGA CÁNOVAS
DEL CASTILLO
Presidente y Consejero Delegado

D. JOSÉ MARÍA MARCO GARMENDIA
Vicepresidente

D. JOSÉ IGNACIO TABERNA RUIZ
Consejero-Secretario

D. GONZALO ANES ÁLVAREZ-CASTRILLÓN
Vocal

D. MARTÍN ARESTI ZAMORA
Vocal

D. RAFAEL CABELLO DE ALBA Y GRACIA
Vocal

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

D. JUAN CASTELLS MASANA
Vocal



QF5678041

CLASE 8ª

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

D. JUAN MARÍA FUENTES DUTOR
Vocal

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

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

D. JUAN ANTONIO LOSADA GÓMEZ
Vocal

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

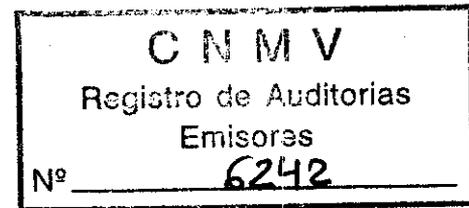
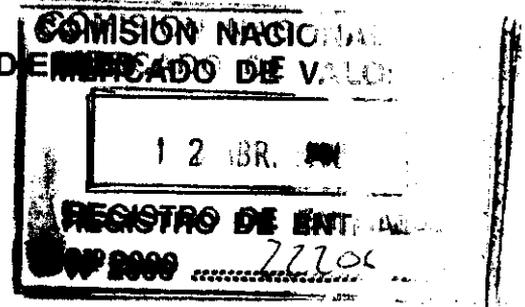
Dª CONCHA SIERRA ORDÓÑEZ
Vocal

ARTHUR ANDERSEN

CEMENTOS PORTLAND, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(GRUPO CEMENTOS PORTLAND)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio 1999
junto con el Informe de Auditoría

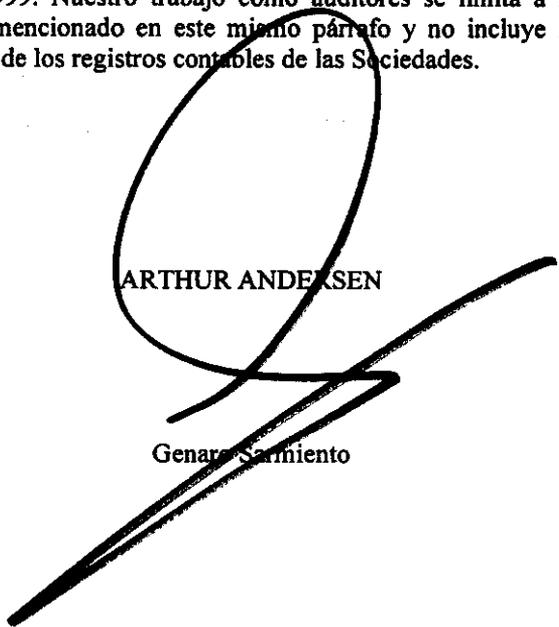


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 1999 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 de 1999 de Cementos Alfa, S.A., de las cuentas anuales consolidadas de Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes, de CDN-USA, Inc. y sociedades dependientes y de Giant Cement Holding, Inc. y sociedades dependientes, en las que Cementos Portland, S.A. participa, directa e indirectamente, en el 79,94%, 29,40%, 64,70% y 100%, respectivamente, y cuyos activos y resultados netos representan un 45,9% y un 8,3% 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 1999 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 29 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998, 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 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 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 1999. 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

31 de marzo de 2000

GRUPO CEMENTOS PORTLAND

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

(Millones de Pesetas)

	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	PASIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Gastos de establecimiento	35	45	Capital suscrito	6.947	6.959
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)-	2.962	651	Prima de emisión	4.362	4.362
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	371	407	Reserva de revalorización	5.704	5.704
Aplicaciones informáticas	1.100	1.025	Reserva legal	1.392	1.392
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.506	239	Reserva especial para inversiones	4.886	3.195
Otro inmovilizado inmaterial	210	50	Reserva especial para inversiones aplicada	12.681	9.406
Amortizaciones y provisiones	(1.225)	(1.070)	Otras reservas de la sociedad dominante	33.481	33.469
Inmovilizaciones materiales (nota 7)-	113.855	61.807	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	2.950	1.308
Terrenos y construcciones	53.882	18.539	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	562	(2.191)
Instalaciones técnicas y maquinaria	110.561	91.394	Diferencias de conversión	2.001	919
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	13.381	9.737	Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	16.971	12.847
Otro inmovilizado	12.434	11.705	Dividiendo a cuenta	(2.227)	(1.809)
Amortizaciones y provisiones	(76.403)	(69.568)	SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)	89.710	75.641
Inmovilizaciones financieras (nota 8)-	19.935	14.538		2.690	2.440
Participación en sociedades puestas en equivalencia	14.948	12.331	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)	1.186	732
Otras inversiones financieras	505	484		3.858	1.165
Fianzas y préstamos a largo plazo	4.482	1.723	PROVISION PARA RESPONSABILIDADES (Nota 14)		
	136.787	77.041			
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 9)	36.752	29.073	ACREEDORES A LARGO PLAZO:	13.139	567
	1.054	279	Impuesto sobre beneficios diferido (nota 15)	79.310	36.692
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			Deudas con entidades de crédito (nota 16)	22	838
			Otros acreedores a largo plazo	92.471	38.097
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:	5.842	2.964
Existencias	12.125	5.957	Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 10)	540	687
Deudores-	22.153	14.301	Acreedores comerciales	11.800	6.312
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	16.407	10.057	Otras deudas no comerciales-	10.276	7.617
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 10)	1.462	2.142	Administraciones Públicas (nota 17)	4.455	3.043
Administraciones Públicas (Nota 17)	3.736	1.741	Otras deudas	5.821	4.574
Deudores varios	548	361		28.458	17.580
Inversiones financieras temporales (nota 8)	5.580	7.676	TOTAL PASIVO	218.375	135.655
Tesorería	3.305	1.023			
Ajustes por periodificación	619	305			
	43.782	29.262			
TOTAL ACTIVO	218.375	135.655			

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999.



CLASE 8ª



OF5678042

[Handwritten signatures]

GRUPO CEMENTOS PORTLAND

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1999 Y 1998

(Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	HABER	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Reducción existencias productos terminados y en curso de fabricación	-	868	Importe neto de la cifra de negocios (nota 19)	70.478	50.735
Aprovisionamientos (nota 19)	15.678	10.027	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	801	-
Gastos de personal (nota 19)	11.382	8.573	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	103	98
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	7.530	6.586	Otros ingresos de explotación	1.795	1.022
Otros gastos de explotación	17.118	11.423		73.177	51.855
Beneficios de explotación	21.469	14.378			
Gastos financieros por deudas con terceros	2.212	1.064	Otros intereses e ingresos asimilados	211	294
Variación provisión inversiones financieras	-	10	Diferencias positivas de cambio	14	17
Diferencias negativas de cambio	7	4		225	311
	2.219	1.078	Resultados financieros negativos	1.994	767
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 9)	2.783	3.656	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	2.225	1.322
Beneficios de las actividades ordinarias	18.917	11.277			
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera	157	63	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 13)	117	92
Pérdidas procedentes del inmovilizado	74	44	Beneficios en enajenación de inmovilizado (nota 7)	5.769	6.407
Otros gastos extraordinarios	1.734	888	Otros ingresos extraordinarios	185	224
Beneficios extraordinarios	1.965	995	Resultados extraordinarios negativos	6.071	6.723
	4.106	5.728			
Beneficios consolidados antes de impuestos	23.023	17.005			
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	5.632	3.819			
Resultado consolidado del ejercicio	17.391	13.186			
Resultado atribuido a los socios externos (nota 12)	420	339			
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	16.971	12.847			



CLASE 8ª



0F5678043

[Handwritten signature]

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1999.



0F5678044

CLASE 8ª

**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 1999 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



QF5678045

CLASE 8ª

cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 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, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad Dominante participaba directamente en un 50% e indirectamente en un 14,70% en el capital social de las sociedades CDN-USA, Inc. y sociedades filiales e Inversora Luchana, S.A. No obstante, dado que no poseía la mayoría de los derechos de voto a dicha fecha, han sido consolidadas mediante el método de puesta en equivalencia.

Asimismo, al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad Dominante participa, directa e indirectamente, en un 58,47% del capital social de Carbocem, S.A. Dado que no poseía la mayoría de los derechos de voto a dicha fecha, ha sido consolidada 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 1999.



OF5678046

CLASE 8ª

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 1999 la Sociedad Dominante ha incorporado a su perímetro de consolidación el 100% de la sociedad Giant Cement Holding Inc., sociedad que opera a través de diversas filiales en el mercado del cemento y materiales de construcción de la costa sudeste de Estados Unidos.

Dicha incorporación se produjo a través de una oferta pública de adquisición de la totalidad de las acciones de Giant Cement Holding Inc., a través de la sociedad C.P. Acquisition Inc., constituida para tal propósito el 2 de noviembre de 1999. Cementos Portland, S.A. aportó a C.P. Acquisition Inc. un capital de 180 millones de dólares USA (aproximadamente 29.500 millones de pesetas), así como créditos por importe de 106,5 millones de dólares (aproximadamente 17.600 millones de pesetas). El coste de la compra de las acciones de Giant Cement Holding Inc. ascendió a 285 millones de dólares (aproximadamente 47.300 millones de pesetas). Con fecha 22 de diciembre de 1999 se produjo la fusión entre Giant Cement Holding Inc. y C.P. Acquisition Inc.

La diferencia entre el precio de adquisición y el valor teórico contable de Giant Cement Holding Inc. ascendió a 173 millones de dólares (aproximadamente 28.700 millones de pesetas). A raíz de la operación de fusión mencionada en el párrafo anterior, se produjo una asignación de las plusvalías pagadas y de los pasivos generados en el proceso, por un importe neto de 115 millones de dólares, aproximadamente 19.000 millones de pesetas, ya deducido el impuesto diferido correspondiente. De este modo, el fondo de comercio de consolidación ha ascendido a 58 millones de dólares (aproximadamente 9.700 millones de pesetas).

[Handwritten signature and date]
1/2/11



0F5678047

CLASE 8ª

La incorporación de Giant Cement Holding Inc. en el perímetro de consolidación se ha efectuado tomando como base sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 1999, aportando al Grupo Cementos Portland como único resultado en el ejercicio 1999 los gastos financieros devengados como consecuencia de uno de los créditos comentados con anterioridad, netos de su efecto fiscal (véase nota 11).

El número total de acciones de Giant Cement Holding Inc. es de 8.742.589, de las cuales al 31 de diciembre de 1999, han concurrido a la OPA un total de 8.551.288, quedando pendientes 191.301 acciones que han perdido todos sus derechos societarios y únicamente mantienen el derecho a percibir el precio fijado en la OPA a razón de 31 dólares por acción. Dicho importe asciende a 970 millones de pesetas y se encuentra registrado en el epígrafe "Otras deudas" del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 adjunto.

(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 1999 es el siguiente:



CLASE 8.a



OF5678048

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
EMPRESAS DEPENDIENTES: No cotizadas en Bolsa:						
Cementos Allánico, S.A.	99,37	-	Avenida de Bonanza, 2	Sevilla	Sevilla	Fabricación y venta de cemento
Hormigones Herrero, S.A.	63,92	28,84	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
Aridos de Navarra, S.A.	50,00	12,50	Llano de la Victoria, s/n	Jaca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	66,00	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	100,00	71,76	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Fabricación y venta de hormigón
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Fabricación de hormigón y mortero
Explosivos San Antonio, S.L.	-	-	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Arrendamiento de bienes inmuebles
Cantabra Industrial y Minera, S.A.	-	79,94	Calderón de la Barca, 4-2º	Madrid	Madrid	Extracción de cuarzo
Cia. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.	-	79,94	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Sin actividad
Cantabras del Pirineo Occidental, S.A.	60,00	11,76	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Bombeo de hormigón
Hormigones Reinoso, S.A.	-	79,94	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigones y áridos
Cementrade, S.A.	-	79,94	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigón
Aridos y Premezclados, S.A.	100,00	-	Puente de Arganda-Chinchón, km.0,8	Santander	Cantabria	Venta al por mayor de materiales de construcción
Participaciones Estella 6, S.L.	100,00	-	Estella, 6	Rivas-Vaciamadrid	Madrid	Comercialización de materiales de construcción
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	-	-	Calderón de la Barca, 4-2º	Navarra	Navarra	Extracción de áridos
Cantabras de Aláiz, S.A.	70,02	79,94	Dormitallería, 72 Bajo	Santander	Cantabria	Sin actividad
Hormigones Aláiz, S.A.	-	-	Dormitallería, 72 Bajo	Pamplona	Navarra	Sin actividad
Hormigones Araquil, S.A.	-	70,02	Dormitallería, 72 Bajo	Pamplona	Navarra	Explotación de canchales y yacimientos; fabricación y venta de hormigón
Exportadora Cementos del Norte, S.A.	69,48	9,84	Pº Castellana, 45	Madrid	Madrid	Fabricación y venta de hormigón
Atracem, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Exportación de cemento
Giant Cement Holding, Inc.	100,00	-	320-D Midland Parkway	Summerville	South Carolina	Transporte de mercancías y venta de materiales de construcción
Cotizadas en Bolsa:						
Cementos Alía, S.A.	76,58	3,36	Calderón de la Barca, 4-3º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de cemento

[Handwritten signatures]



OF5678049

CLASE 8.a

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
EMPRESAS ASOCIADAS:						
No cotizadas en Bolsa:						
Hormigones Reinas, S.A.	50,00	-	Bretón Herreros, 8	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Cantarras y Hormigones VRE, S.A.	50,00	-	Avda. Yerri, 10 Bajo	Batella	Navarra	Fabricación de hormigones y áridos
Hormigones Girál, S.A.	50,00	-	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragones, S.A.	50,00	-	Ctra. de Blescas, s/n	Sablanigo	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 Vallierra, S.A.	50,00	-	Ctra. de Cadrefa, km 0,1	Vallierra	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
Esponsor, S.A.	23,00	9,41	Edificio Albia II	Bilbao	Vizcaya	Exportación de cemento
Carbozem, S.A.	42,85	15,62	1º Castellana, 45	Madrid	Madrid	Importación de carbón
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	49,00	-	Airio de Santiago, 1	Valladolid	Valladolid	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.	-	17,94	Portal de Camarra, 25	Vitoria	Alava	Fabricación y venta de yeso
Aplicaciones Minerales, S.A.	22,50	12,30	Camino Fuente Herrero, s/n	Cueva Cardiel	Burgos	Fabricación y venta de yeso
Sida y Monteros, S.L.	-	30,92	General Vara del Rey, 41	Logroño	La Rioja	Fabricación y venta de mortero
Hormigones Zuera, S.L.	-	25,00	Avenida Pirineos, 18	Zuera	Zaragoza	Producción de hormigón y extracción de grava
Hormigones Cantabros, S.A.	-	27,97	Barrio La Venta, s/n	Igoito de Camargo	Cantabria	Fabricación de hormigón
Cantarras Villalino, S.L.	-	39,97	Poblado de Villalino, s/n	Pomar de Valdivia	Palencia	Explotación de canteras y yacimientos minerales
Hormigones Castro, S.A.	-	31,98	Ctra. Irún-La Coruña, km.153	Isabares	Cantabria	Fabricación de hormigón
Cantarras y Hormigones Quintana, S.A.	-	23,98	Ctra. Irún-La Coruña, km.184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
Hormigones Galizano, S.A.	-	39,97	Ctra. Irún-La Coruña, km.184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
CDN-USA, Inc.	50,00	14,70	36 Drydock Avenue	Boston	Massachusetts	Sociedad de cartera y producción de cemento
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	39,97	Harbour House	Sharpness Docks	Gloster	Comercialización de cemento
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
Inversora Luchana, S.A.	50,00	14,70	1º Castellana, 45	Madrid	Madrid	Sin actividad
Hormigones Bazán, S.L.	-	50,00	Bidasoa, 80	Bera	Navarra	Fabricación de hormigón
Cotizadas en Bolsa:						
Cementos Lemona, S.A.	29,40	-	Alameda de Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	Venta de cemento

[Handwritten signatures and initials]



OF5678050

CLASE 8ª

Sociedad	Porcentaje de Participación		Coste Neto de la Inversión Directa	Millones de Pesetas			Resultados Extraordinarios Incluidos en los Resultados 1999
	Directo	Indirecto		Capital	Reservas	Resultados de 1999	
EMPRESAS DEPENDIENTES:							
No cotizadas en Bolsa:							
Cementos Atlántico, S.A. (1)	99,37	-	28.094	690	2.273	2.330	7
Hormigones Herrero, S.A. (1)	63,92	28,84	-	642	(223)	(12)	6
Hormigones Arkaitza, S.A.	100,00	-	652	220	441	131	8
Hormigones Jacetania, S.A.	50,00	12,50	23	50	11	27	-
Aridos Navarra, S.A.	-	66,00	-	16	-	(14)	-
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	71,76	-	10	189	35	-
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (1)	100,00	-	963	350	1.502	585	(45)
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	100,00	-	74	90	(16)	(52)	(57)
Explotaciones San Antonio, S.L.	79,94	79,94	-	188	(26)	32	47
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	-	79,94	-	132	(29)	(3)	-
Cia. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A. (1)	-	100,00	-	50	221	60	(1)
Canteras del Pirineo Occidental, S.A. (1)	60,00	11,76	193	30	328	14	14
Hormigones Reinoso, S.A.	-	79,94	-	91	55	16	-
Cementrade, S.A.	-	79,94	-	100	(22)	44	(18)
Cementsilos, S.A.	-	79,94	-	60	(9)	25	-
Aridos y Premezclados, S.A. (1)	100,00	-	4.232	2.496	994	468	(137)
Participaciones Estrella 6, S.L.	100,00	-	1	1	-	-	-
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	-	79,94	-	295	50	(18)	2
Canteras de Aláiz, S.A. (6)	70,02	-	2.369	20	1.950	330	39
Hormigones Aláiz, S.A.	-	70,02	-	10	5	21	-
Hormigones Araquil, S.A.	-	70,02	-	54	(24)	3	-
Exportadora Cementos del Norte, S.A.(4)	69,48	9,84	43	94	2	-	(1)
Atracem, S.A.	100,00	-	166	166	2	18	(19)
Giant Cement Holding, Inc. (2) (7)	100,00	-	29.556	29.812	-	(38)	-
Cotizadas en Bolsa:							
Cementos Alfa, S.A. (2)	76,58	3,36	4.393	1.126	5.275	1.038	(40)
TOTAL			70.759				



CLASE 8ª



OF5678051

Sociedad	Porcentaje de Participación		Millones de Pesetas				Resultados Extraordinarios Incluidos en los Resultados 1999	
	Directo	Indirecto	Total	Coste Neto de la Inversión Directa	Capital	Reservas		Resultados de 1999
EMPRESAS ASOCIADAS:								
No cotizadas en Bolsa:								
Hormigones Reinares, S.A.	50,00	-	50,00	240	35	203	25	
Canteras y Hormigones VRE, S.A. (4)	50,00	-	50,00	200	10	228	133	
Hormigones Ciral, S.A. (5)	50,00	-	50,00	187	66	415	78	
Hormigones y Aridos del Pirineo Aragones, S.A.	50,00	-	50,00	175	45	432	71	
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	-	50,00	161	30	68	9	
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	50,00	-	50,00	170	50	325	62	
Hormigones San Adrián, S.A.	50,00	-	50,00	28	10	19	3	
Hormigones Aragón, S.A.	50,00	-	50,00	5	10	53	52	
Hormigones Alcanadre, S.L.	50,00	-	50,00	1	11	38	18	
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	-	33,33	30	90	122	63	
Exponor, S.A.	29,00	9,41	38,41	-	10	(10)	-	
Carbocen, S.A. (4)	42,85	15,62	58,47	4	10	28	7	
Sociedad de Fomento Energético, S.A. (2)	49,00	-	49,00	441	900	500	105	
Hormigones Delfín, S.A.	50,00	-	50,00	100	60	165	15	
Novhorvi, S.A.	-	17,94	17,94	-	30	76	22	
Aplicaciones Minerales, S.A.	22,50	12,30	34,80	26	20	65	11	
Silos y Morteros, S.L.	-	30,92	30,92	-	21	42	6	
Hormigones Zuera, S.L.	-	25,00	25,00	-	17	(7)	(9)	
Hormigones Cánabros, S.A.	-	27,97	27,97	-	330	442	189	
Canteras Villallano, S.L.	-	39,97	39,97	-	34	62	56	
Hormigones Castro, S.A.	-	31,98	31,98	-	70	(3)	9	
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	-	23,98	23,98	-	46	405	164	
Hormigones Galzano, S.A.	-	39,97	39,97	-	45	7	7	
CDN-USA, Inc. (2)	50,00	14,70	64,70	5.140	8.816	1.009	454	
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	39,97	39,97	-	185	33	93	
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (2)	15,00	-	15,00	344	2.284	8.203	6.189	
Hormigones Arnedo, S.L.	0,19	49,81	50,00	-	5	10	5	
Inversora Luchana, S.A.	50,00	14,70	64,70	6	10	2	-	
Hormigones Baztán, S.L.	-	50,00	50,00	-	24	12	25	
Cotizadas en Bolsa:								
Cementos Lemona, S.A. (3)	29,40	-	29,40	3.865	1.463	10.812	1.802	
TOTAL				11.123			156	

- (1) Sociedades auditadas por Arthur Andersen.
 (2) Sociedades auditadas por Price Waterhouse Coopers
 (3) Sociedades auditadas por Deloitte & Touch
 (4) Sociedades auditadas por KPMG
 (5) Sociedades auditadas por True and Fair



0F5678052

CLASE 8ª

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 1999, 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 y ampliación de capital de las sociedades participadas. 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 1999 en concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 33 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 (véanse Notas 6 y 16) se encuentran registrados bajo el epígrafe "Deudas con entidades de crédito", según el siguiente desglose:

	Millones de Pesetas
A corto plazo	137
A largo plazo	177
Total	314



0F5678053

CLASE 8ª

c) Otras inmobilizaciones 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 el epígrafe "Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares", se amortizan en función de las toneladas de árido extraídas respecto a las reservas estimadas.

Adicionalmente, 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.

Asimismo, se recogen los importes satisfechos por la sociedad Giant Cement Holding, Inc. en concepto de licencias para el uso de residuos tóxicos y peligrosos como combustible en su proceso productivo. Dichos saldos se amortizan en 40 años, equivalentes al periodo de generación de ingresos de dichas licencias.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999 en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 188 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.



OF5678054

CLASE 8ª

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

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

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1999 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 7.342 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) Gastos a distribuir en varios ejercicios-

En este epígrafe se recoge principalmente un importe de 4,7 millones de dólares USA (aproximadamente 780 millones de pesetas) correspondientes al importe satisfecho por Giant Cement Holding Inc. en la compra de la compañía "Southeastern Chemical", en concepto de acuerdo de no competencia por parte del antiguo propietario de la mencionada compañía. Dicho saldo se amortiza linealmente en 15 años.



QF5678055

CLASE 8ª

g) Existencias-

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

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

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

h) Impuesto sobre beneficios-

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

i) Ingresos y gastos-

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

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

j) Transacciones en moneda extranjera-

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la

[Handwritten signature]



OF5678056

CLASE 8ª

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.

k) Indemnizaciones por despido-

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

En base a las estimaciones realizadas por las sociedades de los posibles despidos y traslados que, en circunstancias normales, puedan tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades a pagar por dichos despidos y traslados, se ha registrado al 31 de diciembre de 1999 una provisión por importe de 5 millones de dólares USA (aproximadamente 830 millones de pesetas), correspondiendo íntegramente a la sociedad Giant Cement Holding Inc. Dicha provisión se encuentra registrada en el epígrafe "Otras deudas" del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 adjunto.

l) 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 a un determinado porcentaje de los importes que recibían de la Sociedad antes de su jubilación.



0F5678057

CLASE 8ª

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 alícuotas en cada año de servicio prestado hasta jubilarse.

En el cálculo actuarial, tanto de los premios como de las pensiones de jubilación, se han utilizado tablas GRM-80 - 2 años y GRF-80 - 2 años, así como una tasa actuarial media del 4%.

La sociedad Giant Cement Holding Inc. tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones por jubilación de sus empleados. La valoración de las obligaciones devengadas por este concepto se ha realizado por un experto actuario independiente. Para ello se ha empleado el método de "Acreditación proporcional año a año", utilizando una tasa actuarial media del 7%. Asimismo, en el epígrafe "Fianzas y préstamos a largo plazo" se recoge el importe correspondiente a los activos financieros en que se hallan invertidos los fondos del plan (véase nota 8).

Las obligaciones devengadas en el ejercicio 1999 según los estudios actuariales realizados, se han registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Asimismo, las obligaciones devengadas y no pagadas se recogen en el balance de situación consolidado adjunto bajo el epígrafe de "Provisión para Responsabilidades".

m) Subvenciones de capital-

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

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



OF5678058

CLASE 8ª

n) *Provisión para responsabilidades-*

Corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades posibles o ciertas, nacidas de litigios en curso y por obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de las sociedades del grupo. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

(5) **DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE**

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad Dominante del ejercicio 1999 que presentará el Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A. a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Millones de Pesetas
A reserva especial para inversiones	7.500
A reservas voluntarias	936
A dividendo activo	4.454
Total	12.890

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de 28 de octubre de 1999 acordó el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 1999 por importe de 2.227 millones de pesetas. El estado previsional de liquidez de la Sociedad Dominante formulado por el Consejo de Administración, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fue el siguiente:

	Millones de Pesetas
Tesorería	921
Líneas de crédito disponibles	4.500
Imposiciones a corto plazo	2.270
Total	7.691



OF5678059

CLASE 8ª

(6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 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	Incorporación de Sociedades al Grupo	Adiciones	Salidas o Traspasos	Saldo al 31-12-99
Coste-					
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	407	-	31	(67)	371
Aplicaciones informáticas	1.025	-	7	68	1.100
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	239	2.207	60	-	2.506
Otro inmovilizado inmaterial	50	67	94	(1)	210
Total coste	1.721	2.274	192	-	4.187
Amortización acumulada-					
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	113	-	71	(36)	148
Aplicaciones informáticas	876	-	96	3	975
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	57	-	18	-	75
Otro inmovilizado inmaterial	18	-	3	-	21
Total amortización acumulada	1.064	-	188	(33)	1.219
Provisión por depreciación-					
Otro inmovilizado inmaterial	6	-	-	-	6
Total provisión por depreciación	6	-	-	-	6
Importe neto	651	2.274	2	33	2.962

Las cuotas pendientes correspondientes a los elementos adquiridos en régimen de leasing al 31 de diciembre de 1999 ascienden a 314 millones de pesetas.

La columna "Incorporación de sociedades al Grupo" recoge los saldos derivados de la incorporación de la sociedad Giant Cement Holding Inc. al perímetro de consolidación (véase Nota 2b).



QF5678060

CLASE 8.a

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

Descripción del Bien (1)	Fecha Contrato	Años Duración del Contrato	Coste del Bien en Origen	Gastos Financieros	Valor Opción de Compra	Cuotas Satisfechas Ejercicios Anteriores	Cuotas Satisfechas 1999	Cuotas Pendientes	Años Vida Útil
Elemento de transporte	25-10-95	5	12	3	-	10	3	3	5
Elemento de transporte	25-10-95	5	12	3	-	10	3	3	5
Elementos de transporte	25-09-96	5	25	4	1	16	7	11	5
Elementos de transporte	10-11-97	5	14	2	1	5	4	10	5
Elementos de transporte	10-11-97	5	14	2	-	4	4	10	5
Elemento de transporte	10-02-96	5	11	3	-	9	3	4	5
Elemento de transporte	10-02-96	5	11	3	-	9	3	4	5
Elemento de transporte	10-06-98	5	12	1	-	2	4	9	5
Elemento de transporte	10-08-99	5	14	1	-	-	1	14	5
Otros equipos de información	10-02-97	3	3	-	-	2	1	-	4
Elemento de transporte	10-03-97	3	4	-	-	2	1	-	6,25
Otros equipos de información	10-04-97	3	3	-	-	2	1	-	4
Elemento de transporte	02-09-97	5	6	1	-	4	2	2	6,25
Elemento de transporte	25-11-97	5	3	-	-	1	-	2	6,25
Elemento de transporte	10-05-98	3	6	-	-	1	2	3	6,25
Elemento de transporte	10-02-99	5	4	-	-	-	1	3	8
Elemento de transporte	10-03-99	5	12	1	-	-	2	10	8
Maquinaria	10-07-98	5	76	9	1	8	17	57	6,67
Maquinaria	25-07-98	5	15	2	1	2	3	11	8,33
Elemento de transporte	25-03-98	5	12	1	-	2	3	8	8
Otras instalaciones	28-11-96	4	78	11	2	48	21	20	6,6
Otras instalaciones	02-12-97	4	24	3	1	8	7	13	6,6
Contratos de leasing no activados	-	-	-	-	-	-	-	117	-
Total			371	50	7	145	93	314	

[Handwritten signature and initials]



OF5678061

CLASE 8ª

(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
	Plusvalía
Terrenos y construcciones	1.128
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.212
Otro inmovilizado	600
Total	5.940

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 246 millones de pesetas.

El 3 de noviembre de 1997, Cementos Portland, S.A. y el Ayuntamiento de Madrid firmaron el Acta de Pago y Ocupación por la que se expropiaban 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 deberían ser demolidas (fábrica de Vicálvaro). El justiprecio o importe total de esta expropiación se valoró 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 era 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 debía transmitir a Cementos Portland, S.A. 94.809 m².



0F5678062

CLASE 8ª

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 hubiera podido obtener la titularidad de los terrenos.

Al 31 de diciembre de 1999 estaba pendiente de entrega la parcela 11.1, correspondiente al pago de las obras de urbanización.

Al cierre del ejercicio 1999, la Sociedad Dominante había vendido el 87% del total de parcelas recibidas en pago por la expropiación, habiendo supuesto un beneficio extraordinario de 11.560 millones de pesetas, del cual 5.268 millones de pesetas corresponde al ejercicio 1999 que ha sido registrado en el epígrafe "Beneficio en enajenación de inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

Asimismo, la Sociedad tiene comprometida con terceros la venta de las parcelas restantes.

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las cuentas del inmovilizado material, sus amortizaciones acumuladas y sus provisiones por depreciación, ha sido el siguiente:



OF5678063

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas					
	Saldo 31-12-98	Incorporación de Sociedades al Grupo	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Traspasos	Saldo 31-12-99
Coste y actualizaciones legales:						
Terrenos y construcciones	18.539	32.885	732	(532)	2.258	53.882
Instalaciones técnicas y maquinaria	91.394	14.617	494	(541)	4.597	110.561
Anticipos e inmovilizaciones en curso	9.737	2.745	8.290	(3)	(7.388)	13.381
Otro inmovilizado	11.705	47	317	(264)	629	12.434
Total coste	131.375	50.294	9.833	(1.340)	96	190.258
Amortización acumulada:						
Terrenos y construcciones	2.834	-	325	(31)	(34)	3.094
Instalaciones técnicas y maquinaria	59.030	-	6.096	(458)	(37)	64.631
Otro inmovilizado	7.485	-	921	(203)	100	8.303
Total amortización acumulada	69.349	-	7.342	(692)	29	76.028
Provisión por depreciación:						
Terrenos y construcciones	126	-	157	-	-	283
Instalaciones técnicas y maquinaria	87	-	-	-	-	87
Otro inmovilizado	6	-	-	(1)	-	5
Total provisión por depreciación	219	-	157	(1)	-	375
Importe neto	61.807	50.294	2.334	(647)	67	113.855

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1999 asciende a 42.095 millones de pesetas.

En virtud de la Ley Foral 24/1996 sobre Reserva Especial de Inversiones, la sociedad dominante ha materializado 3.195 millones de pesetas en activos fijos nuevos (véase nota 11).

La columna "Incorporación de sociedades al Grupo" recoge los saldos derivados de la incorporación de la sociedad Giant Cement Holding Inc. al perímetro de consolidación.

Las principales adiciones del ejercicio corresponden a las inversiones en curso efectuadas en las fábricas de Cementos Portland, S.A. y a las obras de urbanización de terrenos en Vicálvaro.



OF5678064

CLASE 8ª

(8) INVERSIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio 1999 en las cuentas de "Participaciones puestas en equivalencia", ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
	Participaciones Puestas en Equivalencia
Saldo al 1-1-99	12.331
Inversiones 1999	9
Resultados del ejercicio 1999	2.225
Dividendos distribuidos	(374)
Reducciones de capital	(86)
Diferencias de conversión	696
Otros	147
Saldo al 31-12-99	14.948

Al 31 de diciembre de 1999 las Inversiones Financieras Temporales corresponden, básicamente, a aplazamiento en el pago de terceros con ocasión de la enajenación de parcelas en Vicálvaro y a la inversión en deuda pública, repos, fondos de inversión, etc. de los excedentes de tesorería.

El detalle de las participaciones puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:



OF5678065

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas
Hormigones Reinares, S.A.	132
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	186
Hormigones Giral, S.A.	278
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	270
Hormigones Calahorra, S.A.	61
HORMAVASA	219
Hormigones San Adrián, S.A.	16
Hormigones Aragón, S.A.	57
Hormigones Alcanadre, S.L.	32
Hormigones Baztán, S.L.	30
Navarra de Transportes, S.A.	92
Carbocem, S.A.	25
C.D.N.-U.S.A., Inc.	5.140
Silos y Morteros, S.L.	24
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	737
Cementos Lemona y sociedades dependientes	4.182
Hormigones Delfín, S.A.	120
Novhorvi, S.A.	32
Aplicaciones Minerales, S.A.	32
Canteras Villallano, S.L.	76
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	184
Hormigones Castro, S.A.	30
Hormigones Galizano, S.A.	29
Hormigones Cántabros, S.A.	336
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	2.459
Dragon Alfa Cement, Ltd.	163
Inversora Luchana, S.A.	6
Total	14.948

La composición del saldo del epígrafe "Fianzas y préstamos a largo plazo" al 31 de diciembre de 1999 es:



OF5678066

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas
Fianzas	21
Activos afectos a plan de pensiones (véase Nota 4.1)	1.325
Otros créditos	3.136
Total	4.482

El epígrafe "Otros créditos" recoge principalmente un derecho de cobro ligado a una promoción inmobiliaria por 2.963 millones de pesetas, con un plazo máximo de vencimiento de 30 meses a contar desde la fecha de resolución de la licencia de obras. Asimismo, existe un saldo a corto plazo por el mismo concepto en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999, por un importe de 2.142 millones de pesetas.

(9) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El detalle por sociedades al 31 de diciembre de 1999 del Fondo de Comercio de Consolidación es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Áridos y Premezclados, S.A.	1.068
Grupo Alfa	2.144
Canteras de Aláiz, S.A.	1.019
Cementos Atlántico, S.A.	29.959
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	339
Giant Cement Holding, Inc.	9.812
Coste	44.341
Amortizaciones	(7.589)
	36.752

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:



OF5678067

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1999	29.073
Incorporación de sociedades del grupo	9.812
Adiciones del ejercicio 1999	650
Amortización	(2.783)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	36.752

Durante el ejercicio 1999, la Sociedad Dominante ha adquirido el 100% de Giant Cement Holding Inc. En dicha operación se ha generado un Fondo de Comercio de 9.812 millones de pesetas (véase Nota 2 b).

Dichos Fondos de Comercio se amortizan linealmente durante el período de tiempo en el cual se estima obtener el retorno de la inversión, con un máximo de veinte años.

(10) EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:



OF5678068

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Grupo:		
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	1.160	411
Total grupo	1.160	411
Asociadas:		
Hormigones Reinares, S.A.	4	-
Novhorvi, S.A.	17	-
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	10	-
Hormigones Baztán, S.L.	7	-
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	3	10
Hormigones Calahorra, S.A.	5	-
Hormigones Arnedo, S.L.	5	-
Hormigones Delfín, S.A.	7	1
Hormigones San Adrián, S.A.	1	-
Navarra de Transportes, S.A.	-	54
HORMAVASA	18	-
Canteras Villallano, S.L.	-	48
Hormigones Castro, S.A.	34	-
Hormigones Cántabros, S.A.	116	-
Hormigones Galizano, S.A.	11	-
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	61	-
Carbocem, S.A.	-	6
Aplicaciones Minerales, S.A.	-	10
Dragon Alfa Cement, Ltd.	3	-
Total asociadas	302	129



CLASE 8.a



QF5678069

(11) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de Fondos Propios durante el ejercicio 1999 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	Otras Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global	Reservas en Puestas en Equivalencia	Diferencias de Conversión	Resultados	Dividendo a Cuenta	Total
Saldos al 1 de enero de 1999	6.959	4.362	1.392	5.704	3.195	9.486	33.469	1.308	(2.191)	919	12.847	(1.809)	75.641
Distribución del beneficio del ejercicio 1998:	-	-	-	-	4.886	-	-	1.515	2.688	-	(9.089)	-	-
A reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	(3.195)	3.195	-	-	-	-	(3.758)	1.809	(1.949)
Trasposos de reservas	-	-	-	-	-	-	-	127	65	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	192
Redenominación del capital en euros	(12)	-	-	-	-	-	12	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.082	-	-	1.082
Beneficio neto del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.227)	(2.227)
Saldos al 31 de diciembre de 1999	6.947	4.362	1.392	5.704	4.886	12.681	33.481	2.950	562	2.001	16.971	(2.227)	89.710



OF5678070

CLASE 8.ª

a) Capital social-

En abril de 1999 la Sociedad Dominante ha disminuido el nominal de las acciones en 11.719.721 pesetas con abono a reservas voluntarias para adaptar el valor nominal de las acciones al euro. Al 31 de diciembre de 1999, el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 27.837.818 acciones al portador de 1,5 euros (249,579 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 1999 es Portland Valderrivas, S.A. con una participación del 57,86%.

Al 31 de diciembre de 1999 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 26,5 euros 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.



CLASE 8ª



QF5678071

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 445 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.

Asimismo, durante el ejercicio 1996 las sociedades Cementos Portland, S.A., Cementos Alfa, S.A., Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes, Sociedad de Fomento Energético, S.A. y Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. actualizaron su inmovilizado material al amparo de la Ley Foral 23/1996 de Navarra, del Real Decreto Ley 7/1996 y de la Norma Foral 6/1996 del País Vasco. El efecto de estas actualizaciones en el patrimonio consolidado del Grupo Cementos Portland fue de 6.389 millones de pesetas y se encuentra recogido en los epígrafes "Reserva de revalorización", "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" y "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" del balance de situación consolidado adjunto. A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de estas reservas 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 podrán destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía 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 estas cuentas en forma distinta a la prevista en las correspondientes leyes de actualización, dichos saldos pasarían a estar sujetos 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

[Handwritten signature and date]
12/11/95



OF5678072

CLASE 8ª

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, 1998 y 1999 por importe de 3.195, 4.886 y 7.500 millones de pesetas, respectivamente. De acuerdo con los términos de dicha ley, la Sociedad Dominante puede deducirse de la base imponible del ejercicio el 45% de la dotación a la reserva con el límite del 40% de aquella (Véase Nota 17). Las inversiones realizadas al amparo de esta Ley deben materializarse en activos fijos nuevos afectos a la actividad de la Sociedad Dominante y efectuarse entre el 1 de enero de 1998 y 31 de diciembre de 2000, requisitos que se esperan cumplir en función del plan de inversiones previsto.

f) Reserva especial para inversiones aplicada-

La Sociedad ha materializado 12.681 millones de pesetas en activos fijos nuevos, 6.520 millones de pesetas en virtud de la Ley Foral 12/1993 y 6.161 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 1999.

La Sociedad, a los efectos de la materialización de la Reserva Especial para Inversiones Ley Foral 24/1996 se acoge al criterio de los pagos en el proyecto de larga duración denominado "Traslado de molienda" y, por tanto, al haberse pagado hasta 1999 la cantidad de 1.213 millones de pesetas, debe entenderse materializada dicha Reserva en tal cantidad.

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 1999 es el siguiente:



OF5678073

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	Reservas	Resultado
Sociedades Consolidadas por Integración Global:		
Grupo HYMPSA	1.100	635
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	(191)	(52)
Áridos y Premezclados, S.A.	(207)	468
Grupo Canteras del Pirineo Occidental	(46)	38
Hormigones Herrero, S.A.	19	(12)
Hormigones Jacetania, S.A.	36	17
Grupo Cementos Alfa	1.874	796
Grupo Canteras Aláiz.	(12)	123
Grupo Hormigones Arkaitza	34	123
Cementos Atlántico, S.A.	318	2.315
Giant Cement Holding Inc.	-	(38)
Exportadora Cementos del Norte, S.A.	23	
Atracem, S.A.	2	18
Total	2.950	4.431 (a)
Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia:		
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	1.233	928
C.D.N.-U.S.A., Inc. y sociedades dependientes	(920)	214
Hormigones Reinares, S.A.	(111)	13
Canteras y Hormigones, VRE, S.A.	-	66
Hormigones Giral, S.A.	75	39
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	72	36
Hormigones Calahorra, S.A.	(108)	7
Hormigones San Adrián, S.A.	(14)	2
Hormigones Aragón, S.A.	36	26
HORMAVASA	28	31
Aplicaciones Minerales, S.A.	(4)	4
Hormigones Alcanadre, S.L.	22	9
Hormigones Delfin, S.A.	21	7
Navarra de Transportes, S.A.	51	21
Carbocem, S.A.	12	4
Asociadas Grupo Cementos Alfa	-	197
Grupo Cementos Lemona	(141)	551
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	310	51
Silos y Morteros, S.L.	-	2
Hormigones Baztán, S.L.	-	12
Nohorvi, S.A.	-	5
Total	562	2.225 (a)



OF5678074

CLASE 8.ª

(a) Junto a estos resultados y al de Cementos Portland, S.A. (12.890 millones de pesetas), el beneficio neto del grupo, atribuible a la Sociedad Dominante, recoge el efecto de ajustes de consolidación por importe neto de 2.575 millones de pesetas.

(12) SOCIOS EXTERNOS

El detalle por sociedades del capítulo "Socios Externos" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Capital y Reservas	Resultados	Total
Grupo Alfa.	1.547	337	1.884
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	57	11	68
Canteras de Álaiç, S.A..	591	52	643
Cementos Atlántico, S.A.	18	15	33
Otras	57	5	62
Total	2.270	420	2.690

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1999	2.440
Distribución de dividendos	(112)
Cambios de participaciones	(85)
Incorporación de sociedades	27
Resultados del ejercicio 1999	420
Saldo al 31 de diciembre de 1999	2.690

(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.



OF5678075

CLASE 8ª

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 recibida del Gobierno de Navarra en régimen de Ayudas Financieras a la Inversión y al Empleo concedida en el ejercicio 1997.
5. Subvención concedida en 1999 por el Ministerio de Economía y Hacienda y la Diputación Regional de Cantabria a Cementos Alfa, S.A., por importe de 423 millones de pesetas, en el marco de un programa de incentivos regionales para la renovación de industrias y servicios.

El movimiento de esta partida durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Subvenciones	Otros
Saldo al 1-1-99	539	193
Adiciones	464	109
Aplicaciones	(117)	-
Saldo al 31-12-99	886	302

Las adiciones habidas en el epígrafe de subvenciones se refieren principalmente a la subvención recibida por Cementos Alfa, S.A. comentada anteriormente.

Las adiciones habidas en otros ingresos a distribuir se refieren íntegramente a los intereses por aplazamiento en el cobro de la venta de unas parcelas de Vicálvaro (véase Nota 7).

(14) PROVISIÓN PARA RESPONSABILIDADES

En esta cuenta se recoge fundamentalmente la provisión para pensiones y obligaciones. El movimiento habido en esta cuenta durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:



OF5678076

CLASE 8.ª

	Millones de Pesetas		
	Pensiones	Otras Responsabilidades	Total
Saldo al 31-12-98	1.130	35	1.165
Incorporación de sociedades al Grupo	2.324	259	2.583
Dotaciones	167	108	275
Aplicaciones	(165)	-	(165)
Trasposos	(4)	4	-
Saldo al 31-12-99	3.452	406	3.858

La incorporación de sociedades recoge los saldos derivados de la incorporación de la sociedad Giant Cement Holding Inc. al perímetro de consolidación.

(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 1999 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 1999	591
Incorporación de sociedades	12.817
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	73
Menos-Provisión para impuestos correspondiente a la amortización, en el ejercicio, de elementos afectos al R.D. 2/85 y R.D. 2631/82	(47)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	13.434



0F5678077

CLASE 8ª

El saldo de "Incorporación de sociedades" corresponde fundamentalmente a Giant Cement Holding Inc. (véase nota 2 b). Del mencionado saldo, un importe de 63 millones de dólares USA (aproximadamente 10.400 millones de pesetas) corresponde al efecto fiscal de la revalorización de activos realizada como consecuencia de la fusión entre Giant Cement Holding Inc y C.P. Acquisition Inc. comentada en la nota 2b.

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
2000	295
2001	382
2002	388
2003	364
2004	281
Resto	11.724
Total	13.434

El saldo a corto plazo al 31 de diciembre de 1999 se encuentra registrado en el epígrafe "Administraciones Públicas" (Véase Nota 17).

(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 1999 es el siguiente:



OF5678078

CLASE 8.ª

	Millones de Pesetas		
	Vencimiento	Garantía	Saldo Dispuesto
Préstamos y Créditos	2000	Personal	1.995
	2001	Personal	940
	2002	Personal	7.330
	2003	Personal	25.850
	2004	Personal	284
	2005 y posterior	Personal	44.729
Total préstamos			81.128
Líneas de descuento	2000	-	3.475
Cuotas de leasing	2000	-	137
	2001	-	105
	2002	-	44
	2003	-	23
	2004	-	5
Total leasing			314

Del total de créditos a largo plazo, 44.718 millones de pesetas corresponden a la financiación en dólares USA obtenida por la Sociedad Dominante para la adquisición de las acciones de Giant Cement Holding Inc. (véase nota 7). El coste de dicha financiación está referenciado al LIBOR más un diferencial de mercado.

El resto de los préstamos tienen un tipo de interés referenciado al MIBOR o EURIBOR más un diferencial de mercado.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1999 existen intereses devengados pendientes de pago por 235 millones de pesetas, clasificados como "Deudas con entidades de crédito a corto plazo". Asimismo, existen líneas de crédito no dispuestas por importe de 27.439 millones de pesetas.

(17) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

Al 31 de diciembre de 1999, el desglose de las cuentas "Administraciones Públicas" es el siguiente:



OF5678079

CLASE 8.ª

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Devolución de impuestos	34	-
Impuesto sobre Sociedades	1	3.296
Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 15)	-	295
Impuesto sobre beneficios anticipado	2.853	-
I.V.A.	249	312
I.R.P.F.	-	244
Seguridad Social	-	233
Subvenciones pendientes de cobro	417	-
Otros	182	75
	3.736	4.455

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 1999 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas
Beneficio antes de impuestos	23.023
Menos- Diferencias permanentes (reserva especial, ajustes de consolidación y otros)	(6.688)
	16.335
Cuota al 35%	5.717
Menos- Deducción por inversiones y otras	(85)
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	5.632
Efecto de las diferencias temporales con origen en el ejercicio	79
Efecto de las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	2
Efecto de las compensaciones de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores (con crédito fiscal activado)	-
Cuota tributaria	5.713
menos-Pagos a cuenta y retenciones	(2.418)
Cuota a pagar	3.295

[Handwritten signature] / 114



OF5678080

CLASE 8ª

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 1999 una reserva especial para inversiones por importe de 7.500 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 4.130 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 1.135 millones de pesetas.

A 31 de diciembre de 1999, el grupo tiene bases imponibles negativas, una vez consideradas las aplicadas a la declaración de 1999, 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:

Ejercicio	Millones de Pesetas	Plazo Máximo para Compensar
1992	143	2002
1993	387	2003
1994	777	2004
1995	150	2005
1996	1.000	2006
1997	489	2007
1998	491	2008
1999	43	2009
	3.480	

Las bases imponibles negativas más importantes corresponden a las sociedades Giant Cement Holding Inc. y Hormigones Herrero, S.A.

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



OF5678081

CLASE 8ª

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 1999.

(18) **GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON
TERCEROS Y OTROS PASIVOS
CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre de 1999 Cementos Portland, S.A. y sociedades dependientes se encuentran avaladas ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 1.458 millones de pesetas.

Por otro lado Cementos Portland, S.A. y sociedades dependientes tienen avales prestados por un importe total de 2.887 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, adicionales a las ya registradas.

(19) **INGRESOS Y GASTOS**

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

	Millones de Pesetas
Cemento	46.923
Hormigón y mortero	18.482
Gravas y arenas	3.660
Otras	1.413
Total	70.478

[Handwritten signature and date]



OF5678082

CLASE 8ª

Las exportaciones realizadas en el ejercicio 1999 han ascendido a 1.158 millones de pesetas. Corresponden básicamente a ventas realizadas por Cementos Alfa, S.A. en Reino Unido, nominadas en libras esterlinas.

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Compras de materiales	14.366
Variación de existencias	(394)
Trabajos realizados por terceros	1.706
Total	15.678

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	8.530
Cargas Sociales	2.685
Dotaciones en materia de pensiones (Nota 14)	167
	11.382

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 1999 ha sido de 1.714 de acuerdo al siguiente detalle:

Categorías	Número
Directivos y técnicos superiores	109
Técnicos medios	173
Administrativos	268
Operarios	1.164
	1.714

El detalle de los resultados extraordinarios correspondientes al ejercicio 1999 es el siguiente:



OF5678083

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	157
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	74
Dotación provisión para responsabilidades	90
Gastos extraordinarios	1.644
Total Gastos Extraordinarios	1.965
Beneficios en enajenación de inmovilizado material (*)	5.769
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (véase Nota 13)	117
Ingresos extraordinarios	185
Total Ingresos Extraordinarios	6.071
Resultados extraordinarios positivos	4.106

(*) Corresponde fundamentalmente a los beneficios obtenidos por Cementos Portland, S.A. en la venta de las parcelas de Vicálvaro (véase Nota 7).

Los gastos extraordinarios por importe de 1.644 millones de pesetas corresponden básicamente a determinados gastos asociados a la compra de la sociedad Giant Cement Holding Inc., indemnizaciones por siniestros y otros.

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 el ejercicio 1999 es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Sueldos y salarios	52
Atenciones estatutarias	244
	296



0F5678084

CLASE 8ª
FISCAL

(20) PLANES DE ADAPTACIÓN AL 2000 Y EURO

El "Efecto 2000" motivó la implantación en el Grupo de planes de actuación sobre sus aplicaciones informáticas e instalaciones para evitar la aparición de posibles errores en el tratamiento de la información asociados con el año 2000. Del mismo modo, se definieron planes de continuidad de negocio para afrontar cualquier contingencia relacionada con este asunto. Los trabajos realizados han permitido el adecuado funcionamiento de los sistemas informáticos, en todos los aspectos significativos, en los primeros días del año 2000, hasta la formulación de estas cuentas anuales. El importe de los gastos relativos a los planes descritos, no ha sido significativo.

[Handwritten signature]



CLASE 8ª



OF5678085

(21) CUADRO DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 1999 Y 1998

APLICACIONES	Ejercicio		ORÍGENES	Ejercicio	
	1999	1998		1999	1998
Adquisición de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones:		
Inmovilizaciones inmateriales	192	161	Beneficio neto del período	17.591	13.186
Inmovilizaciones materiales	9.833	16.317	Más-Cargos que no suponen aplicaciones de fondos-		
Inmovilizaciones financieras	1.548	1.997	Dotaciones para amortizaciones y provisiones de inmovilizado	7.720	6.649
Dividendos	4.288	3.435	Dividendos de sociedades puestas en equivalencia	374	279
Gastos a distribuir en varios ejercicios	82	197	Diferencias negativas de cambio	567	-
Impuesto sobre beneficios diferido originado en ejercicios anteriores	-	24	Provisión para el Impuesto sobre Beneficios Diferido	73	76
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	-	-	Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	114	56
Gastos de establecimiento	12.343	336	Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	74	44
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	23	17	Amortización del fondo de comercio de consolidación	2.783	3.656
Provisión para responsabilidades	-	29	Provisión para riesgos y gastos	235	105
Efecto del cambio en el perímetro de consolidación	126	125	Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos-		
Recursos aplicados por adquisiciones de sociedades participadas	-	5	Beneficios en enajenación de inmovilizado	(5.769)	(6.407)
Efecto sobre el capital circulante de la incorporación de sociedades adquiridas	46.829	34.658	Subvenciones de capital transferidas al resultado	(117)	(92)
Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas	-	1.218	Beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(2.225)	(1.322)
			Diferencias positivas de cambio	(173)	-
			Impuesto sobre sociedades anticipado en el ejercicio	(151)	-
	757	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	20.896	16.230
			Enajenación o bajas de inmovilizado:	573	590
			Inmovilizaciones inmateriales	-	2
			Inmovilizaciones materiales	6.385	7.152
			Inmovilizaciones financieras y acciones propias	88	96
			Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizado financiero	94	7
			Deudas a largo plazo	44.321	36.663
			Efecto sobre el capital circulante de la incorporación de sociedades adquiridas	7.306	-
TOTAL APLICACIONES	76.021	58.519	TOTAL ORÍGENES	79.663	60.760
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	3.642	2.221			

Variación del Capital Circulante	Millones de Pesetas			
	1999		1998	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	6.168	-	-	20
Deudores	7.852	-	6.402	-
Acreeedores corto plazo	-	10.878	-	6.208
Inversiones financieras temporales	-	2.096	1.664	-
Tesorería	2.282	-	245	-
Ajustes por periodificación	314	-	138	-
TOTAL	16.616	12.974	8.449	6.228
DISMINUCIÓN/AUMENTO	-	3.642	-	2.221

[Handwritten signatures and initials]



OF5678086

CLASE 8ª

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

Evolucion del Grupo

En el año 1999 se han obtenido unos excelentes resultados originados por el fuerte incremento en el sector de la construcción y de la demanda nacional de cemento, así como por la incorporación de las adquisiciones realizadas por Cementos Portland, S.A., a finales de 1998.

El consumo de cemento en España alcanzó un nuevo récord con 34,7 millones de toneladas, superior en un 12% al del año anterior.

Las ventas del Grupo ascendieron a 70.478 millones de pesetas, con un aumento del 39% sobre las del año anterior y el beneficio de explotación a 21.469 millones de pesetas, con un incremento del 49%. El beneficio antes de impuestos se situó en 23.023 millones de pesetas y en 16.971 millones de pesetas el beneficio neto atribuible, lo que supuso incrementos del 35% y del 32%, respectivamente, sobre las cifras del año anterior. El beneficio neto por acción alcanzo las 610 pesetas, con un aumento del 32%.

El convenio suscrito por Cementos Portland, S.A. con el Ayuntamiento de Madrid en 1995, llamado Operación Vicálvaro, por el que la compañía se obligó a cerrar la fábrica de Vicálvaro, recibiendo como contraprestación la adjudicación de diecisiete parcelas con un total de 463.440 m² edificables de uso residencial y la recalificación de suelo rústico a urbano industrial de 121.597 m², sigue su desarrollo satisfactoriamente. La urbanización interior del Polígono, que correspondía a Cementos Portland, esta prácticamente terminada.

Durante el año 1999 se han vendido cuatro parcelas por un importe total de 5.667 millones de pesetas, con una plusvalía de 5.268 millones de pesetas. Para el año en curso se escriturarán las últimas seis parcelas cuya venta está ya comprometida, con una plusvalía superior a los 4.000 millones de pesetas.

Dentro del plan estratégico del Grupo Cementos Portland y a fin de aumentar su presencia en el mercado internacional, se ha adquirido en 1999 el Grupo norteamericano Giant Cement Holding.

Handwritten signature and date: 9/3/1999



OF5678087

CLASE 8.ª

El día 10 de Noviembre de 1999 Cementos Portland, S.A., a través de su filial al 100% CP Acquisition, constituida a ese solo efecto, lanzó una Oferta Pública de Adquisición amistosa sobre la totalidad de las acciones de Giant Cement Holding. Al finalizar la OPA y por haberse conseguido una aceptación de la misma del 98% (superior al 90%) se ha procedido a la fusión de CP Acquisition y Giant Cement Holding, proceso que terminó el 22 de Diciembre. A partir de ese momento, el resto de las acciones (190.301) pierden todos sus derechos societarios (dividendo, voto, etc.,) manteniendo únicamente el derecho a percibir, sin intereses, el mismo importe de la OPA. Desde esa fecha Cementos Portland posee el 100% del capital de la sociedad resultante de la fusión, que se denomina Giant Cement Holding Inc.

El importe total de la transacción, incluidos todos los gastos, ascendió a 289 millones de dólares, de los que 270 millones de dólares se han financiado con préstamos bancarios y el resto con tesorería propia de Giant y de Cementos Portland, S.A.. Esta sociedad ha traspasado parte de la financiación bancaria a Giant por valor de 106,5 millones de dólares.

Giant es una compañía norteamericana con dos fábricas de cemento, una en Carolina del Sur y otra en Pennsylvania, que tienen conjuntamente una capacidad instalada de fabricación de cemento de 1,4 millones de toneladas, lo que la convierte en la cuarta productora de la costa este americana.

Recientemente ha incrementado su mercado potencial con la compra de un nuevo terminal de cemento en el estado de Virginia, con una capacidad de 450.000 toneladas métricas, a través del cual podrá realizar operaciones de importación y exportación.

Es el principal suministrador de áridos ligeros de la costa este y cuenta con tres plantas con una capacidad instalada de aproximadamente 550.000 toneladas. Dispone, asimismo, de cinco plantas de fabricación de bloques de hormigón, en las que produce anualmente 18 millones de unidades.

Giant es una de las pioneras en el desarrollo de la utilización de residuos industriales como combustible en el proceso de fabricación de cemento y áridos ligeros, lo que le permite reducir sus costes de consumo de energía.

Con esta adquisición, el Grupo Cementos Portland, en el año 2000, tendrá unas ventas superiores a los 100.000 millones de pesetas y su cash flow de explotación se situará en el entorno de los 40.000 millones de pesetas. La capacidad agregada de producción de cemento del Grupo alcanzará los 9,6 millones de toneladas.

Las inversiones totales del Grupo durante el ejercicio se han situado en torno a los 60.000 millones de pesetas.



OF5678088

CLASE 8ª

La plantilla media de personal, durante 1999, se situó en 1.714 personas, frente a 1.295 del año anterior.

Las ventas totales del Grupo en 1999 alcanzaron la cifra de 7.035.844 toneladas de cemento y clinker, con un incremento del 31,2%, sobre las del año anterior y el desglose es el siguiente:

		99/98 %
Cementos Portland, S.A.:	3.834.463 toneladas	15,8
Cementos Atlántico, S.A.:	1.234.760 "	495,1
Cementos Alfa, S.A.:	745.070 "	3,9
Cementos Lemona, S.A.:	687.251 "	11,9
CDN-USA, INC.:	534.300 "	4,0

Cementos Atlántico fue adquirido por Cementos Portland, S.A., a finales del año 1998.

Las ventas de hormigón preparado fueron de 3.789.767 m³, con un aumento del 52% sobre las del año anterior y su desglose es como sigue:

		99/98 %
Hympsa y otras sociedades del		
Grupo Cementos Portland:	3.154.338 m ³	68,3
Grupo Cementos Alfa:	290.594 "	16,1
Grupo Cementos Lemona:	180.271 "	(3,0)
Grupo CDN-USA, INC:	164.564 "	(12,0)

Las ventas de áridos fueron de 12.006.154 toneladas, con aumento del 46,2% sobre las del año anterior, con el siguiente reparto:



OF5678089

CLASE 8ª

		99/98 %
Aripresa y otras sociedades del		
Grupo Cementos Portland:	9.605.528 toneladas	52,5
Grupo Cementos Alfa:	1.486.650 "	20,4
Grupo Cementos Lemona:	782.607 "	33,6
Grupo CDN-USA, INC.:	131.369 "	40,0

Las ventas de mortero seco fueron de 334.465 toneladas frente a 61.804 toneladas del año anterior.

La producción de energía eléctrica, a través de los saltos propios de Estremera y Zudaire y de las participaciones en las compañías Sofoensa y E.H.N. experimentó un aumento del 33,5%, situándose en 943.426.617 kw.h., frente a 706.716.196 del año anterior.

Investigación y Desarrollo

El Grupo, a través de Cementos Portland, S.A., lleva a cabo estos trabajos de investigación y desarrollo, básicamente, en el laboratorio de la fábrica de Olazagutía (Navarra) y participa además en las tareas de investigación que lleva a cabo el Instituto Nacional del Cemento y sus Aplicaciones.

Perspectivas de futuro

Las perspectivas para el año 2000 son favorables, dado el crecimiento del sector de la construcción y del consumo de cemento estimado y el efecto de la consolidación de la compra realizada a finales de 1999.

Operaciones con acciones propias

No se han producido operaciones con acciones propias durante el ejercicio.

Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio

No ha habido acontecimientos de relevancia después del cierre del ejercicio.

Handwritten signature and initials



OF5678090

CLASE 8.^a

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

Las cuentas anuales del ejercicio 1999 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 30 de marzo de 2000. Dichas cuentas anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 1999, estando extendidas en 50 hojas de papel timbrado del Estado, numeradas correlativamente con los números OF5678042 al OF5678091, ambos incluidos, firmando estas dos últimas hojas todos los Consejeros.

D. RAFAEL MARTÍNEZ-YNZENGA CÁNOVAS
DEL CASTILLO
Presidente y Consejero Delegado

D. JOSÉ MARÍA MARCO GARMENDIA
Vicepresidente

D. JOSÉ IGNACIO TABERNA RUIZ
Consejero-Secretario

D. GONZALO ANES ÁLVAREZ-CASTRILLÓN
Vocal

D. MARTÍN ARESTI ZAMORA
Vocal

D. RAFAEL CABELLO DE ALBA Y GRACIA
Vocal

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

D. JUAN CASTELLS MASANA
Vocal



OF5678091

CLASE 8ª

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

D. JUAN MARÍA FUENTES DUTOR
Vocal

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

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

D. JUAN ANTONIO LOSADA GÓMEZ
Vocal

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

D.ª CONCHA SIERRA ORDÓÑEZ
Vocal