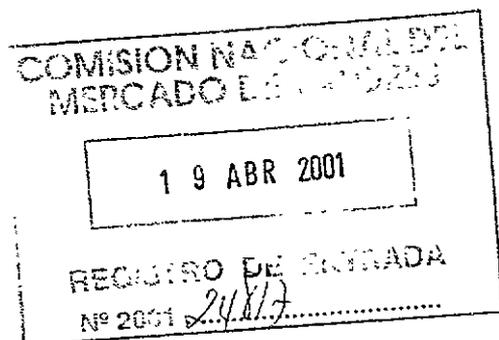


COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Pº de la Castellana, 19
Madrid



Madrid a 19 de Abril de 2.001

Muy señores nuestros:

Adjunto les enviamos Informes de Gestión y Cuentas Anuales de Cementos Portland, S.A., correspondientes al ejercicio 2.000, así como los correspondientes al Grupo Cementos Portland, junto con los Informes de Auditoría.

Atentamente,

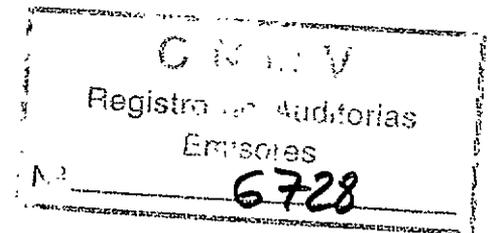
A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive letter 'B'.



ARTHURANDERSEN

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio 2000
junto con el Informe de Auditoría



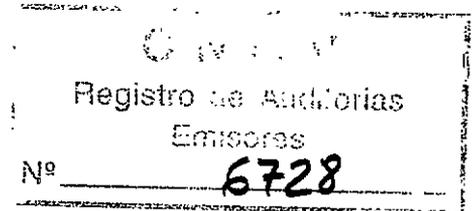


ARTHUR ANDERSEN

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 2000, 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.
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 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 31 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999, 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 en el que expresamos una 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, 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 2000 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 2000 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 2000. 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

30 de marzo de 2001

Cementos Portland, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio 2000

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (Millones de Pesetas)

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	PASIVO	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)-	136	102	Capital suscrito	6.947	6.947
Aplicaciones informáticas	1.015	893	Prima de emisión	4.362	4.362
Otro inmovilizado inmaterial	62	62	Reserva de revalorización	5.704	5.704
Amortizaciones	(941)	(853)	Reserva legal	1.392	1.392
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	36.543	40.732	Reserva especial para inversiones	5.616	4.886
Terrenos y construcciones	7.286	9.124	Reserva especial para inversiones aplicada	19.451	12.681
Instalaciones técnicas y maquinaria	74.898	65.579	Reservas voluntarias	34.417	33.481
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	4.895	4.668	Beneficio del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta		
Otro inmovilizado	4.890	11.845	Dividendo a cuenta (Nota 4)	15.021	12.890
Amortizaciones	(55.426)	(50.484)	Total fondos propios	(2.366)	(2.227)
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-	108.029	106.776		90.544	80.116
Participaciones en empresas del grupo	78.103	77.820			
Créditos a empresas del grupo	24.294	23.226			
Participaciones en empresas asociadas	15.158	15.270	PROVISIÓN PARA RESPONSABILIDADES (Nota 10)		
Fianzas y préstamos a largo plazo	192	171		1.029	849
Otras inversiones permanentes	527	525			
Provisiones	(10.245)	(11.236)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)		
Total inmovilizado	144.708	146.610		405	470
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS					
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Existencias	378	73	Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 13)	316	361
Deudores-	4.370	3.725	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	55.398	69.734
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.619	4.038	Otros acreedores a largo plazo	101	10
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 8)	2.533	2.138	Total acreedores a largo plazo	55.815	70.095
Administraciones Públicas (Nota 14)	1.531	1.172			
Deudores varios	382	553	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	173	175	Deudas con entidades de crédito	2.846	1.396
Reserva	4.034	5.312	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	2.708	2.488
Justos por periodificación	411	383	Otros deudores no comerciales-	5.239	4.770
Total activo circulante	66	65	Administraciones Públicas (Nota 14)	3.208	2.771
	13.500	13.523	Otras deudas	2.031	1.999
TOTAL ACTIVO	158.586	160.206	Total acreedores a corto plazo	10.793	8.676
			TOTAL PASIVO	158.586	160.206

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2000.



CLASE 8ª



OF 9018321

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (Millones de Pesetas)



CLASE 8a



OF9018322

DEBE	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	HABER	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	140	-	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	41.429	36.488
Aprovisionamientos (Nota 16)	8.054	6.514	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	219
Gastos de personal (Nota 16)	5.878	5.490	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	4	5
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	5.190	5.058	Otros ingresos de explotación	1.885	998
Otros gastos de explotación (Nota 16)	9.728	7.525		43.318	37.710
Beneficios de explotación	28.990	24.587			
	14.328	13.123			
Gastos financieros por deudas con terceros	4.405	1.768	Ingresos de participaciones en capital (Notas 7 y 8)	2.135	743
Diferencias negativas de cambio	976	-	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 16)	1.812	454
	5.381	1.768	Diferencias positivas de cambio	176	9
Beneficios de las actividades ordinarias	13.070	12.561	Resultados financieros negativos	4.123	1.206
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero (Nota 7)	(991)	733	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	1.288	582
Pérdidas procedentes del inmovilizado	2	44	Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 6)	34	34
Otros gastos extraordinarios (Nota 16)	357	1.248	Otros ingresos extraordinarios	5.127	5.468
	(632)	2.025		70	55
Resultados extraordinarios positivos	5.863	3.532		5.231	5.557
Beneficios antes de impuestos	18.933	16.093			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	3.912	3.203			
Resultado del ejercicio (beneficios)	15.021	12.890			

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000.



OF9018323

CLASE 8ª
FOLIO 1

Cementos Portland, S.A.

Memoria
Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2000

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.

La Sociedad tiene su domicilio social en la calle Estella, número 6, de Pamplona (Navarra).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2000 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.



CLASE 8.^a
FACENDA



OF9018324

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	89.089
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	18.152
Dividendo a cuenta	2.366
Activos totales	224.930
Cifra de negocios	109.913

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, para el ejercicio 2000, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

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 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 2000, en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 88 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).



OF9018325

CLASE 8.ª

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:

	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 2000 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 5.102 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 en su caso 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 durante el ejercicio pasado como consecuencia de la mejora en la carretera de acceso a la fábrica de El Alto en Morata de Tajuña, así como los incurridos en el ejercicio 2000 en la operación de compra de la sociedad Giant Cement Holding, Inc. Todos ellos se amortizan de forma lineal durante un plazo de cinco años.



OF9018326

CLASE 8ª

e) Existencias

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

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

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

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 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).



OF9018327

CLASE 8ª

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 llevó a cabo a fecha 31 de diciembre de 1999 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 utilizó tablas GRM-80-2 años y GRF-80-2 años, así como una tasa actuarial media del 4%.

Las obligaciones devengadas en el ejercicio 2000 según el estudio actuarial mencionado, 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 período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos de inmovilizado que fueron financiados con dichas subvenciones, con un plazo máximo de 10 años.

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, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta (véase Nota 14).

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 2000

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2000 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:



OF9018328

CLASE 8.ª

	Millones de Pesetas
A reserva especial para inversiones	8.500
A reservas voluntarias	1.788
A dividendo activo	4.733
Total	15.021

El Consejo de Administración de 31 de octubre de 2000, acordó el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2000 por importe de 2.366 millones de pesetas. Dicho dividendo ya ha sido satisfecho al 31 de diciembre de 2000.

El estado previsional de liquidez de la Sociedad formulado por el Consejo de Administración al 30 de septiembre de 2000, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fue el siguiente:

	Millones de Pesetas
Tesorería	1.562
Líneas de crédito disponibles	4.500
Imposiciones a corto plazo	4.841
Total	10.903

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



OF9018329

CLASE 8.^a
PATRIMONIO

	Millones de Pesetas			
	Saldo 31-12-99	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Saldo 31-12-00
Coste-				
Aplicaciones informáticas	893	14	108	1.015
Otro inmovilizado inmaterial	62	-	-	62
Total coste	955	14	108	1.077
Amortización acumulada-				
Aplicaciones informáticas	798	87	-	885
Otro inmovilizado inmaterial	55	1	-	56
Total amortización acumulada	853	88	-	941
Importe neto	102	(74)	108	136

El importe de elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2000 asciende a 873 millones de pesetas y corresponde básicamente a "Aplicaciones informáticas".

6. Inmovilizaciones materiales

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

	Millones de Pesetas
	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 2000 ha ascendido a 157 millones de pesetas.

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



OF9018330

CLASE 8.^a
VALLE

	Millones de pesetas				
	Saldo 31-12-99	Entradas o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo 31-12-00
Coste y actualizaciones legales:					
Terrenos y construcciones	9.124	136	(4.132)	2.158	7.286
Instalaciones técnicas y maquinaria	65.579	303	(93)	9.109	74.898
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.668	70	-	157	4.895
Otro inmovilizado	2.072	32	(7)	43	2.140
Anticipos e inmovilizado en curso	9.773	4.720	(168)	(11.575)	2.750
Total coste	91.216	5.261	(4.400)	(108)	91.969
Amortización acumulada:					
Terrenos y construcciones	1.415	192	(93)	-	1.514
Instalaciones técnicas y maquinaria	44.089	4.476	(60)	-	48.505
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.255	326	-	-	3.581
Otro inmovilizado	1.725	108	(7)	-	1.826
Total amortización acumulada	50.484	5.102	(160)	-	55.426
Importe neto	40.732	159	(4.240)	(108)	36.543

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2000 asciende a 27.859 millones de pesetas, desglosándose de la siguiente forma:

	Millones de Pesetas
Terrenos y construcciones	179
Instalaciones técnicas y maquinaria	23.320
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.739
Otro inmovilizado	1.621
Total	27.859

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

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).



OF9018331

CLASE 8ª

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.
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 cierre del ejercicio 2000, la Sociedad había vendido el 100% del total de parcelas, habiendo supuesto un beneficio extraordinario de 15.495 millones de pesetas, del cual 3.935 millones de pesetas corresponden al ejercicio 2000, que ha sido registrado en el epígrafe "Beneficio en enajenación de inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

Por otro lado, en virtud de la Ley Foral 24/1996 sobre Reserva Especial de Inversiones, la Sociedad ha materializado 6.770 millones de pesetas en activos fijos nuevos (véase Nota 9).

7. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2000 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 1-1-00	77.820	(7.061)	15.270	(4.147)	525	(28)	5.312
Adiciones	328	(53)	6	-	454	-	101.818
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	(45)	2	(118)	1.042	(452)	-	(103.096)
Saldo al 31-12-00	78.103	(7.112)	15.158	(3.105)	527	(28)	4.034

La adición habida en el epígrafe "Participaciones en empresas del grupo" en el ejercicio 2000 corresponde al incremento de la participación en Cementos Atlántico, S.A. hasta llegar al 99,42%, mediante la compra de



OF9018332

CLASE 8ª
FINANCIERA

66.120 acciones a minoritarios por un importe total de 16 millones de pesetas. Igualmente, se ha registrado como mayor importe de la inversión determinados costes asignables a la operación de compra e incurridos con posterioridad, por un importe aproximado de 312 millones de pesetas.

Durante el ejercicio 2000 la Sociedad ha revertido 542 y 500 millones de pesetas de la provisión dotada en su día para las sociedades participadas CDN-USA Inc. y Cementos Leмона, S.A. debido a la positiva evolución de los tipos de cambio del dólar y a los beneficios obtenidos en el ejercicio por dichas sociedades.

El movimiento habido en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" en el ejercicio 2000 corresponde principalmente a la inversión a corto plazo de los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, fondos de inversión, etc.

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

	Millones de Pesetas	Vencimiento
	Coste	
Giant Cement Inc. (**)	19.044	2004 (**)
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (*)	1.953	2003 (*)
Áridos y Premezclados, S.A. (*)	445	2003 (*)
Atracem, S.A. (*)	100	2003 (*)
Realía Business, S.A. (***)	2.752	2002 (***)
Total	24.294	

(*) Todos estos créditos han sido concedidos por Cementos Portland, S.A. en 1998 para financiar la compra de diversos activos (plantas de hormigón, canteras, etc.) 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 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 Realía Business, S.A. recoge un derecho de cobro ligado a una promoción inmobiliaria por 2.752 millones de pesetas, con un plazo máximo de vencimiento de 30 meses a contar desde la fecha de resolución de la licencia de obras.

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



OF 9018333

CLASE 8ª

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
Empresas dependientes: No cotizadas en Bolsa-						
Cementos Atlántico, S.A.	99,42	-	Avda. de Bonanza, 2	Sevilla	Sevilla	Fabricación y venta de cemento
Hormigones Herrero, S.A. (*)	63,92	28,87	Romaneros, 42-44	Burgos	Burgos	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Arkaitza, S.A.	100,00	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones de la Jaca, S.A.	50,00	12,50	Llano de la Victoria, s/n	Jaca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Áridos de Navarra, S.A.	-	66,00	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	71,97	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 Tejiña, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Arrendamiento de bienes inmuebles
Explotaciones San Antonio, S.L.	-	80,00	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Extracción de cuarzo
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	-	80,00	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Sin actividad
Cia. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.	-	100,00	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Bombeo de hormigón
Canteras y Áridos del Pirineo Occidental, S.A.	60,00	11,97	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigones y áridos
Hormigones Reinoso, S.A.	-	80,00	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigón
Cementtrade, S.A.	-	80,00	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Venta al por mayor de materiales de construcción
Cemensillos, S.A.	-	80,00	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Comercialización de materiales de construcción
Áridos y Premezclados, S.A.	100,00	-	Puente de Arganda-Chundón, km.0,8	Rivas-	Cantabria	Extracción de áridos
Participaciones Estella 6, S.L.	100,00	-	Estella, 6	Vaciamadrid	Madrid	Sin actividad
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	-	80,00	Calderón de la Barca, 4-2º	Pamplona	Navarra	Sin actividad
Canteras de Aláiz, S.A.	70,02	-	Dormitallería, 72 Bajo	Santander	Cantabria	Explotación de canteras y yacimientos; fabricación y venta de hormigón
Hormigones Aláiz, S.A.	-	70,02	Dormitallería, 72 Bajo	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Araquil, S.A.	-	70,02	Dormitallería, 72 Bajo	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Atracem, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Transporte de mercancías y venta de materiales de construcción
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 procesos, de residuos industriales.
Cotizadas en Bolsa-						
Cementos Alía, S.A.	76,58	3,42	Calderón de la Barca, 4-3º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de cemento

(*) Sociedad actualmente en liquidación.



OF9018334

CLASE 8ª

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
Empresas asociadas: No cotizadas en Bolsa - Hormigones Reinares, S.A. Canteras y Hormigones VRE, S.A. Hormigones Grai, S.A. Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A. Hormigones Calahorra, S.A. Hormigones en Masa de Valtierra, S.A. Hormigones San Adrián, S.A. Hormigones Aragón, S.A. Hormigones Alcanadre, S.L. Navarra de Transportes, S.A. Exponor, S.A. Carbozem, S.A. Sociedad de Fomento Energético, S.A. Hormigones Delfin, S.A. Novhorvi, S.A. Aplicaciones Minerales, S.A. Sifos y Morteros, S.L. Hormigones Cantabros, S.A. Canteras Villallano, S.A. Hormigones Castro, S.A. Canteras y Hormigones Quintana, S.A. Hormigones Galizano, S.A. CDN-USA, Inc. Dragon Alfa Cement, Ltd. Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. Hormigones Arnedo, S.L. Inversora Luchana, S.A. Hormigones Bazán, S.L.	50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 33,33 23,00 42,85 49,00 50,00 - 24,00 - - - - - - - - 50,00 - - 15,00 0,19 50,00 -	- - - - - - - - - - - 9,57 15,70 - - 17,99 13,19 30,93 27,99 40,00 32,00 24,00 40,00 14,96 40,00 - 49,81 14,96 50,00	Bretón Herreros, 8 Avda. Yerri, 10 Bajo Alcubierre, 11 Ctra. de Biescas, s/n Bebricio, 25-27 Ctra. de Cadreña, km 0,1 Avda. de Navarra, s/n Barrio Movera, 20 Alcubierre, 11 Circunvalación, s/n Edificio Albia II Pº Castellana, 45 Atrio de Santiago, 1 Venta Blanca, 6 Portal de Gamarra, 25 Camino Fuente Herrero, s/n General Vara del Rey, 41 Barrio La Venta, s/n Poblado de Villallano, s/n Ctra. Irún-La Coruña, km.153 Ctra. Irún-La Coruña, km.184 Ctra. Irún-La Coruña, km.184 36 Drydock Avenue Harbour House Yanguas y Miranda, 1 Pasaje Sendero, s/n Brasil, 56 Bidassoa, 80	Calahorra Estella Huesca Sabiñánigo Calahorra Valtierra San Adrián Zaragoza Huesca Olazagutia Bilbao Madrid Valladolid Peralta Vitoria Cueva Cardiel Logroño Igoño de Camargo Pomar de Valdivia Islares Gama Gama Boston Sharpness Docks Pamplona Arnedo Vigo Bera	La Rioja Navarra Huesca Huesca La Rioja Navarra Navarra Zaragoza Huesca Navarra Vizcaya Madrid Valladolid Navarra Alava Burgos La Rioja Cantabria Palencia Cantabria Cantabria Cantabria Massachusetts Glocester Navarra La Rioja Portuñeda Navarra	Fabricación y venta de hormigón Fabricación de hormigones y áridos Fabricación y venta de hormigón Fabricación y venta de hormigón Transporte de mercancías a granel Exportación de cemento Importación de carbón Producción de energía hidroeléctrica Fabricación y venta de hormigón y áridos Fabricación y venta de hormigón Fabricación y venta de yeso Fabricación y venta de mortero Fabricación de hormigón Explotación de canteras y yacimientos minerales Fabricación de hormigón Fabricación de hormigón Fabricación de hormigón Sociedad de cantera y producción de cemento Comercialización de cemento Producción y comercialización de energía eléctrica Fabricación de hormigón Sin actividad Fabricación de hormigón Venta de cemento
Cotizadas en Bolsa - Cementos Lemona, S.A.	29,92	-	Alameda de Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	Venta de cemento



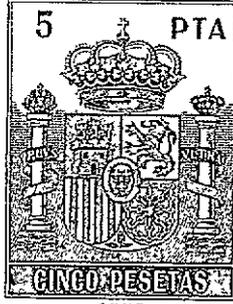
OF9018335

CLASE 8ª

Sociedad	Porcentaje de Participación		Millones de Pesetas				Resultados Extraordinarios Incluidos en los Resultados de 2000	
	Directo	Indirecto	Total	Coste Neto de la Inversión Directa	Capital	Reservas		Resultado de 2000
Empresas Dependientes:								
No cotizadas en Bolsa-								
Cementos Atlántico, S.A. (1)	99,42	-	99,42	28.422	689	3.569	2.339	
Hormigones Herreró, S.A. (1)	63,92	28,87	92,79	-	642	(236)	114	
Hormigones Arkaitza, S.A.	100,00	-	100,00	652	220	533	140	
Hormigones Jaccania, S.A.	50,00	12,50	62,50	23	50	38	55	
Aridos Navarra, S.A.	-	66,00	66,00	-	16	(14)	-	
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	71,97	71,97	-	10	224	54	
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (1)	100,00	-	100,00	963	349	1.842	501	
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	100,00	-	100,00	22	90	(68)	65	
Exploraciones San Antonio, S.L.	-	80,00	80,00	-	188	5	(20)	
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	-	80,00	80,00	-	132	(33)	(13)	
Cia. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A. (1)	-	100,00	100,00	-	50	266	57	
Canteras del Pirineo Occidental, S.A. (1)	60,00	11,97	71,97	193	30	342	(1)	
Hormigones Reinosa, S.A.	-	80,00	80,00	-	91	57	23	
Cementrade, S.A.	-	80,00	80,00	-	100	21	85	
Cemensilos, S.A.	-	80,00	80,00	-	60	15	13	
Aridos y Premezados, S.A. (1)	100,00	-	100,00	4.232	2.492	1.278	713	
Participaciones Estrella 6, S.L.	100,00	-	100,00	1	1	-	-	
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	70,02	80,00	80,00	-	295	32	(16)	
Canteras de Aláiz, S.A. (6)	-	-	70,02	2.369	20	760	290	
Hormigones Aláiz, S.A.	-	70,02	70,02	-	10	6	19	
Hormigones Araquil, S.A.	-	70,02	70,02	-	54	(22)	(2)	
Alraceu, S.A.	100,00	-	100,00	166	166	20	32	
Giant Cement Holding, Inc (1)	100,00	-	100,00	29.556	29.434	1.488	429	
Cotizadas en Bolsa-								
Cementos Alfa, S.A. (2)	76,58	3,42	80,00	4.393	1.124	5.729	1.384	
Total				70.991			94	



CLASE 8ª



OF9018336

Sociedad	Porcentaje de Participación		Millones de Pesetas				Resultados Extraordinarios Incluidos en los Resultados de 2000
	Directo	Indirecto	Capital	Reservas	Resultado de 2000	Resultados	
Total		Neto de la Inversión Directa					
Empresas Asociadas:							
No cotizadas en Bolsa-							
Hormigones Reñares, S.A.	50,00	-	50,00	240	35	209	28
Canteras y Hormigones VRE, S.A. (4)	50,00	-	50,00	200	66	349	87
Hormigones Giral, S.A. (5)	50,00	-	50,00	187	45	433	105
Hormigones y Aridos del Pirineo Aragonés, S.A.	50,00	-	50,00	175	30	473	116
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	-	50,00	161	50	76	8
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	50,00	-	50,00	170	10	367	20
Hormigones San Adrián, S.A.	50,00	-	50,00	28	10	23	5
Hormigones Aragón, S.A.	50,00	-	50,00	5	10	65	30
Hormigones Alcañadre, S.L.	50,00	-	50,00	1	11	56	14
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	-	33,33	30	90	155	79
Exponor, S.A.	23,00	9,41	32,41	-	10	(10)	-
Carboem, S.A. (4)	42,85	15,70	58,55	4	10	34	14
Sociedad de Fomento Energético, S.A. (2)	49,00	-	49,00	441	899	471	208
Hormigones Delfín, S.A.	50,00	-	50,00	100	60	170	35
Novhorvi, S.A.	-	17,99	17,99	-	30	98	61
Aplicaciones Minerales, S.A.	24,00	13,19	37,19	28	20	66	3
Silos y Morteros, S.L.	-	30,93	30,93	-	21	48	16
Hormigones Cántabros, S.A.	-	27,99	27,99	-	330	617	223
Canteras Villallano, S.L.	-	40,00	40,00	-	34	119	44
Hormigones Castro, S.A.	-	32,00	32,00	-	70	6	21
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	-	24,00	24,00	-	46	523	239
Hormigones Galizano, S.A.	-	40,00	40,00	-	45	14	9
CDN-USA, Inc. (2)	50,00	14,96	64,96	5.680	9.519	1.579	263
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	40,00	40,00	-	185	115	124
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (2)	15,00	-	15,00	344	2.000	14.467	7.364
Hormigones Amedo, S.L.	0,19	49,81	50,00	1	5	15	1
Inversora Luchana, S.A.	50,00	14,96	64,96	6	10	2	(1)
Hormigones Baztán, S.L.	-	50,00	50,00	-	24	41	35
Cotizadas en Bolsa-							
Cementos Lemona, S.A. (3)	29,92	-	29,92	4.251	1.052	12.273	2.113
Total				12.053			3

- (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
- (6) Sociedades auditadas por Javier Sánchez Urricelqui



CLASE 8.^a



OF9018337

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

	Millones de Pesetas
Cementos Alfa, S.A.	396
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	245
Cementos Atlántico, S.A.	1.029
Áridos y Premezclados, S.A.	187
Cementos Lemona, S.A.	79
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	66
Otros	133
Total	2.135

La composición del saldo de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Créditos a corto plazo por venta de Inmovilizado	1.295
Inversiones en activos financieros a corto plazo	1.999
Otros créditos	740
Total	4.034

En el epígrafe "Otros créditos a sociedades del Grupo" se incluye el crédito que la Sociedad tiene concedido a diversas sociedades del Grupo. El tipo de interés anual está referenciado al Mibor más un diferencial de mercado. Dicho crédito ha generado unos ingresos financieros durante el ejercicio 2000 por importe de 53 millones de pesetas.

8. Empresas del grupo

El detalle de las operaciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2000 es el siguiente:



OF 9018338

CLASE 8.ª

	Millones de Pesetas	
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
Ingresos:		
Ventas	6.810	1.752
Ingresos financieros	3.426	237
	10.236	1.989
Gastos:		
Compras (*)	3.228	3.158
	3.228	3.158

(*) Dentro de este epígrafe se incluye un importe de 1.710 millones de pesetas en concepto de los servicios de urbanización de las parcelas de Vicálvaro prestados por Ibérica de Servicios y Obras, S.A.

El importe de ingresos financieros incluye 1.898 millones de pesetas y 237 millones de pesetas por ingresos derivados de participaciones en empresas del grupo y asociadas respectivamente.

El detalle de los saldos a corto plazo mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Grupo:		
Portland Valderrivas, S.A.	1	-
HYMPSA	1.153	4
CBH, S.A.	-	27
Cementos Atlántico, S.A.	106	2.139
ATRACEM, S.A.	6	287
Canteras de Aláiz, S.A.	37	-
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	-	139
Cementos Alfa, S.A.	9	2
ARIPRESA	4	10
Hormigones del Zadorra, S.A.	11	-
Hormigones de la Jacetania, S.A.	16	-
Hormigones Herrero, S.A.	26	-
Hormigones Arkaitza, S.A.	15	-
Grupo Fomento de Construcciones y Contratas	55	168
Total Grupo	1.439	2.776



OF9018339

CLASE 8ª
FACILE

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Asociadas:		
Hormigones Reinares, S.A.	9	-
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	10	-
Hormigones Calahorra, S.A.	12	-
Hormigones Arnedo, S.A.	-	-
Hormigones del Baztán, S.A.	11	-
Novhorvi, S.A.	11	-
HORMAVASA	28	-
Hormigones Delfín, S.A.	11	-
Navarra de Transportes, S.A.	-	50
Aplicaciones Minerales, S.A.	-	15
Otras empresas asociadas	-	5
Total asociadas	92	70



OF9018340

20

CLASE 8a

9. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas									
	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	Total
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
Distribución del beneficio del ejercicio 1999-	-	-	-	-	7.500	-	936	2.227	(10.663)	-
A reserva especial para inversiones	-	-	-	-	(6.770)	-	-	-	(2.227)	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	6.770	-	-	-	-
Traspaso de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta ejercicio 2000	-	-	-	-	-	-	-	(2.366)	-	(2.366)
Beneficio neto del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	-	-	-	15.021	15.021
Saldos al 31-12-00	6.947	4.362	5.704	1.392	5.616	19.451	34.417	(2.366)	15.021	90.544



OF9018341

CLASE 8ª

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2000, el capital social de la Sociedad está representado por 27.837.818 acciones al portador de 1,5 euros 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 2000 es Portland Valderrivas, S.A. con una participación del 57,86%.

Al 31 de diciembre de 2000 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 23,60 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 2000 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 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.



OF9018342

CLASE 8ª
FALSA

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, 1999 y 2000 por importe de 3.195, 4.886, 7.500 y 8.500 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 2000 deben materializarse en activos fijos nuevos afectos a la actividad de la Sociedad y efectuarse entre el 1 de enero de 2001 y 31 de diciembre de 2003.

f) Reserva especial para inversiones aplicada

La Sociedad ha materializado 19.451 millones de pesetas en activos fijos nuevos, 6.520 millones de pesetas en virtud de la Ley Foral 12/1993 y 12.931 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 2000.

10. Provisión para responsabilidades

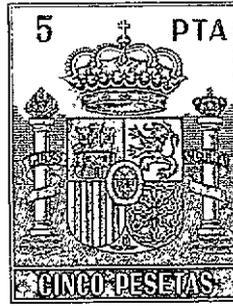
En esta cuenta se recoge la provisión para pensiones y obligaciones. El movimiento habido en esta cuenta durante el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 31-12-99	849
Dotaciones para pensiones y obligaciones	57
Dotaciones para riesgos y gastos	242
Pagos y ajustes	(119)
Saldo al 31-12-00	1.029

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.



OF9018343

CLASE 8.^a
FACTIVA

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.

En el epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios" se incluyen los intereses por aplazamiento en el cobro de la venta de determinadas parcelas en Vicálvaro (véase Nota 6).

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Subvenciones	Otros	Total
Saldo inicial	168	302	470
Aplicación a resultados	(34)	(31)	(65)
Saldo final	134	271	405

12. Deudas con entidades de crédito

La composición del saldo de "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 2000 era la siguiente:

	Vencimiento	Garantía	Millones de Pesetas
Préstamos y créditos	2003	Personal	25.000
	2004	Personal	13.947
	2005	Personal	16.451
Total préstamos			55.398

La totalidad de estos préstamos tienen un interés referenciado al Mibor, Euribor o Libor más un diferencial de mercado.

Dentro de los préstamos y créditos se recoge un importe de 170 millones de dólares USA (30.398 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), correspondiente a un préstamo sindicado donde el banco agente es Caja Madrid. El contrato de financiación sindicado establece, entre otras, la obligación por parte de la Sociedad de cumplir ciertos requisitos de carácter financiero, tanto en base individual como consolidada. Al 31 de diciembre de 2000 dichos requisitos se cumplen íntegramente. El coste de dicha financiación está referenciado al Libor más un diferencial de mercado.



OF9018344

CLASE 8ª
FABRICA**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 2000 en este epígrafe a largo y a corto plazo ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 2000	370
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	-
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	(20)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	350

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
2001	34
2002	34
2003	34
Posterior	248
Total	350

14. Administraciones públicas y situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2000, el desglose de las cuentas "Administraciones Públicas" es el siguiente:



OF9018345

CLASE 8.^a
FACSA

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Impuesto sobre Sociedades	-	2.768
Impuesto Diferido	-	34
Impuesto anticipado	382	-
I.R.P.F.	-	123
I.V.A.	-	173
Seguridad Social	-	104
Otros	-	6
	382	3.208

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2000 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas
Beneficio antes de impuestos	18.933
Diferencias permanentes	(5.550)
	13.383
Cuota al 35%	4.684
Menos- Deducción por dividendos y otras	(772)
Impuesto sobre Sociedades devengado	3.912
Efecto de las diferencias temporales con origen en el ejercicio	79
Efecto de las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	(82)
Cuota tributaria	3.910
Menos- Pagos a cuenta sobre el Impuesto de Sociedades	(971)
Menos- Retenciones sobre rentas de capital	(171)
Cuota a pagar	2.768

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 2000 una reserva especial para inversiones por importe de 8.500 millones de pesetas (véase Nota 9) y a la exención por reinversión de las plusvalías de la operación Vicálvaro por importe de 1.577 millones de pesetas (véanse Notas 6 y 9.c).

Al 31 de diciembre de 2000 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



CLASE 8ª
PAPEL



OF9018346

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 2000.

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad se encuentra avalada ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 730 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 18 millones de dólares y a otras empresas del Grupo por 427 millones de pesetas.

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

16. Ingresos y gastos

Al 31 de diciembre de 2000 la totalidad del importe neto de la cifra de negocios corresponde a ventas de cemento y de clinker. Las exportaciones del ejercicio 2000 ascendieron a 25 millones de pesetas.

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Compras	8.183
Trabajos realizados por otras empresas	167
Variación de existencias	(296)
	8.054

El detalle de otros gastos de explotación al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Suministros	2.327
Reparaciones y conservación	2.658
Transportes y fletes	2.464
Servicios profesionales independientes	222
Otros servicios	819
Arrendamientos	470
Otros gastos de explotación	768
	9.728



OF9018347

CLASE 8.^a

El detalle de otros intereses e ingresos asimilados al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Intereses e ingresos de empresas del Grupo (*)	1.528
Otros intereses	284
	1.812

(*) Se debe principalmente a los intereses generados por el préstamo que Cementos Portland, S.A. tiene concedido a Giant Cement Holding Inc. (véase Nota 7).

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	4.513
Seguridad social	1.075
Otras cargas sociales	197
Dotaciones para pensiones y obligaciones (Nota 10)	93
	5.878

En el epígrafe de sueldos, salarios y asimilados se incluyen indemnizaciones por importe de 328 millones de pesetas.

Durante el ejercicio 2000 la Sociedad mantuvo la siguiente plantilla media:



OF 9018348

CLASE 8ª

Categorías	Nº Personas
Alta Dirección	6
Técnicos superiores	62
Técnicos medios	19
Otros técnicos	75
Administrativos	78
Subalternos	13
Operarios	399
Otros	64
Total	716

La plantilla final al 31 de diciembre de 2000 ascendía a 713 personas.

La composición de los distintos conceptos retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A. durante el ejercicio 2000 ha sido la siguiente:

	Millones de Pesetas
Sueldos y salarios	58
Atenciones estatutarias	242
	300

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

	Millones de Pesetas
Variación de provisiones	225
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	132
Total otros gastos extraordinarios	357
Ingresos extraordinarios	2
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	68
Total otros ingresos extraordinarios	70

17. Planes adecuación al euro

A 31 de diciembre de 2000, la Sociedad ha valorado el impacto de la entrada del sistema monetario único en sus sistemas informáticos y estima que no serán necesarias inversiones de importancia u otras operaciones a realizar en relación con la implantación del euro.

18. Cuadro de financiación de los ejercicios 2000 y 1999

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORIGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999		Ejercicio 2000	Ejercicio 1998
Adquisición de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones:		
Inmovilizaciones inmateriales	14	4	Beneficio neto del período	15.021	12.890
Inmovilizaciones materiales	5.261	5.534	Más- Cargos que no suponen aplicaciones de fondos-		
Inmovilizaciones financieras	1.877	46.189	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5.190	5.058
			Dotación provisión para riesgos y gastos	298	111
			Varación de las provisiones de inmovilizado financiero	(991)	733
Gastos a distribuir en varios ejercicios	305	-	Gastos amortizables	-	20
			Pérdidas en enajenación de inmovilizado	2	44
Dividendos	4.593	4.176	Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos-		
			Beneficio en venta de inmovilizado	(5.127)	(5.468)
Impuesto diferido	35	20	Subvenciones de capital transferidas al resultado	(34)	(34)
				14.359	13.354
Provisión para responsabilidades	118	99	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(30)	109
			Impuesto diferido generado en el ejercicio	-	18
Deudas a largo plazo	14.246	-	Deudas a largo plazo	-	33.718
			Enajenación o bajas de inmovilizado:		
TOTAL APLICACIONES	26.449	56.023	Inmovilizaciones inmateriales	-	-
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-	Inmovilizaciones materiales	9.365	5.938
			Inmovilizaciones financieras	615	86
TOTAL	26.449	56.023	TOTAL ORIGENES	24.309	53.223
			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	2.140	2.799
			TOTAL	26.449	56.023

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas			
	2000		1999	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	645	-	271	-
Deudores	581	-	58	-
Acreeedores a corto plazo	-	2.117	-	789
Inversiones financieras temporales	-	1.278	-	2.228
Tesorería	28	-	-	38
Ajustes por periodificación	1	-	-	73
TOTAL	1.255	3.395	329	3.128
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	2.140	-	2.799



OF 9018349



CLASE 8.^a
FABRICA



OF9018350

Cementos Portland, S.A.

Informe de Gestión del Ejercicio 2000

Evolución de la Sociedad

En el año 2.000 el consumo de cemento en España alcanzó los 38,5 millones de toneladas, con un aumento de 3,9 millones de toneladas sobre la cifra del año anterior, que ha supuesto un incremento del 11,1% y se consiguió un nuevo récord histórico de consumo nacional, por tercer año consecutivo.

Las ventas de Cementos Portland, S.A. fueron de 4.294.144 toneladas de cemento y clinker, cifra superior en un 12% a la conseguida en el año 1.999. El empleo medio se situó en 716 personas, frente a 722 del año precedente.

Las ventas de la sociedad ascendieron a 41.429 millones de pesetas en el año 2.000, superando en un 13,5% las del año anterior. El beneficio antes de impuestos se situó en 18.933 millones de pesetas y en 15.020 millones de pesetas el beneficio neto de impuestos, con aumentos del 17,6% y del 16,5%, respectivamente.

La Operación Vicálvaro, que tuvo su origen en el Convenio Expropiatorio suscrito con el Ayuntamiento de Madrid en Enero de 1.995, se ha finalizado en el año 2.000. Según este acuerdo Cementos Portland se obligó a clausurar la fábrica de Vicálvaro, recibiendo como contraprestación, por todos los conceptos, la adjudicación de 463.440 m² edificables de uso residencial, para promoción de viviendas de precio tasado y la recalificación de suelo rústico a urbano industrial de 121.597 m² de superficie.

En el año 2.000 se vendieron los últimos 143.351 m² que generaron unos ingresos de 7.918 millones de pesetas y una plusvalía de 3.935 millones de pesetas.

Entre los años 1.998, 1.999 y 2.000 el total de dicha operación ha producido unas plusvalías de 15.495 millones de pesetas, y unos ingresos de 20.824 millones de pesetas, cifra que ha permitido cubrir en gran parte el coste de traslado de toda la actividad que se desarrollaba en dicha fábrica a la de El Alto (Morata de Tajuña, Madrid), que ha incrementado notablemente, tanto sus capacidades como su productividad.

Investigación y desarrollo

Estas labores de investigación y desarrollo se llevan a cabo, básicamente, en los laboratorios de la fábrica de Navarra y participa asimismo en los trabajos de investigación que realiza el Instituto Español del Cemento y las Aplicaciones.

Perspectivas de futuro

Las perspectivas para el año 2001 son favorables, teniendo en cuenta las expectativas de aumento de consumo de cemento .



CLASE 8ª
P.A.S.A.



0F9018351

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 dignos de mención especial, después del cierre del ejercicio.



OF9018352

CLASE 8.^a
VALERIA

Firma de los Administradores

Las cuentas anuales del ejercicio 2000 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 29 de marzo de 2001. Dichas cuentas anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2000, estando extendidas en 31 hojas de papel timbrado del Estado, numeradas correlativamente con los números OF9018321 al OF9018353, ambos incluidos, firmando estas dos últimas hojas todos los Consejeros.

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

ÁRIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.
Representada por D. MANUEL MELGAR OLIVER
Vocal

D. JOSÉ IGNACIO TABERNA RUIZ
Consejero-Secretario

D. RAFAEL CABELLO DE ALBA Y GRACIA
Vocal

D. MARTÍN ARESTI ZAMORA
Vocal

D. ANTONIO PÉREZ COLMENERO
Vocal

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

D. JUAN MARÍA FUENTES DUTOR
Vocal



OF 9018353

CLASE 8ª

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

IBERDROLA, S.A.
Representada por D. IGNACIO REAL DE ASUA
ARTECHE
Vocal
IBERDROLA DIVERSIFICACION, S.A.
Representada por D. ANTONIO CARETTI
GUTIÉRREZ
Vocal
PORTLAND VALDERRIVAS S.A.
Representada por D. JOSÉ IGNACIO MARTÍNEZ-
YENZENGA CÁNOVAS DEL CASTILLO
Vocal
D. JUAN ANTONIO LOSADA GÓMEZ
Vocal
Dª CONCHA SIERRA ORDÓÑEZ
Vocal

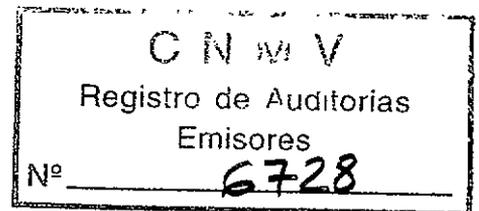
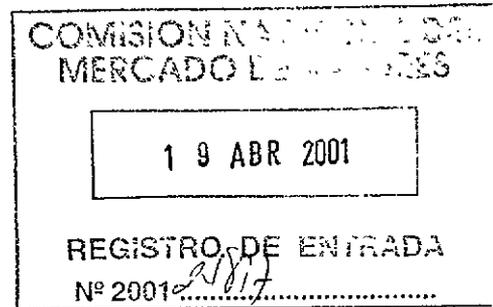


ARTHURANDERSEN

CEMENTOS PORTLAND, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(GRUPO CEMENTOS PORTLAND)

Cuentas Anuales consolidadas e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio 2000
junto con el Informe de Auditoría



Raimundo Fdez Villaverde 65
28003 Madrid

Registro de Auditorías
Emisores

Nº 6728

Informe de auditoría de cuentas anuales

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CEMENTOS PORTLAND, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (en adelante el Grupo o el Grupo Cementos Portland), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000 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 2000 de Cementos Alfa, S.A., de las cuentas anuales consolidadas de Cementos Leona, S.A. y sociedades dependientes y de CDN-USA, Inc. y sociedades dependientes, en las que Cementos Portland, S.A. participa, directa e indirectamente, en el 80%, 29,92% y 64,96%, respectivamente, y cuyos activos y resultados netos representan un 11,4% y un 7,8% 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 2000 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 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 31 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999, 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 2000 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 2000 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 2000. 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

30 de marzo de 2001

**Cementos Portland, S.A. y Sociedades Dependientes
(Grupo Cementos Portland)**

Cuentas Anuales Consolidadas
Correspondientes al Ejercicio 2000

GRUPO CEMENTOS PORTLAND

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999
(Millones de Pesetas)



CLASE 8ª



OF8376936

ACTIVO	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	PASIVO	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Gastos de establecimiento	35	35	Capital suscrito	6.947	6.947
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)-	5.814	2.962	Prima de emisión	4.362	4.362
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	399	371	Reserva de revalorización	5.704	5.704
Aplicaciones informáticas	1.228	1.100	Reserva legal	1.392	1.392
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	5.566	2.506	Reserva especial para inversiones	5.616	4.886
Otro inmovilizado inmaterial	216	210	Reserva especial para inversiones aplicada	19.451	12.681
Amortizaciones y provisiones	(1.595)	(1.225)	Otras reservas de la sociedad dominante	34.417	33.481
Inmovilizaciones materiales (nota 7)-	110.406	113.855	Reservas en sociedades consolidadas por integración global		
Terrenos y construcciones	49.778	53.882	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	6.306	2.950
Instalaciones técnicas y maquinaria	128.566	110.561	Diferencias de conversión	1.341	562
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	5.446	13.381	Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	3.554	2.001
Otro inmovilizado	13.419	12.434	Dividendo a cuenta		
Amortizaciones y provisiones	(86.803)	(76.403)			
Inmovilizaciones financieras (nota 8)-	23.321	19.935	SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)		
Participación en sociedades puestas en equivalencia	17.469	14.948	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)		
Otras inversiones financieras	537	505	PROVISION PARA RESPONSABILIDADES (Nota 14)		
Fianzas y préstamos a largo plazo	5.315	4.482			
	139.576	136.787			
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 9)	39.000	36.752			
				1.081	1.188
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS				4.327	3.858
	1.284	1.054	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
ACTIVO CIRCULANTE:			Impuesto sobre beneficios diferido (nota 15)	13.620	13.139
Existencias	13.479	12.125	Deudas con entidades de crédito (nota 16)	67.486	79.310
Deudores-	25.066	22.153	Otros acreedores a largo plazo	664	22
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	20.799	16.407		81.770	92.471
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 10)	2.238	1.462	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Administraciones Públicas (Nota 17)	1.540	3.736	Deudas con entidades de crédito (nota 16)	7.124	5.842
Deudores varios	489	548	Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 10)	533	540
Inversiones financieras temporales (nota 8)	3.764	5.980	Acreeedores comerciales	11.443	11.800
Tesorería	2.021	3.305	Otras deudas no comerciales-	9.547	10.276
Ajustes por periodificación	730	619	Administraciones Públicas (nota 17)	5.995	4.455
	45.060	43.782	Otras deudas	3.952	4.907
TOTAL ACTIVO	224.930	218.375	Provisiones para operaciones de tráfico (nota 4)	1.220	914
			TOTAL PASIVO	224.930	218.375

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000.

GRUPO CEMENTOS PORTLAND

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

SORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2000 Y 1999

(Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	HABER	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Reducción existencias productos terminados y en curso de fabricación	218	-	Importe neto de la cifra de negocios (nota 19)	108.913	70.478
Aprovisionamientos (nota 19)	23.672	15.678	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	801
Gastos de personal (nota 19)	20.387	11.382	Trabajos efectuados por el grupo para el Inmovilizado	55	103
Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado	11.781	7.530	Otros Ingresos de explotación	4.334	1.795
Otros gastos de explotación (Nota 19)	31.165	17.118		114.302	73.177
Beneficios de explotación	87.223	51.708			
	27.079	21.469			
Gastos financieros por deudas con terceros	5.879	2.212	Otros intereses e Ingresos asimilados	444	211
Diferencias negativas de cambio	986	7	Diferencias positivas de cambio	182	14
	6.865	2.219	Resultados financieros negativos	626	225
				6.239	1.994
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 9)	2.131	2.783	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	2.433	2.225
Beneficios de las actividades ordinarias	21.141	18.917			
Variación de las provisiones de Inmovilizado material, Inmaterial y cartera	1	157	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 13)	143	117
Pérdidas procedentes del Inmovilizado	56	74	Beneficios en enajenación de Inmovilizado (notas 7 y 19)	5.149	5.769
Otros gastos extraordinarios	723	1.734	Otros ingresos extraordinarios	263	185
Resultados extraordinarios positivos	780	1.965		5.555	6.071
	4.775	4.106			
Beneficios consolidados antes de impuestos	25.916	23.023			
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	7.288	5.632			
Resultado consolidado del ejercicio	18.630	17.391			
Resultado atribuido a los socios externos (nota 12)	478	420			
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	18.152	16.971			

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2000.



CLASE 8.a



OF 8376937



OF8376938

CLASE 8ª
FABRIL

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. Recuperación de residuos.
- e. 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 2000 han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad y se someterán a la aprobación de las correspondientes Juntas Generales Ordinarias de Accionistas. Asimismo, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 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 por integración global 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.



OF 8376939

CLASE 8ª

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad Dominante participaba directamente en un 50% e indirectamente en un 14,96% 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 2000 la Sociedad Dominante participa, directa e indirectamente, en un 58,55% 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 2000.

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 existentes a dicha fecha. Dicho fondo se amortiza linealmente en el período de tiempo durante el cual se obtendrá el retorno de la inversión, con un máximo de 20 años.

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 2000 se ha procedido a la liquidación de la sociedad dependiente Exportadora Cementos del Norte, S.A., en la que la Sociedad Dominante participaba directa e indirectamente en un 79,32% al 31 de diciembre de 1999.

Durante el ejercicio 1999 la Sociedad Dominante incorporó 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, así como créditos por importe de 106,5 millones de dólares. El coste de la operación de compra de Giant Cement Holding Inc. ascendió a 285 millones de dólares. 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 USA. A raíz de la operación de fusión mencionada en el párrafo anterior, al 31 de diciembre de 1999 se produjo una asignación de las plusvalías pagadas y de los pasivos generados en el proceso en base a tasaciones preliminares, por un importe neto de 115 millones de dólares



CLASE 8.^a



OF8376940

USA, ya reducido el impuesto diferido correspondiente. De este modo, el fondo de comercio de consolidación ascendió a 58 millones de dólares. Durante el ejercicio 2000, y tras la definitiva valoración de los activos y pasivos de Giant Cement Holding Inc., se ha realizado una reasignación de las plusvalías pagadas en la operación de compra, quedando valorado finalmente el fondo de comercio de consolidación a origen en aproximadamente 83 millones de dólares USA (aproximadamente 13.745 millones de pesetas). Adicionalmente, se contabilizaron como mayor fondo de comercio determinados costes de transacción por importe de 120 millones de pesetas.

Las presentes cuentas anuales consolidadas integran la actividad de Giant Cement Holding Inc. correspondiente a todo el ejercicio 2000. Su efecto en el importe neto de la cifra de negocios consolidada y en el cash-flow de explotación (EBIDTA) atribuido a la Sociedad dominante del ejercicio 2000 ha ascendido a 31.205 y a 7.719 millones de pesetas, respectivamente.

3. Sociedades dependientes y asociadas

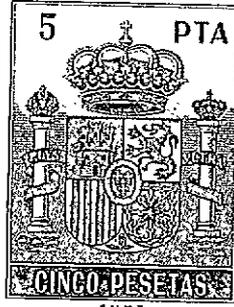
El detalle de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:



OF8376941

CLASE 8ª											
Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal					
Empresas dependientes:											
No cotizadas en Bolsa-											
Cementos Atlántico, S.A.	99,42	28,87	Avda. de Bonanza, 2 Romanceros, 42-44	Sevilla	Sevilla	Fabricación y venta de cemento					
Hormigones Herreró, S.A. (*)	63,92	-	Estella, 6	Burgos	Burgos	Fabricación y venta de hormigón					
Hormigones Arkaiza, S.A.	100,00	-	Liano de la Victoria, s/n	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón					
Hormigones de la Jacarantía, S.A.	50,00	12,50	Estalla, 6	Jaca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón					
Aridos de Navarra, S.A.	-	66,00	Estalla, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos					
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	71,97	Estalla, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón					
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Fabricación y venta de hormigón					
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Arrendamiento de bienes inmuebles					
Explotaciones San Antonio, S.L.	-	80,00	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Extracción de cuarzo					
Cantabria Industrial y Minera, S.A.	-	80,00	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Sin actividad					
Cía. 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	11,97	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigones y áridos					
Hormigones Reinoso, S.A.	-	80,00	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigón					
Cementrade, S.A.	-	80,00	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Venta al por mayor de materiales de construcción					
Cemensilos, S.A.	-	80,00	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Comercialización de materiales de construcción					
Aridos y Prmezados, S.A.	100,00	-	Puente de Arganda-Chinchón, km.0,8	Rivas-	Madrid	Extracción de áridos					
Participaciones Estella 6, S.L.	100,00	-	Estella, 6	Vaciamadrid	Madrid	Sin actividad					
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	-	80,00	Calderón de la Barca, 4-2º	Pamplona	Navarra	Sin actividad					
Canteras de Aláiz, S.A.	70,02	-	Dormitaleria, 72 Bajo	Santander	Cantabria	Explotación de canteras y yacimientos; fabricación y venta de hormigón					
Hormigones Aláiz, S.A.	-	70,02	Dormitaleria, 72 Bajo	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón					
Hormigones Araquil, S.A.	-	70,02	Dormitaleria, 72 Bajo	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón					
Atracem, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Transporte de mercancías y venta de materiales de construcción					
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 Aláiz, S.A.	76,58	3,42	Calderón de la Barca, 4-3º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de cemento					

(*) Actualmente en proceso de liquidación.



OF8376942

7

CLASE 8ª

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
Empresas asociadas:						
No cotizadas en Bolsa:						
Hormigones Reñares, S.A.	50,00	-	Bretón Herreros, 8	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	50,00	-	Avda. Yeri, 10 Bajo	Estella	Navarra	Fabricación de hormigones y áridos
Hormigones Giral, S.A.	50,00	-	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	50,00	-	Ctra. de Biscas, s/n	Sabiñanigo	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	-	Bebriçó, 25-27	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	50,00	-	Ctra. de Cadreita, km 0,1	Valtierra	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones San Adrián, S.A.	50,00	-	Avda. de Navarra, s/n	San Adrián	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Aragón, S.A.	50,00	-	Barrio Movera, 20	Zaragoza	Zaragoza	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Alcanadre, S.L.	50,00	-	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	-	Circunvalación, s/n	Olazagutia	Navarra	Transporte de mercancías a granel
Exponor, S.A.	23,00	9,57	Edificio Albia II	Bilbao	Vizcaya	Exportación de carbón
Carbocan, S.A.	42,85	15,70	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 Delfin, S.A.	50,00	-	Venta Blanca, 6	Peralía	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Novhorvi, S.A.	-	17,99	Portal de Gamarra, 25	Vitoria	Alava	Fabricación y venta de yeso
Aplicaciones Minerales, S.A.	24,00	13,19	Camino Fuente Herrero, s/n	Cueva Cardiel	Burgos	Fabricación y venta de mortero
Silos y Morteros, S.L.	-	30,93	General Vara del Rey, 41	Logroño	La Rioja	Fabricación de hormigón
Hormigones Cantabros, S.A.	-	27,99	Barrio La Venta, s/n	Igollo de Camargo	Cantabria	Fabricación de hormigón
Canteras Villallano, S.A.	-	40,00	Poblado de Villallano, s/n	Pomar de Valdía	Palencia	Explotación de canteras y yacimientos minerales
Hormigones Castro, S.A.	-	32,00	Ctra. Irún-La Coruña, km.153	Islares	Cantabria	Fabricación de hormigón
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	-	24,00	Ctra. Irún-La Coruña, km.184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
Hormigones Galizano, S.A.	-	40,00	Ctra. Irún-La Coruña, km.184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
CDN-USA, Inc.	50,00	14,96	36 Drydock Avenue	Boston	Massachusetts	Sociedad de cartera y producción de cemento
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	40,00	Harbour House	Sharpness Docks	Glocester	Comercialización de cemento
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	15,00	-	Yanguas y Miranda, 1	Pamplona	Navarra	Producción y comercialización de energía eléctrica
Hormigones Amedo, S.L.	0,19	49,81	Pasaje Sendero, s/n	Amedo	La Rioja	Fabricación de hormigón
Inversora Luchana, S.A.	50,00	14,96	Pº Castellana, 45	Madrid	Madrid	Sin actividad
Hormigones Baztán, S.L.	-	50,00	Bidasoa, 80	Bera	Navarra	Fabricación de hormigón
Cotizadas en Bolsa:						
Cementos Lemona, S.A.	29,92	-	Alameda de Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	Venta de cemento



CLASE 8a



OF 8376943

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 2000	
Empresas Dependientes:								
No cotizadas en Bolsa-								
Cementos Atlántico, S.A. (1)	99,42	-	99,42	28.422	689	3.569	2.339	60
Hormigones Herrero, S.A. (1)	63,92	28,87	92,79	-	642	(236)	114	72
Hormigones Arkaitza, S.A.	100,00	-	100,00	652	220	533	140	6
Hormigones Jaxelania, S.A.	50,00	12,50	62,50	23	50	38	55	-
Aridos Navarra, S.A.	-	66,00	66,00	-	16	(14)	-	-
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	71,97	71,97	-	10	274	-	-
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (1)	100,00	-	100,00	963	349	1.842	54	-
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	100,00	-	100,00	22	90	(68)	501	(46)
Explotaciones San Antonio, S.L.	-	80,00	80,00	-	188	5	65	41
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	-	80,00	80,00	-	132	(33)	(20)	-
Cia. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A. (1)	-	100,00	100,00	-	50	266	(13)	(5)
Canteras del Pirineo Occidental, S.A. (1)	60,00	11,97	71,97	193	30	342	57	-
Hormigones Reñosa, S.A.	-	80,00	80,00	-	91	57	23	-
Cementrade, S.A.	-	80,00	80,00	-	100	21	85	(2)
Cemansifos, S.A.	-	80,00	80,00	-	60	15	13	-
Aridos y Premezclados, S.A. (1)	100,00	-	100,00	4.232	2.492	1.278	713	(50)
Participaciones Estella 6, S.L.	100,00	-	100,00	1	-	-	-	-
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	-	80,00	80,00	-	295	32	(16)	-
Canteras de Aláiz, S.A. (6)	70,02	-	70,02	2.369	20	760	290	(13)
Hormigones Aláiz, S.A.	-	70,02	70,02	-	10	6	19	-
Hormigones Araquil, S.A.	-	70,02	70,02	-	54	(22)	(2)	-
Atracent, S.A.	100,00	-	100,00	166	166	20	32	(35)
Giant Cement Holding, Inc (1)	100,00	-	100,00	29.556	29.434	1.488	429	-
Cotizadas en Bolsa-								
Cementos Alfa, S.A. (2)	76,58	3,42	80,00	4.393	1.124	5.729	1.384	94
Total				70.992				



OF8376944

CLASE 8a

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 2000
Empresas Asociadas:								
No cotizadas en Bolsa-								
Hormigones Reinales, S.A.	50,00	-	50,00	240	35	209	28	
Canteras y Hormigones VRE, S.A. (4)	50,00	-	50,00	200	10	349	87	
Hormigones Giral, S.A. (5)	50,00	-	50,00	187	66	453	105	
Hormigones y Aridos del Pirineo Aragones, S.A.	50,00	-	50,00	175	45	473	116	
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	-	50,00	161	30	76	8	
Hormigones en Masa de Valterra, S.A.	50,00	-	50,00	170	50	367	20	
Hormigones San Adrián, S.A.	50,00	-	50,00	28	10	23	5	
Hormigones Aragón, S.A.	50,00	-	50,00	5	10	65	30	
Hormigones Alcanadre, S.L.	50,00	-	50,00	1	11	56	14	
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	-	33,33	30	90	155	79	
Carbocem, S.A. (4)	42,85	15,70	58,55	4	10	34	14	
Sociedad de Fomento Energético, S.A. (2)	49,00	-	49,00	441	899	471	208	
Hormigones Delfín, S.A.	50,00	-	50,00	100	60	170	35	
Novhorvi, S.A.	-	17,99	17,99	-	30	98	61	
Aplicaciones Minerales, S.A.	24,00	13,19	37,19	28	20	66	3	
Silos y Morteros, S.L.	-	30,93	30,93	-	21	48	16	
Hormigones Cantabros, S.A.	-	27,99	27,99	-	330	617	223	
Canteras Villallano, S.A.	-	40,00	40,00	-	34	119	44	
Hormigones Castro, S.A.	-	32,00	32,00	-	70	6	21	
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	-	24,00	24,00	-	46	523	239	
Hormigones Gaizano, S.A.	-	40,00	40,00	-	45	14	9	
CDN-USA, Inc. (2)	50,00	14,96	64,96	5.680	9.519	1.579	263	
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	40,00	40,00	-	185	115	124	
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (2)	15,00	-	15,00	344	2.000	14.467	7.364	
Hormigones Arnedo, S.L.	0,19	49,81	50,00	1	5	15	1	
Inversora Luchana, S.A.	50,00	14,96	64,96	6	10	2	(1)	
Hormigones Bazán, S.L.	-	50,00	50,00	-	24	41	35	
Cotizadas en Bolsa-								
Cementos Lenona, S.A. (3)	29,92	-	29,92	4.251	1.052	12.273	2.113	
Total				12.052			3	

- (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
- (6) Sociedades auditadas por Javier Sánchez Urricequi



OF8376945

CLASE 8.a

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2000, 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. Se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se registra linealmente en un período de cinco años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2000 en concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 14 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:

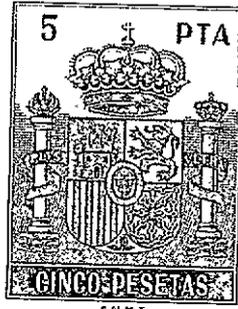
	Millones de Pesetas
A corto plazo	105
A largo plazo	166
Total	271

c) Otras inmovilizaciones inmateriales

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

Los derechos de explotación de las canteras, incluidos en el epígrafe "Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares", se amortizan siguiendo el método lineal en función de la duración de las concesiones.

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.



OF8376946

CLASE 8.a

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 2000 en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 462 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 resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

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

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

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

Con respecto a las canteras, la Sociedad amortiza los terrenos afectos en proporción a las reservas minerales extraídas en cada ejercicio respecto al total de las reservas existentes en el momento de su adquisición.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2000 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 11.248 millones de pesetas.

e) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Los valores mobiliarios, excepto por las participaciones valoradas a su puesta de 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 de adquisición o mercado, el menor. El valor de mercado ha sido determinado de acuerdo con el valor teórico-contable de dichas



CLASE 8ª



OF8376947

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.
3. Las inversiones en deuda pública se valoran por su precio de coste, imputándose los intereses en la cuenta de resultados conforme a su devengo financiero.

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe se recoge principalmente un importe de 4,3 millones de dólares USA (aproximadamente 762 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.

Igualmente, se incluyen gastos por importe de 331 millones de pesetas incurridos por Cementos Portland, S.A. en la operación de compra de Giant Cement Holding, Inc. Dicho saldo se amortiza linealmente en 5 años.

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.



OF8376948

CLASE 8ª

j) Transacciones en moneda extranjera

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

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a los tipos de cambio vigentes 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 que, en circunstancias normales, puedan tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades a pagar por dichos despidos, al 31 de diciembre de 2000 existe una provisión por importe de 6 millones de dólares USA (aproximadamente 1.073 millones de pesetas), correspondiendo íntegramente a la sociedad Giant Cement Holding Inc. Dicha provisión se incluye en el epígrafe "Provisión para operaciones de tráfico" del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000 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.

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.

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

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



OF8376949

CLASE 8.a

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 7,75%. 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 2000 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 "Provisión para Responsabilidades" (véase Nota 14).

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 (véase Nota 13).

n) Provisión para otras 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 2000 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 (Notas 11 y 17)	8.500
A reservas voluntarias	1.788
A dividendo activo	4.733
Total	15.021

El Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A. de 31 de octubre de 2000 acordó el pago de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2000, por importe de 2.366 millones de pesetas. Dicho dividendo ya ha sido satisfecho al 31 de diciembre de 2000.

El estado previsional de liquidez de la Sociedad formulado por el Consejo de Administración al 30 de septiembre de 2000, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, es el siguiente:



OF8376950

CLASE 8ª
TASAS

	Millones de Pesetas
Tesorería	1.562
Líneas de crédito disponibles	4.500
Imposiciones a corto plazo	4.841
Total	10.903

6. Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en las cuentas del inmovilizado inmaterial, sus amortizaciones acumuladas y sus provisiones por depreciación, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas						Saldo al 31-12-00
	Saldo al 31-12-99	Otras Adiciones	Adiciones	Retiros	Trasposos	Variación Tipos de Cambio	
Coste-							
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	371	-	163	(23)	(112)	-	399
Aplicaciones informáticas	1.100	-	20	-	108	-	1.228
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.506	1.978	732	-	21	329	5.566
Otro inmovilizado inmaterial	210	-	56	(38)	(15)	3	216
Total coste	4.187	1.978	971	(61)	2	332	7.409
Amortización acumulada-							
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	148	-	76	(1)	(77)	-	146
Aplicaciones informáticas	975	-	106	-	-	-	1.081
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	75	-	279	(6)	(2)	(3)	343
Otro inmovilizado inmaterial	21	-	1	(3)	-	-	19
Total amortización acumulada	1.219	-	462	(10)	(79)	(3)	1.589
Provisión por depreciación-							
Otro inmovilizado inmaterial	6	-	-	-	-	-	6
Total provisión por depreciación	6	-	-	-	-	-	6
Importe neto	2.962	1.978	509	(51)	81	335	5.814

Las cuotas pendientes correspondientes a los elementos adquiridos en régimen de leasing al 31 de diciembre de 2000 ascienden a 271 millones de pesetas.



OF8376951

CLASE 8ª

La columna "Otras adiciones" recoge los saldos derivados de la reasignación realizada en el ejercicio 2000 de las plusvalías pagadas en la operación de compra de la sociedad Giant Cement Holding Inc. (véase Nota 2b).

La columna "Variación tipos de cambio" recoge las variaciones que afectan al valor en pesetas del inmovilizado inmaterial de Giant Cement Holding Inc. por la evolución habida en el tipo de cambio del dólar USA con respecto a la peseta.

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

Descripción del Bien	Fecha Contrato	Años Duración Del Contrato	Coste del Bien En Origen	Gastos Financieros	Valor Opción de Compra	Cuotas Satisfechas Ejercicios Anteriores	Cuotas Satisfechas 2000	Cuotas Pendientes	Años Vida Útil
Elemento de transporte	10-02-96	5	11	2	-	9	3	1	5
Elemento de transporte	10-02-96	5	11	2	-	9	3	1	5
Elemento de transporte	25-09-96	5	12	2	-	9	3	2	5
Elemento de transporte	25-09-96	5	12	2	-	9	3	2	5
Elemento de transporte	10-11-97	5	14	2	-	6	3	7	5
Elemento de transporte	10-11-97	5	14	2	-	6	3	7	5
Elemento de transporte	10-06-98	5	12	1	-	4	3	6	5
Elemento de transporte	10-08-99	5	14	1	-	1	2	12	5
Elemento de transporte	25-03-00	5	11	1	-	5	3	10	5
Elemento de transporte	25-03-98	5	11	1	-	1	1	2	8
Elemento de transporte	10-02-99	5	4	-	-	2	3	8	8
Elemento de transporte	10-03-99	5	12	1	-	4	1	2	8
Elemento de transporte	02-09-97	5	6	1	-	1	1	1	6,25
Elemento de transporte	25-11-97	5	3	-	-	4	2	-	6,25
Elemento de transporte	10-05-98	3	6	-	-	1	1	1	6,25
Maquinaria	10-07-98	5	77	9	1	25	17	44	6,67
Maquinaria	25-07-98	5	15	2	-	5	3	9	8,33
Elemento de transporte	25-10-00	3	4	-	-	-	-	4	6,25
Elemento de transporte	10-10-00	3	5	-	-	-	-	5	6,25
Otras instalaciones	02-12-97	4	25	3	1	14	7	7	6,6
Elemento de transporte	26-05-00	5	60	10	9	-	8	62	6
Elemento de transporte	08-05-00	5	10	2	2	-	1	11	6
Elemento de transporte	08-05-00	5	10	2	2	-	1	11	6
Elemento de transporte	08-05-00	5	10	2	2	-	1	11	6
Elemento de transporte	08-05-00	5	10	2	2	-	1	11	6
Elemento de transporte	08-05-00	5	10	2	2	-	1	11	6
Elemento de transporte	08-05-00	5	10	2	2	-	1	11	6
Contratos de leasing no Activados	-	-	-	-	-	-	-	9	-
Total			399	54	23	114	77	271	

7. Inmovilizaciones materiales

Conforme se indica en la Nota 4.d, 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:



OF8376952

CLASE 8ª

	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 2000 ha ascendido a 217 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).

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.

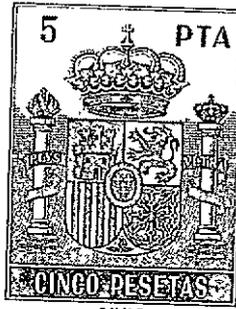
La Gerencia Municipal de Urbanismo del Ayuntamiento de Madrid, en pago por la expropiación, debía transmitir mediante escritura pública o acta de pago a Cementos Portland, S.A. la plena propiedad de una parte de las parcelas resultantes de la urbanización y cuyo aprovechamiento conjunto es de 368.631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

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 cierre del ejercicio 2000, la Sociedad había vendido la totalidad de las parcelas, habiendo supuesto un beneficio extraordinario de 15.495 millones de pesetas, del cual 3.935 millones de pesetas corresponden al ejercicio 2000, que ha sido registrado en el epígrafe "Beneficio en enajenación de inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio (véase Nota 19).

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en las cuentas del inmovilizado material, sus amortizaciones acumuladas y sus provisiones por depreciación, ha sido el siguiente:



OF8376953

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas						Saldo 31-12-00
	Saldo 31-12-99	Otras Adiciones	Entradas o Dotaciones	Retiros o Bajas	Variación Tipos de Cambio	Trasposos	
Coste y actualizaciones legales:							
Terrenos y construcciones	53.882	(4.964)	950	(4.356)	2.208	2.058	49.778
Instalaciones técnicas y maquinaria	110.561	1.850	2.179	(645)	1.282	13.339	128.566
Anticipos e inmovilizaciones en Curso	13.381	(2.709)	11.117	(168)	(7)	(16.168)	5.446
Otro inmovilizado	12.434	-	672	(238)	2	549	13.419
Total coste	190.258	(5.823)	14.918	(5.407)	3.485	(222)	197.209
Amortización acumulada:							
Terrenos y construcciones	3.094	-	1.263	(26)	(6)	214	4.539
Instalaciones técnicas y maquinaria	64.631	-	8.990	(538)	(27)	40	73.096
Otro inmovilizado	8.303	-	995	(179)	-	37	9.155
Total amortización acumulada	76.028	-	11.248	(743)	(33)	291	86.790
Provisión por depreciación:							
Terrenos y construcciones	283	-	37	(39)	-	(281)	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	87	-	-	(74)	-	-	13
Otro inmovilizado	5	-	-	(5)	-	-	-
Total provisión por depreciación	375	-	37	(118)	-	(281)	13
Importe neto	113.855	(5.823)	3.633	(4.546)	3.518	(232)	110.406

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2000 asciende a 43.847 millones de pesetas.

En virtud de la Ley Foral 24/1996 sobre Reserva Especial de Inversiones, la sociedad dominante ha materializado 6.770 millones de pesetas en activos fijos nuevos (véase nota 11).

La columna "Otras adiciones" recoge los saldos derivados de la reasignación realizada en el ejercicio 2000 de las plusvalías pagadas en la operación de compra de la sociedad Giant Cement Holding Inc. (véase Nota 2.b).

La columna "Variación tipos de cambio" recoge las variaciones que afectan al valor en pesetas del inmovilizado material de Giant Cement Holding Inc. por la evolución habida en el tipo de cambio del dólar USA con respecto a la peseta.

Las principales adiciones del ejercicio corresponden a las inversiones en curso efectuadas en las fábricas de Cementos Portland, S.A., Giant Cement Holding Inc. y Cementos Alfa, S.A.

Los principales retiros corresponden a la venta de parcelas en Vicálvaro de Cementos Portland, S.A.

8. Inversiones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2000 en las cuentas de "Participaciones puestas en equivalencia", ha sido el siguiente:



OF8376954

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas
Saldo al 1-1-00	14.948
Inversiones 2000	
Resultados del ejercicio 2000	2.433
Dividendos distribuidos	(254)
Reducciones de capital	(114)
Diferencias de conversión	408
Otros	48
Saldo al 31-12-00	17.469

El detalle de las participaciones puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:



OF8376955

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas
Hormigones Reinares, S.A.	136
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	223
Hormigones Giral, S.A.	313
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	298
Hormigones Calahorra, S.A.	65
HORMAVASA	218
Hormigones San Adrián, S.A.	19
Hormigones Aragón, S.A.	52
Hormigones Alcanadre, S.L.	38
Hormigones Baztán, S.L.	47
Navarra de Transportes, S.A.	108
Carbocem, S.A.	33
C.D.N.-U.S.A., Inc. y sociedades dependientes	5.681
Silos y Morteros, S.L.	29
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	773
Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes	4.672
Hormigones Delfín, S.A.	133
Novhorvi, S.A.	47
Aplicaciones Minerales, S.A.	32
Canteras Villallano, S.L.	99
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	243
Hormigones Castro, S.A.	39
Hormigones Galizano, S.A.	34
Hormigones Cántabros, S.A.	409
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	3.513
Dragon Alfa Cement, Ltd.	209
Inversora Luchana, S.A.	6
Total	17.469

La composición del saldo del epígrafe "Fianzas y préstamos a largo plazo" al 31 de diciembre de 2000 es:

	Millones de Pesetas
Fianzas	21
Activos afectos a plan de pensiones (véase Nota 4.1)	2.445
Otros créditos	2.849
Total	5.315

El epígrafe "Otros créditos" recoge principalmente un derecho de cobro a la sociedad Realía Business, S.A. ligado a una promoción inmobiliaria por 2.753 millones de pesetas, con un plazo máximo de vencimiento de 30 meses a contar desde la fecha de resolución de la licencia de obras a obtener por dicha sociedad.



OF8376956

CLASE 8ª

Al 31 de diciembre de 2000 las Inversiones Financieras Temporales corresponden, básicamente, al aplazamiento en el pago de terceros con ocasión de la enajenación de terrenos (1.295 millones de pesetas) y a la inversión en deuda pública, repos, fondos de inversión, etc., de los excedentes de tesorería.

9. Fondo de comercio de consolidación

El detalle por sociedades al 31 de diciembre de 2000 del Fondo de Comercio de Consolidación es el siguiente:

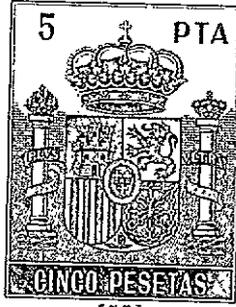
	Millones de Pesetas
Áridos y Premezclados, S.A.	1.067
Grupo Alfa	2.144
Canteras de Aláiz, S.A.	1.019
Cementos Atlántico, S.A.	30.285
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	339
Giant Cement Holding, Inc.	13.865
Coste	48.719
Amortizaciones	(9.719)
Coste Neto	39.000

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 2000	36.752
Adiciones del ejercicio 2000	326
Otras adiciones	4.053
Amortización	(2.131)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	39.000



CLASE 8ª



OF8376957

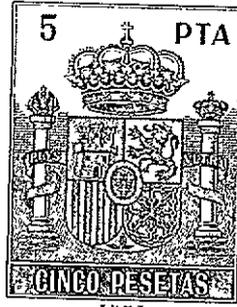
Durante el ejercicio 1999, la Sociedad Dominante adquirió el 100% de Giant Cement Holding Inc. En dicha operación se generó un Fondo de Comercio de 58 millones de dólares. Durante el ejercicio 2000, se ha producido una reasignación de las plusvalías pagadas por la compra de dicha sociedad, derivándose un incremento del Fondo de Comercio por importe de 25 millones de dólares, aproximadamente (4.053 millones de pesetas, aproximadamente) (véase Nota 2.b).

Igualmente, Cementos Portland, S.A. ha incrementado su participación en la sociedad Cementos Atlántico, S.A. en un 0,05% e igualmente se ha registrado como mayor importe de la participación determinados costes asignables a la operación de compra, incurridos con posterioridad, generándose un Fondo de Comercio adicional por importe de 325 millones de pesetas, con lo que el Fondo de Comercio sobre Cementos Atlántico, S.A. al 31 de diciembre de 2000 asciende a 30.285 millones de pesetas.

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 2000, es el siguiente:



OF8376958

CLASE 8ª
FACILITADA

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Grupo:		
Fomento de Construcción y Contratas, S.A. y sociedades dependientes	1.844	286
	1.844	286
Asociadas:		
Hormigones Reinares, S.A.	9	-
Novhorvi, S.A.	12	2
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	9	-
Hormigones Baztán, S.L.	16	12
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	1	32
Hormigones Calahorra, S.A.	11	-
Hormigones Arnedo, S.L.	-	-
Hormigones Delfin, S.A.	10	-
Hormigones San Adrián, S.A.	-	-
Navarra de Transportes, S.A.	-	50
HORMAVASA	26	-
Canteras Villallano, S.L.	1	61
Hormigones Castro, S.A.	32	-
Hormigones Cántabros, S.A.	167	-
Hormigones Galizano, S.A.	9	-
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	67	-
Carbocem, S.A.	-	-
Aplicaciones Minerales, S.A.	-	15
Dragon Alfa Cement, Ltd.	1	-
Silos y Morteros, S.L.	10	-
Cementos Lemona, S.A.	8	-
Asociadas de Grupo FCC	5	75
	394	247
Total	2.238	533

Adicionalmente, se recoge en el epígrafe "Fianzas y préstamos a largo plazo" del balance de situación del Grupo al 31 de diciembre de 2000, un derecho de cobro a la sociedad Realía Business, S.A. por importe de 2.753 millones de pesetas (véase Nota 8).



OF8376959

CLASE 8ª

11. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de Fondos Propios durante el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas										Total		
	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
Saldos a 1 de enero de 2000	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
Distribución del beneficio del ejercicio 1999:													
A reservas	-	-	-	-	7.500	-	936	3.356	725	-	(12.517)	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.454)	2.227	-
Traspasos de reservas	-	-	-	-	(6.770)	6.770	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	54	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.553	-	-	1.553
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.366)	(2.366)
Beneficio neto del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.152	-	18.152
Saldos al 31 de diciembre de 2000	6.947	4.362	1.392	5.704	5.616	19.451	34.417	6.306	1.341	3.554	18.152	(2.366)	104.875



CLASE 8.a
PATENTE



OF8376960

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2000, el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 27.837.818 acciones al portador de 1,5 € 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 2000 es Portland Valderrivas, S.A. con una participación del 57,86%.

Al 31 de diciembre de 2000 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 23,60 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.

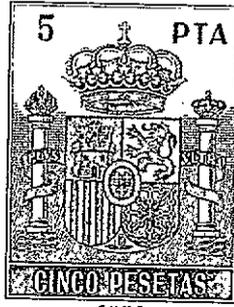
c) Prima de emisión de acciones

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.

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



OF8376961

CLASE 8.ª
PÁGINA

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, si bien podrán distribuirse en la medida 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 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, 1999 y 2000 por importe de 3.195, 4.886, 7.500 y 8.500 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 correspondientes al ejercicio 2000 deben materializarse en activos fijos nuevos afectos a la actividad de la Sociedad y efectuarse entre el 1 de enero de 2001 y 31 de diciembre de 2003.

f) Reserva especial para inversiones aplicada

La Sociedad ha materializado 19.451 millones de pesetas en activos fijos nuevos, 6.520 millones de pesetas en virtud de la Ley Foral 12/1993 y 12.931 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 2000.

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 molinenda" y en 1999 se materializó por importe de 1.213 millones de pesetas, dándose por terminada en este ejercicio.

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 2000 es el siguiente:

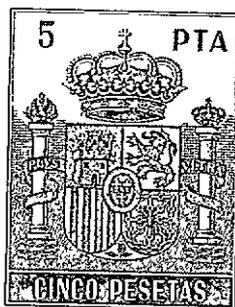


OF8376962

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	Reservas	Resultado
Sociedades Consolidadas por Integración Global:		
Grupo HYMPSA	1.730	558
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	(52)	65
Áridos y Premezclados, S.A.	285	713
Grupo Canteras del Pirineo Occidental	(19)	34
Hormigones Herrero, S.A.	263	114
Hormigones Jacetania, S.A.	36	34
Grupo Cementos Alfa	2.399	1.669
Grupo Canteras Aláiz.	59	91
Grupo Hormigones Arkaitza	159	140
Cementos Atlántico, S.A.	1.440	2.325
Giant Cement Holding Inc.	(38)	429
Exportadora Cementos del Norte, S.A. (*)	24	-
Atracem, S.A.	20	32
Total	6.306	6.204 (a)
Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia:		
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	2.115	1.043
C.D.N.-U.S.A., Inc. y sociedades dependientes	(1.615)	133
Hormigones Reinares, S.A.	(108)	14
Canteras y Hormigones, VRE, S.A.	(14)	43
Hormigones Giral, S.A.	91	54
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	95	50
Hormigones Calahorra, S.A.	(102)	5
Hormigones San Adrián, S.A.	(12)	3
Hormigones Aragón, S.A.	52	15
HORMAVASA	49	10
Aplicaciones Minerales, S.A.	(4)	1
Hormigones Alcanadre, S.L.	31	6
Hormigones Delfin, S.A.	20	18
Navarra de Transportes, S.A.	62	26
Carbocem, S.A.	15	8
Asociadas Grupo Cementos Alfa	-	235
Grupo Cementos Lemona	370	630
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	296	102
Silos y Morteros, S.L.	-	5
Hormigones Baztán, S.L.	-	17
Nohorvi, S.A.	-	15
Total	1.341	2.433 (a)

(*) Sociedad liquidada durante el ejercicio 2000.



OF8376963

CLASE 8ª
FABRICA

- (a) Junto a estos resultados y al de Cementos Portland, S.A. (15.021 millones de pesetas), el beneficio neto del grupo, atribuible a la Sociedad Dominante, recoge el efecto de ajustes de consolidación por importe neto de 5.506 millones de pesetas.

12. Socios externos

El detalle por sociedades del capítulo "Socios Externos" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2000, es el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Capital y Reservas	Resultados	Total
Grupo Alfa	1.762	380	2.142
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	68	19	87
Canteras de Aláiz, S.A.	643	39	682
Cementos Atlántico, S.A.	24	14	38
Otras	35	26	61
Total	2.532	478	3.010

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 2000	2.690
Incorporación de sociedades al grupo	-
Distribución de dividendos	(128)
Resultados del ejercicio 2000	478
Bajas	(6)
Diferencias de conversión y otros	(24)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	3.010

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.
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.



OF8376964

CLASE 8ª

- 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.
- Subvención recibida por Cementos Portland, S.A. del Gobierno de Navarra en régimen de Ayudas Financieras a la Inversión y al Empleo concedida en el ejercicio 1997.
- 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 2000 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Subvenciones	Otros
Saldo al 1-1-00	886	302
Adiciones	67	-
Aplicaciones	(143)	(31)
Saldo al 31-12-00	810	271

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 2000 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Pensiones	Otras Responsabilidades	Total
Saldo al 31-12-99	3.452	406	3.858
Dotaciones	449	264	713
Aplicaciones	(413)	68	(345)
Otras adiciones	(193)	106	(87)
Variaciones tipos de cambio	377	(174)	203
Trasposos	-	(15)	(15)
Saldo al 31-12-00	3.672	655	4.327

En el epígrafe "Otras adiciones" se recoge principalmente los movimientos derivados de la reasignación realizada en el ejercicio 2000 de las plusvalías pagadas en la operación de compra de la sociedad Giant Cement Holding Inc. (véase Nota 2.b).



CLASE 8ª



OF8376965

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.



OF8376966

CLASE 8.a
A.03.04

El movimiento habido en el ejercicio 2000 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 2000	13.434
Otras adiciones	1.299
Variación tipo de cambio	702
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	49
Menos-Provisión para impuestos correspondiente a la amortización, en el ejercicio, de elementos afectos al R.D. 2/85 y R.D. 2631/82	(208)
Trasposos	(1.100)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	14.176

El saldo de "Otras adiciones" corresponde fundamentalmente a Giant Cement Holding Inc. (véase nota 2.b). Del mencionado saldo, un importe de 4 millones de dólares USA (aproximadamente 678 millones de pesetas) corresponde al efecto fiscal de la revalorización de activos realizada durante el ejercicio 2000 (ver Nota 2.b.). El resto del impuesto diferido corresponde a las diferencias entre los criterios contables y fiscales en las amortizaciones del inmovilizado y dotaciones a las provisiones.

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

Años	Ejercicio 2000
2001	556
2002	622
2003	602
2004	498
2005	493
2006	493
2007 a 2064	10.912
Total	14.176

El saldo a corto plazo al 31 de diciembre de 2000 se encuentra registrado en el epígrafe "Administraciones Públicas" (véase Nota 17).



OF 8376967

CLASE 8ª

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 2000 es el siguiente:

	Vencimiento	Garantía	Millones de Pesetas
Préstamos y Créditos	2001	Personal	1.556
	2002	Personal	10.186
	2003	Personal	26.327
	2004	Personal	14.320
	2005	Personal	16.487
	2006 y posterior	Personal	-
			68.876
Líneas de descuento	2001	-	5.142
Cuotas de leasing	2001	-	105
	2002	-	84
	2003	-	50
	2004	-	24
	2005	-	8

Del total de créditos a largo plazo, 30.398 millones de pesetas corresponden a la financiación en dólares obtenida por Cementos Portland, S.A. para la adquisición de las acciones de Giant Cement Holding Inc. (véase Nota 2.b). 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 2000 existen intereses devengados pendientes de pago por 321 millones de pesetas, clasificados como "Deudas con entidades de crédito a corto plazo". Asimismo, existen líneas de crédito no dispuestas por importe de 1.368 millones de pesetas.

17. Administraciones públicas y situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2000, el desglose de las cuentas "Administraciones Públicas" es el siguiente:



OF8376968

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Devolución de impuestos	12	-
Impuesto sobre Sociedades	-	4.133
Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 15)	-	556
Impuesto sobre beneficios anticipado	850	-
I.V.A.	132	317
I.R.P.F.	-	253
Seguridad Social	-	242
Subvenciones pendientes de cobro	546	-
Otros	-	94
	1.540	5.595

El epígrafe "Impuesto sobre beneficios anticipado" corresponde básicamente a la sociedad Giant Cement Holding Inc.

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 2000 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas
Beneficio antes de impuestos	25.916
Menos- Diferencias permanentes (reserva especial, ajustes de consolidación y otros)	(4.996)
	20.920
Cuota al 35%	7.322
Menos- Dedución por inversiones y otras	(36)
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	7.286
Efecto de las diferencias temporales con origen en el ejercicio	315
Efecto de las diferencias temporales con origen en ejercicios Anteriores	(5)
Efecto de las compensaciones de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores (con crédito fiscal activado)	(22)
Cuota tributaria	7.574
Menos-Pagos a cuenta y retenciones	(3.441)
Cuota a pagar	4.133



OF8376969

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 2000 una reserva especial para inversiones por importe de 8.500 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 1.577 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 404 millones de pesetas.

A 31 de diciembre de 2000, el grupo tiene bases imponibles negativas, una vez consideradas las aplicadas a la declaración de 2000, 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	11	2002
1993	218	2003
1994	151	2004
1994 (*)	388	2008
1995	135	2005
1996	447	2006
1996 (*)	570	2010
1997	192	2007
1997 (*)	320	2011
1998	429	2008
1998 (*)	280	2017
1999	95	2009
	3.236	

(*) Corresponden a sociedades filiales de Giant Cement Holding Inc.

Las bases imponibles negativas más importantes corresponden a las sociedades dependientes de Giant Cement Holding Inc. generadas con anterioridad a la incorporación de estas sociedades al Grupo Giant, 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, excepto la sociedad Giant Cement Holding Inc., que tiene pendientes de inspección los 3 últimos años. Del criterio que pudieran adoptar las autoridades fiscales podrían derivarse pasivos de carácter contingente para los que no se ha registrado provisión alguna en las cuentas anuales adjuntas. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el efecto que podría tener esta diferencia de criterios no sería significativo en relación con las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2000.



CLASE 8ª



OF8376970

18. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2000 Cementos Portland, S.A. y sociedades dependientes se encuentran avaladas ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 1.550 millones de pesetas.

Por otro lado Cementos Portland, S.A. y sociedades dependientes tienen avales prestados por un importe total de 3.275 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 Cementos Portland ante diversas entidades financieras por 18 millones de dólares USA.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no se desprenderán pasivos significativos de dichas garantías, adicionales a los ya registrados.

19. Ingresos y gastos

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

	Millones de Pesetas
Cemento	71.188
Hormigón y mortero	24.126
Gravas y arenas	4.978
Recuperación de residuos	8.273
Otras	1.348
Total	109.913

Las exportaciones realizadas en el ejercicio 2000 han ascendido a 1.321 millones de pesetas. Corresponden básicamente a ventas realizadas por Cementos Alfa, S.A. en Reino Unido, nominadas en libras esterlinas.

Igualmente, en el ejercicio 2000 se han realizado ventas en Estados Unidos por importe total de 31.205 millones de pesetas. Corresponden íntegramente a ventas realizadas por Giant Cement Holding Inc., incluyéndose 8.273 millones de pesetas por la actividad de recuperación de residuos.

El detalle de "Aprovisionamientos" al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:



0F8376971

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas
Compras de materiales	19.761
Variación de existencias	(607)
Trabajos realizados por terceros	4.518
Total	23.672

El detalle de "Otros gastos de explotación" al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Servicios exteriores	30.550
Tributos	469
Otros gastos de gestión corriente	146
Total	31.165

El detalle del epígrafe "Gastos de personal" al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Sueldos, salarios y asimilados	15.545
Cargas Sociales	4.657
Dotaciones en materia de pensiones (Nota 14)	185
	20.387

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2000 ha sido de 2.630 de acuerdo al siguiente detalle:



OF8376972

CLASE 8ª

Categorías	Número
Directivos y técnicos superiores	128
Técnicos medios	319
Administrativos	307
Operarios	1.876
	2.630

El detalle de los resultados extraordinarios correspondientes al ejercicio 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	1
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	56
Dotación provisión para responsabilidades	723
Gastos extraordinarios	
Total Gastos Extraordinarios	780
Beneficios en enajenación de inmovilizado material (*)	5.149
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (véase Nota 13)	143
Ingresos extraordinarios	263
Total Ingresos Extraordinarios	5.555
Resultados extraordinarios positivos	4.775

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

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 2000 es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Sueldos y salarios	58
Atenciones estatutarias	242
	300



CLASE 8ª
FABRICA



OF8376973

20. Plan de adaptación al euro

A 31 de diciembre de 2000 la Sociedad ha valorado el impacto de la entrada del sistema monetario único en sus sistemas informáticos y estima que no serán necesarias inversiones de importancia u otras operaciones a realizar en relación con la implantación del euro.



CLASE 8ª



OF8376974

APLICACIONES	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	ORÍGENES	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Adquisición de inmovilizado.	971	192	Recursos procedentes de las operaciones:	18.630	17.391
Inmovilizaciones inmateriales	14.918	9.833	Beneficio neto del período		
Inmovilizaciones materiales	913	1.548	Más-Cargos que no suponen aplicaciones de fondos-		
Inmovilizaciones financieras			Dotaciones para amortizaciones y provisiones	11.781	7.720
Dividendos	4.593	4.288	de inmovilizado	254	374
Gastos a distribuir en varios ejercicios	445	82	Dividendos de sociedades puestas en equivalencia	200	567
Impuesto sobre beneficios diferido originado en ejercicios anteriores	208	-	Diferencias negativas de cambio	49	73
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	12.420	12.343	Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	249	114
Gastos de establecimiento	14	23	Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	56	74
Provisión para responsabilidades	244	126	Amortización del fondo de comercio de consolidación	2.131	2.783
Recursos aplicados por adquisiciones de sociedades participadas	-	46.829	Provisión para riesgos y gastos	513	235
Efecto neto de las diferencias de conversión	2.018	-	Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos-	(5.149)	(5.769)
Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas	-	-	Beneficios en enajenación de inmovilizado	(143)	(117)
Socios externos	158	757	Subvenciones de capital transferidas al resultado	(31)	-
			Ingresos por diferimiento de deudas	(2.433)	(2.225)
			Diferencias positivas de cambio	-	(173)
			Impuesto sobre sociedades anticipado en el ejercicio	-	(151)
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	26.107	20.896
			Enajenación o bejas de inmovilizado.	67	573
			Inmovilizaciones materiales	9.841	6.385
			Inmovilizaciones financieras y acciones propias	114	88
			Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizado financiero	-	94
			Deudas a largo plazo	642	44.321
			Efecto sobre el capital circulante de la incorporación de sociedades adquiridas	-	7.306
TOTAL APLICACIONES	36.902	76.021	TOTAL ORÍGENES	36.771	79.663
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	3.642	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	131	-
TOTAL	36.902	79.663		36.902	79.663

Variación del Capital Circulante	2000		1999	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	1.354	-	6.168	-
Deudores	2.913	-	7.852	-
Acreedores corto plazo	-	1.409	-	10.878
Inversiones financieras temporales	-	1.816	-	2.086
Tesorería	-	1.284	2.282	-
Ajustes por periodificación	111	-	314	-
TOTAL	4.378	4.509	16.616	12.974
DISMINUCIÓN/AUMENTO	-	131	3.642	-



OF8376975

CLASE 8ª

Cementos Portland, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión

Evolución del Grupo

El año 2.000 ha supuesto un ejercicio muy satisfactorio para el Grupo Cementos Portland, dado el incremento de la demanda de cemento en los mercados naturales del Grupo, así como el aumento del volumen de venta por la incorporación de las fábricas de Giant Cement Holding Inc., adquiridas en Diciembre de 1.999.

El Grupo Cementos Portland generó en el año 2.000 unas ventas de 109.912 millones de pesetas, con un aumento sobre las del año anterior del 56% y el cash flow de explotación se situó en 38.859 millones de pesetas, superando en un 34% el del año anterior.

El beneficio antes de impuestos del Grupo fue de 25.916 millones de pesetas y el beneficio neto atribuible de 18.152 millones de pesetas, con unos incrementos del 12,6% y del 7%, respectivamente, sobre las cifras de 1.999. Las inversiones totales llevadas a cabo en el ejercicio 2.000 superaron los 14.900 millones de pesetas.

Actividad industrial

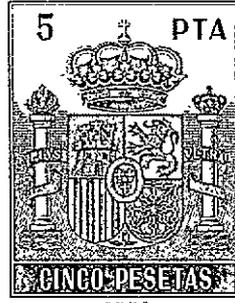
Cementos Portland, S.A. tiene en España fábricas de cemento en Madrid, Palencia y Navarra; participa en el 99,4% de Cementos Atlántico, S.A. con fábrica en Sevilla, en el 80% de Cementos Alfa, S.A. con fábrica en Cantabria y en el 30% de Cementos Lemona, S.A., cuya factoría se encuentra en Vizcaya. Todas estas sociedades, para su diversificación vertical tienen filiales y participadas que, en conjunto, disponen de noventa y una plantas de hormigón preparado, cuatro de mortero seco, treinta y tres canteras de áridos, dos compañías de transporte y una de bombeo de hormigón.

Cementos Portland, S.A. también está presente en Estados Unidos a través de su filial al 100% Giant Cement Holding Inc., que tiene dos fábricas de cemento, una en Pensilvania y otra en Carolina del Sur, y tres plantas de producción de áridos ligeros, cinco plantas de bloques de hormigón, dos plantas de tratamiento de residuos industriales y una terminal para la recepción de cemento de importación situada en Norfolk, Virginia. Asimismo Cementos Portland participa en el 65% del capital de CDN-USA, con otra factoría de cemento en Maine y a su vez opera tres terminales marítimas situadas una en Boston, otra en Newinton y otra en Rockland, y dispone de instalaciones para la producción de hormigón y áridos.

En el año 2.000 el consumo de cemento en España se ha situado en 38,5 millones de toneladas, con un aumento de 3,9 millones de toneladas sobre la cifra del año anterior, que ha supuesto un incremento del 11,1% y alcanza un nuevo récord histórico de consumo nacional, que se ha batido ya por tercer año consecutivo, con un consumo per cápita de 855 kgs/año.

Las importaciones de cemento y clinker se han situado en 4,9 millones de toneladas, con un crecimiento del 11,9%, mientras que las exportaciones descienden un 30,9% hasta 2,1 millones de toneladas.

En Estados Unidos la demanda de cemento estimada en el año 2.000 ha estado próxima a 122 millones de toneladas, con un aumento del 1,7% sobre la del año anterior, cifra que incluye unas importaciones de 20 millones de toneladas.



OF8376976

CLASE 8.^a
CATEDRA

En España el Grupo Cementos Portland ha vendido más de 7 millones de toneladas de cemento y clinker, lo que ha supuesto un aumento del 11,9% sobre la venta del año anterior, y ha exportado 173.000 toneladas de las que la mayor parte se han distribuido a través de una terminal de Cementos Alfa, S.A., en el Reino Unido.

En Estados Unidos, el Grupo ha colocado en el mercado 1,94 millones de toneladas, con un crecimiento del 262%, que se produce por la incorporación de las factorías de Giant Cement Holding Inc., sociedad adquirida por Cementos Portland en Diciembre de 1.999.

En total el Grupo en el año 2.000 ha vendido 9,12 millones de toneladas de cemento y clinker, con un aumento del 29,6% sobre la cifra del año anterior.

El Grupo Cementos Portland, a través de sus filiales y participadas ha producido y comercializado 4,3 millones de metros cúbicos de hormigón, con un crecimiento del 14,2%, 13,2 millones de toneladas de áridos y 373.000 toneladas de mortero seco, estas dos últimas con un aumento del 9,9% y del 11,4%, sobre las cifras de 1.999.

Además se ha procedido a la venta de 14 millones de bloques de hormigón, de 530.000 toneladas de áridos ligeros y se han tratado 249.000 toneladas métricas de residuos industriales.

La Operación Vicálvaro, que tuvo su origen en el Convenio Expropiatorio suscrito con el Ayuntamiento de Madrid en Enero de 1.995, se ha finalizado en el año 2.000. Según este acuerdo Cementos Portland se obligó a clausurar la fábrica de Vicálvaro, recibiendo como contraprestación, por todos los conceptos, la adjudicación de 463.440 m² edificables de uso residencial, para promoción de viviendas de precio tasado y la recalificación de suelo rústico a urbano industrial de 121.597 m² de superficie.

Pues bien, en el año 2.000 se vendieron los últimos 143.351 m² que generaron unos ingresos de 7.918 millones de pesetas y una plusvalía de 3.935 millones de pesetas.

Entre los años 1.998, 1.999 y 2.000 el total de dicha operación ha producido unas plusvalías de 15.495 millones de pesetas, y unos ingresos de 20.824 millones de pesetas, cifra que ha permitido cubrir en gran parte el coste de transferir toda la actividad que se desarrollaba en dicha fábrica a la de El Alto (Morata de Tajuña, Madrid), que ha incrementado notablemente, tanto sus capacidades como su productividad.

La plantilla media de personal del Grupo Cementos Portland, durante el año 2.000, se situó en 2.630 personas, frente a 1.714 del año precedente.

A continuación se resume el volumen de ventas agregado del Grupo, realizado en el año 2.000:

Concepto	Importe	Unidad	00/99
Cemento	9.119.316	Tm	29,6%
Hormigón	4.326.861	m ³	14,2%
Árido	13.200.001	Tm	9,9%
Mortero seco	372.755	Tm	11,4%

La producción de energía eléctrica de los saltos propios de Estremera y Zudaire y de las participaciones en las sociedades Sofoensa y E.H.N. experimentó un aumento del 9,7%, pasando de 943.426.617 kw.h en 1.999 a 1.034.761.808 kw.h. en el 2.000.



CLASE 8.ª
CIMENTA



OF8376977

Como ya se ha mencionado anteriormente, a través de Giant Cement Holding Inc., en el año 2.000 se han vendido 530.000 toneladas de áridos ligeros, 14 millones de bloques de hormigón y se han tratado 249.000 toneladas métricas de residuos industriales.

Las sociedades filiales de Cementos Portland, S.A. Natrasa y Atracemsa han transportado 2.150.630 toneladas con un incremento sobre el año anterior del 20% y CBH, S.A. ha bombeado 260.140 m³ de hormigón, lo que ha supuesto un aumento del 6,3%

Investigación y desarrollo

El Grupo lleva a cabo estas labores de investigación y desarrollo, principalmente en el laboratorio de la fábrica de Navarra y además participa en los trabajos de investigación que realiza el Instituto Español del Cemento y sus Aplicaciones.

Perspectivas de futuro

El año 2.001 se presenta como muy favorable, dadas las expectativas de aumento del consumo de cemento en los mercados del Grupo.

Operaciones con acciones propias

Durante el ejercicio no se han producido operaciones con acciones propias.

Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio

No ha habido acontecimientos dignos de mención después del cierre del ejercicio.



OF8376978

CLASE 8.ª

Firma de los Administradores

Las cuentas anuales del ejercicio 2000 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 29 de marzo de 2001. Dichas cuentas anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2000, estando extendidas en 42 hojas de papel timbrado del Estado, numeradas correlativamente con los números OF8376936 al OF8376979, ambos incluidos, firmando estas dos últimas hojas todos los Consejeros.

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

ÁRIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.
(Sociedad Unipersonal)
Representada por D. MANUEL MELGAR OLIVER
Vocal

D. JOSÉ IGNACIO TABERNA RUIZ
Consejero-Secretario

D.ª CONCHA SIERRA ORDÓÑEZ
Vocal

D. MARTÍN ARESTI ZAMORA
Vocal

D. RAFAEL CABELLO DE ALBA Y GRACIA
Vocal

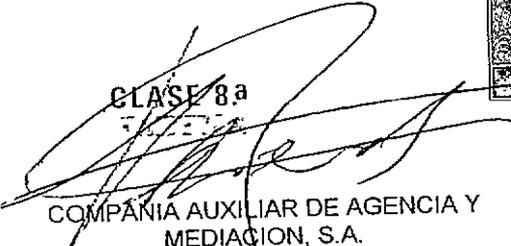
CARTERA NAVARRA, S.A. (CARTENASA)
Representada por D. JOSÉ MARÍA ITURRIOZ
ECHAMENDI
Vocal

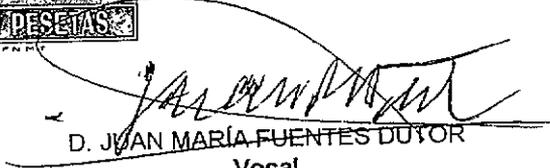
D. ANTONIO PÉREZ COLMENERO
Vocal

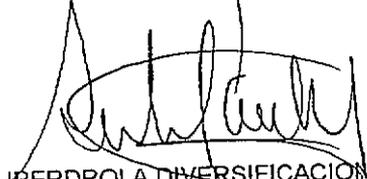


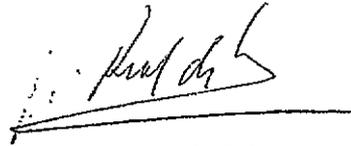
OF8376979

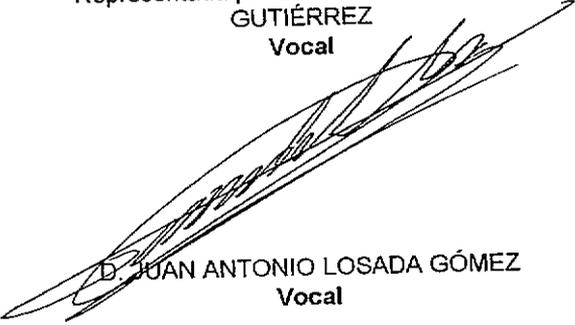
CLASE 8ª

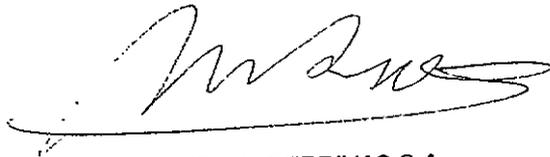

COMPANIA AUXILIAR DE AGENCIA Y
MEDIACION, S.A.
(Sociedad Unipersonal)
Representada por D. FERNANDO FERRERAS
FERNANDEZ
Vocal


D. JUAN MARÍA FUENTES DOTOR
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