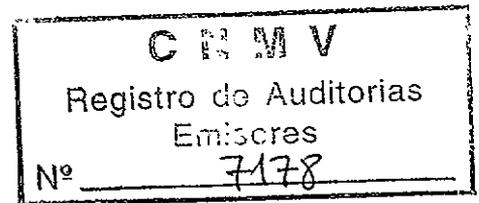




ANDERSEN

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio 2001
junto con el Informe de Auditoría



Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Accionistas de
Cementos Portland, S.A:

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Cementos Portland, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 30 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000, 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 con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría, 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 2.c 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 2001 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 2001 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 2001. 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 la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

Genaro Sarmiento

27 de marzo de 2002

Cementos Portland, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio 2001

mutualidad general de la abogacía

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	PASIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)-	516	821	Capital suscrito	41.757	41.757
Aplicaciones Informáticas	6.163	6.105	Prima de emisión	26.216	26.216
Otro inmovilizado Inmaterial	372	372	Reserva de revalorización	34.281	34.281
Amortizaciones	(6.019)	(5.656)	Reserva legal	8.365	8.365
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	199.476	219.631	Reserva especial para inversiones	51.086	33.757
Terranos y construcciones	48.489	43.790	Reserva especial para Inversiones aplicada	149.377	116.905
Instalaciones técnicas y maquinaria	457.238	450.149	Reservas voluntarias	218.873	206.842
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	30.925	29.420	Beneficio del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	73.290	90.275
Otro inmovilizado	31.274	29.387	Dividendo a cuenta (Nota 4)	(15.058)	(14.221)
Amortizaciones	(368.450)	(333.115)	Total fondos propios	588.187	544.177
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-	651.771	649.267			
Participaciones en empresas del grupo	489.793	469.411			
Participaciones en empresas asociadas	90.202	91.099	PROVISIÓN PARA RESPONSABILIDADES (Nota 11)	8.349	6.187
Créditos a empresas del grupo y asociadas	143.722	146.011			
Fianzas y otros créditos a largo plazo	992	1.154	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Otras inversiones permanentes	3.075	3.170	(Nota 12)	2.121	2.436
Provisiones	(55.004)	(61.578)			
Total inmovilizado	851.763	869.719			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.626	2.275	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
			Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 14)	1.705	1.899
			Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	273.709	332.951
			Otros acreedores a largo plazo		604
			Total acreedores a largo plazo	275.414	335.454
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 8)	26.524	26.267	Deudas con entidades de crédito	5.370	17.104
Deudores-	39.120	27.759	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 9)	14.847	16.277
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	17.480	15.229	Acreedores comerciales	20.797	16.277
Empresas del grupo y asociadas, deudoras (Nota 9)	16.540	9.201	Otras deudas no comerciales-	38.065	31.498
Administraciones Públicas (Nota 15)	4.056	2.294	Administraciones Públicas (Nota 15)	27.147	19.286
Deudores varios	1.044	1.035	Otras deudas	10.918	12.212
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	27.608	24.244	Total acreedores a corto plazo	79.079	64.879
Tesorería	2.933	399			
Ajustes por periodificación (Nota 3.h)	3.576	399	TOTAL PASIVO	953.150	953.133
Total activo circulante	99.761	81.139			
TOTAL ACTIVO	953.150	953.133			

[Firma manuscrita]



0,06 Euros

Nº 053762 C

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2001.

mutualidad general de la abogacía

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Miles de Euros)



0,06 Euros

Nº 053763 C 2

	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	HABER	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	841	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	271.448	246.993
Aprovisionamientos (Nota 17)	58.202	48.405	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	124	-
Gastos de personal (Nota 17)	36.064	35.328	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	33	22
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	37.121	31.193	Otros ingresos de explotación	16.092	11.328
Otros gastos de explotación (Nota 17)	69.151	58.468		287.697	260.343
Beneficios de explotación	200.538	174.235			
	87.159	88.108			
Gastos financieros por deudas con terceros	21.618	26.480	Ingresos de participaciones en capital (Notas 7 y 9)	20.764	12.834
Diferencias negativas de cambio	452	5.863	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 17)	10.707	10.891
	22.070	32.343	Diferencias positivas de cambio	737	1.056
Resultados financieros positivos	10.138	-	Resultados financieros negativos	32.208	24.781
Beneficios de las actividades ordinarias	97.297	78.546	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 12)	-	7.562
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero (Nota 7)	(5.573)	(5.954)	Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 6)	166	205
Pérdidas procedentes del inmovilizado	5	13	Otros ingresos extraordinarios (Nota 17)	5.786	30.816
Otros gastos extraordinarios (Nota 17)	7.597	2.143		1.549	420
Resultados extraordinarios positivos	2.029	(3.798)		7.501	31.441
Beneficios antes de impuestos	5.472	35.239			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	102.769	113.785			
Resultado del ejercicio (beneficios)	29.479	23.510			
	73.290	90.275			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001.



Nº 053764 C

0,06 Euros

Cementos Portland, S.A.

Memoria

Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2001

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 están 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 2001 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.

mutualidad general de la abogacia



Nº 053765 C

0,06 Euros

b) Adaptación al euro

Dado que la Sociedad formula las cuentas anuales de 2001 en miles de euros, a efectos comparativos, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos correspondientes a 2000, se han convertido a miles de euros aplicando el tipo de cambio oficial (1 euro = 166,386 pesetas), con su correspondiente redondeo.

c) 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:

	Miles de Euros
Capital y Reservas	622.509
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	90.906
Dividendo a cuenta	15.058
Activos totales	1.415.222
Cifra de negocios	791.741

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, para el ejercicio 2001, 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 2001, en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 363 miles de euros.

mutualidad general de la abogacía



Nº 053766 C

0,06 Euros

b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (véanse Notas 6 y 10).

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. No se capitalizan gastos financieros.

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 2001 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 36.758 miles de euros.

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 (véase Nota 7). 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 ejercicios pasados 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 la operación de compra de la sociedad Giant Cement Holding, Inc. Todos ellos se amortizan de forma lineal durante un plazo de cinco años.

mutualidad general de la abogacía



Nº 053767 C

0,06 Euros

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 euros 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 euros 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 11).

El estudio actuarial de las obligaciones correspondientes a los compromisos que, por pensiones y premios de jubilación, se garantizan a determinados trabajadores activos y pasivos, se ha llevado a cabo a fecha 31



Nº 053768 C

0,06 Euros

de diciembre de 2001 mediante el método de "Acreditación proporcional año a año", que supone que para cada empleado la prestación final esperada se va constituyendo por partes alicuotas en cada año de servicio prestado hasta jubilarse.

En el cálculo actuarial, tanto de los premios como de las pensiones de jubilación, se ha utilizado tablas PERM/F-2000P, así como una tasa actuarial media del 4%.

Las obligaciones devengadas en el ejercicio 2001 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".

Igualmente, para parte del personal directivo, que en algunos casos son también Consejeros de la Sociedad, existen compromisos de atender prestaciones por premios de jubilación, incapacidad laboral permanente u otros conceptos. En el ejercicio 2001, la Sociedad ha procedido a externalizar dichos compromisos, cuyo coste total ha ascendido a 7.549 miles de euros, de los que 4.580 miles de euros, equivalentes al coste de los servicios pasados, se han registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, y el resto figura registrado como "Ajustes por periodificación" en el balance de situación adjunto y se irá imputando durante el resto de la vida laboral del personal afectado (véase Nota 17).

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 15).

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 2001

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2001 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:



Nº 053769 C

0,06 Euros

	Miles Euros
A reservas voluntarias	41.555
A dividendo activo	31.735
Total	73.290

El Consejo de Administración de 25 de octubre de 2001, acordó el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2001 por importe de 15.058 miles de euros. Dicho dividendo ya ha sido satisfecho al 31 de diciembre de 2001.

El estado previsional de liquidez de la Sociedad formulado por el Consejo de Administración al 30 de septiembre de 2001, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fue el siguiente:

	Miles de Euros
Tesorería	5.223
Líneas de crédito disponibles	27.046
Total	32.269

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo 31-12-00	Entradas o Dotaciones	Saldo 31-12-01
Coste-			
Aplicaciones informáticas	6.105	58	6.163
Otro inmovilizado inmaterial	372	-	372
Total coste	6.477	58	6.535
Amortización acumulada-			
Aplicaciones informáticas	5.373	359	5.732
Otro inmovilizado inmaterial	283	4	287
Total amortización acumulada	5.656	363	6.019
Importe neto	821	(305)	516

El importe de elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2001 asciende a 5.276 miles de euros y corresponde básicamente a "Aplicaciones informáticas".

mutualidad general de la abogacía



Nº 053770 C

0,06 Euros

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:

	Miles de Euros
	Plusvalía
Terrenos y construcciones	6.287
Instalaciones técnicas y maquinaria	23.169
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.410
Otro inmovilizado	721
Total	32.587

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 2001 ha ascendido a 822 miles de euros.

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo 31-12-00	Entradas o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo 31-12-01
Coste y actualizaciones legales:					
Terrenos y construcciones	43.790	1.169	(1.732)	5.262	48.489
Instalaciones técnicas y maquinaria	450.149	489	(503)	7.103	457.238
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	29.420	258	-	1.247	30.925
Otro inmovilizado	12.860	214	(1.074)	1.961	13.961
Anticipos e inmovilizado en curso	16.527	16.362	(3)	(15.573)	17.313
Total coste	552.746	18.492	(3.312)	-	567.926
Amortización acumulada:					
Terrenos y construcciones	9.099	1.229	(21)	1.162	11.469
Instalaciones técnicas y maquinaria	291.521	33.492	(332)	(3.865)	320.816
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	21.521	1.528	-	2.081	25.130
Otro inmovilizado	10.974	509	(1.070)	622	11.035
Total amortización acumulada	333.115	36.758	(1.423)	-	368.450
Importe neto	219.631	(18.266)	(1.889)	-	199.476

mutualidad general de la abogacía

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2001, que en su mayor parte estaban en condiciones de uso, asciende a 172.904 miles de euros, desglosándose de la siguiente forma:



Nº 053771 C

0,06 Euros

	Miles de Euros
Terrenos y construcciones	1.108
Instalaciones técnicas y maquinaria	144.263
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	18.055
Otro inmovilizado	9.478
Total	172.904

Es política de la Sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de inmovilizado material.

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).

Al cierre del ejercicio 2000, la Sociedad había vendido el 100% del total de parcelas, habiendo supuesto un beneficio extraordinario de 93.131 miles de euros, del cual 23.652 miles de euros correspondieron al ejercicio 2000, y se registraron en el epígrafe "Beneficio en enajenación de inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de dicho ejercicio.

Por otro lado, en virtud de la Ley Foral 24/1996 sobre Reserva Especial de Inversiones, la Sociedad ha materializado en el ejercicio 2001 un total de 32.472 miles de euros en activos fijos nuevos (véase Nota 10).

7. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2001 en los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales" han sido los siguientes:

	Miles de Euros					
	Participaciones en Empresas del Grupo		Participaciones en Empresas Asociadas		Inversiones Financieras Permanentes	
	Coste	Provisión	Coste	Provisión	Coste	Provisión
Saldo al 31-12-00	469.411	(42.745)	91.099	(18.668)	3.170	(165)
Adiciones	382	-	-	-	-	-
Retiros	-	2.855	(897)	2.719	(94)	-
Saldo al 31-12-01	469.793	(39.890)	90.202	(15.949)	3.076	(165)

La adición habida en el epígrafe "Participaciones en empresas del grupo" en el ejercicio 2001 corresponde al incremento de la participación en Cementos Atlántico, S.A. hasta llegar al 99,62%, mediante la compra de 267.600 acciones a minoritarios por un importe total de 382 miles de euros.

El principal retiro habido en el epígrafe "Participaciones en empresas asociadas" en el ejercicio 2001 corresponde a la devolución de prima de emisión realizada por la sociedad Cementos Lemona, S.A.

mutualidad general de la abogacia



Nº 053772 C

0,06 Euros

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad ha revertido, básicamente, 393, 2.462 y 2.718 miles de euros de la provisión dotada en su día para las sociedades participadas Ferrocarril del Tajuña, S.A., Hormigones Herrero, S.A. y CDN-USA Inc., respectivamente, debido a la positiva evolución de los tipos de cambio del dólar y a los beneficios obtenidos en el ejercicio por dichas sociedades.

El detalle de créditos a largo plazo a empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros	Vencimiento
Empresas del Grupo		
Giant Cement Inc. (*)	119.528	2004
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (**)	9.015	2006
Áridos y Premezclados, S.A. (**)	6.010	2006
Empresas Asociadas		
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (***)	9.169	2016
Total	143.722	

(*) 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), contemplándose una amortización única al vencimiento establecido.

(**) Estos créditos han sido concedidos por Cementos Portland, S.A. en 1998 y 2001 para financiar la compra de diversos activos (plantas de hormigón, canteras, etc.) al Grupo Valenciana de Cementos Portland en Andalucía Occidental y Extremadura, y a Hormigones Herrero, S.A., respectivamente, contemplándose una amortización única al vencimiento del contrato. La totalidad de estos créditos tienen un tipo de interés referenciado al EURIBOR.

(***) Préstamo subordinado convertible en capital, amortizable a través de 12 pagos anuales, existiendo un período de carencia tanto de principal como de intereses de 4 años, devengando un tipo de interés referenciado al EURIBOR.

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

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 053773 C

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
Empresas Dependientes: No cotizadas en Bolsa-						
Cementos Atlántico, S.A.	99,62	-	Avda. Cardenal Bueno Monreal, s/n	Sevilla	Sevilla	Fabricación y venta de cemento
Hormigones Herrero, S.A. (*)	63,92	28,89	Romanceros, 42-44	Burgos	Burgos	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Arkaitza, S.A.	100,00	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones de la Jacatania, 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.	-	72,18	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
Ferrocarril del Tajúña, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Arrendamiento de bienes inmuebles
Explotaciones San Antonio, S.L.	-	80,06	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Madrid	Extracción de cuarzo
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	-	80,06	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Sin actividad
Cia. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.	-	100,00	José Abascal, 59	Santander	Cantabria	Sin actividad
Canteras y Áridos del Pirineo Occidental, S.A.	60,00	12,18	Estella, 6	Madrid	Madrid	Bombeo de hormigón
Hormigones Reinoso, S.A.	-	80,06	Calderón de la Barca, 4-2º	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigones y áridos
Cementrade, S.A.	-	80,06	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigón
Cemensilos, S.A.	-	80,06	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Venta al por mayor de materiales de construcción
Áridos y Premezclados, S.A.	100,00	-	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Comercialización de materiales de construcción
Participaciones Estella 6, S.L.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Extracción de áridos
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	-	80,06	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Sin actividad
Canteras de Aláiz, S.A.	-	80,06	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Sin actividad
Hormigones Aláiz, S.A.	70,02	-	Dormitallería, 72 Bajo	Pamplona	Navarra	Explotación de canteras y yacimientos;
Hormigones Araquil, S.A.	-	70,02	Dormitallería, 72 Bajo	Pamplona	Navarra	fabricación y venta de hormigón
Atracem, S.A.	-	70,02	Dormitallería, 72 Bajo	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Giant Cement Holding, Inc	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Fabricación y venta de hormigón
Industrias Calizas Álvarez, S.A.	-	-	320-D Midland Parkway	Summerville	South Carolina	Transporte de mercancías y venta de materiales de construcción
Canteras Villallano, S.A.	-	100,00	Nueva, 36	Gilena	Sevilla	Fabricación y venta de cemento, áridos ligeros y bloques de hormigón; extrac. de áridos y proces. de residuos industriales.
Cotizadas en Bolsa- Cementos Alfa, S.A.	76,58	80,06	Poblado de Villallano, s/n	Pomar de Valdivia	Sevilla	Extracción de áridos
		3,48	Calderón de la Barca, 4-3º	Santander	Palencia	Explotación de canteras y yacimientos minerales
					Cantabria	Fabricación y venta de cemento

(*) Sociedad actualmente en liquidación.

mutualidad general de la abogacia



0,06 Euros

Nº 053774 C

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
Empresas Asociadas:						
No cotizadas en Bolsa -						
Hormigones Reinares, 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 Girat, S.A.	50,00	-	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonesés, S.A.	50,00	-	Ctra. de Biescas, s/n	Sabiñánigo	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	-	Bebricio, 25-27	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones en Masa de Vallierra, S.A.	50,00	-	Ctra. de Cadrelta, km 0,1	Vallierra	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones San Adrián, S.A.	50,00	-	Avda. de Navarra, s/n	San Adrián	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Aragón, S.A.	50,00	-	Barrio Movera, 20	Zaragoza	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Alcanadre, S.L.	50,00	-	Alcubierre, 11	Huesca	Zaragoza	Fabricación y venta de hormigón
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	-	Circunvalación, s/n	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Exponor, S.A.	23,00	9,74	Edificio Albia II	Olazagutia	Huesca	Transporte de mercancías a granel
Carbocem, S.A.	42,85	15,79	Pº Castellana, 45	Bilbao	Navarra	Exportación de cemento
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	49,00	-	Afrio de Santiago, 1	Madrid	Vizcaya	Importación de carbón
Hormigones Delfin, S.A.	50,00	-	Venta Blanca, 6	Valladolid	Madrid	Producción de energía hidroeléctrica
Novhorvi, S.A.	-	18,05	Portal de Gamara, 25	Peralta	Valladolid	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Aplicaciones Minerales, S.A.	24,00	13,26	Camino Fuente Herrero, s/n	Vitoria	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Silos y Morteros, S.L.	-	33,33	General Vara del Rey, 41	Cueva Cardiel	Alava	Fabricación y venta de yeso
Hormigones Cantabros, S.A.	-	28,01	Barrio La Venta, s/n	Logroño	Burgos	Fabricación y venta de mortero
Hormigones Castro, S.A.	-	32,02	Ctra. Irún-La Coruña, km. 153	Igollo de Camargo	La Rioja	Fabricación de hormigón
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	-	24,01	Ctra. Irún-La Coruña, km. 184	Islares	Cantabria	Fabricación de hormigón
Hormigones Galizano, S.A.	-	40,01	Ctra. Irún-La Coruña, km. 184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
CDN-USA, Inc.	50,00	15,23	36 Drydock Avenue	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-	40,02	Harbour House	Sharpness Docks	Massachusetts	Sociedad de cartera y producción de cemento
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	15,00	-	Yanguas y Miranda, 1	Pamplona	el	Comercialización de cemento
Hormigones Arnedo, S.L.	0,19	49,81	Pasaje Sendero, s/n	Arnedo	Glocester	Producción y comercialización de energía eléctrica
Hormigones Bazán, S.L.	-	50,00	Bidasoa, 80	Bera	Navarra	Fabricación de hormigón
Lázaro Echeverría, S.A.	-	28,01	Isidoro Melero, s/n	Alsasua	Navarra	Extracción de áridos
Cotizadas en Bolsa-						
Cementos Lemona, S.A.	30,45	-	Alameda de Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	Venta de cemento



0,06 Euros

Nº 053775 C

mutualidad general de la abogacía

Sociedad	Porcentaje de Participación		Miles de Euros					Resultados extraordinarios incluidos en los Resultados de 2001	
	Directo	Indirecto	Total	Coste de la Inversión Directa	Provisión	Capital	Reservas		Resultado de 2001
Empresas Dependientes:									
No colizadas en Bolsa-									
Cementos Atlántico, S.A. (1)	99,62	-	99,62	198.192	(26.997)	4.140	25.551	14.759	146
Hormigones Herrero, S.A. (1)	63,92	22,89	86,81	11.981	(9.518)	3.858	(731)	716	825
Hormigones Arkaitza, S.A.	100,00	-	100,00	5.738	(1.819)	1.320	3.981	719	10
Hormigones Jacetania, S.A.	50,00	12,50	62,50	445	(304)	301	557	331	-
Aridos Navarra, S.A.	-	66,00	66,00	-	-	96	(84)	(1)	-
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	72,18	72,18	-	-	60	1.516	272	30
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (1)	100,00	-	100,00	5.786	-	2.100	12.637	4.425	(235)
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	100,00	-	100,00	1.590	(1.066)	541	(16)	609	428
Exploraciones San Antonio, S.L.	-	80,06	80,06	-	-	1.130	(88)	5	64
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	-	80,06	80,06	-	-	793	(274)	17	-
Cia. Auxiliar de Bombeo de Homigón, S.A. (1)	-	100,00	100,00	-	-	300	1.861	287	(6)
Canteras del Pirineo Occidental, S.A. (1)	60,00	12,18	72,18	1.345	(186)	180	2.048	272	-
Hormigones Reinoso, S.A.	-	80,06	80,06	-	-	544	480	282	(1)
Cementrade, S.A.	-	80,06	80,06	-	-	601	636	342	(168)
Cemencitos, S.A.	-	80,06	80,06	-	-	361	171	115	(4)
Aridos y Premezclados, S.A. (1)	100,00	-	100,00	25.437	-	14.975	9.986	4.774	(276)
Participaciones Estrella 6, S.L.	100,00	-	100,00	3	-	3	(1)	-	-
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	-	80,06	80,06	-	-	1.774	100	(168)	-
Canteras de Aláiz, S.A. (6)	70,02	-	70,02	14.237	-	120	6.308	2.447	72
Hormigones Aláiz, S.A.	-	70,02	70,02	-	-	60	35	35	-
Hormigones Araquil, S.A.	-	70,02	70,02	-	-	325	(139)	197	-
Atracem, S.A. (1)	100,00	-	100,00	1.000	-	998	317	376	(35)
Giant Cement Holding, Inc (1)	100,00	-	100,00	177.636	-	178.087	1.169	54	(57)
Industrias Calizas Álvarez, S.A.	-	100,00	100,00	-	-	60	13	(50)	(6)
Canteras Villalano, S.L.	-	80,06	80,06	-	-	204	978	334	5
Colizadas en Bolsa-									
Cementos Alfa, S.A. (2)	76,58	3,48	80,06	26.403	-	6.753	40.625	11.199	504
Total				469.793	(39.890)				

mutualidad general de la abogacía



0,06 Euros

Nº 053776 C

Sociedad	Porcentaje de Participación		Miles de Euros						Resultados extraordinarios incluidos en los Resultados de 2001
	Directo	Indirecto	Total	Coste de la Inversión Directa	Provisión	Capital	Reservas	Resultado de 2001	
Empresas Asociadas:									
No cotizadas en Bolsa:									
Hormigones Reñares, S.A.	50,00	-	50,00	1.442	-	210	1.305	167	25
Canteras y Hormigones VRE, S.A. (4)	50,00	-	50,00	1.202	-	60	1.418	594	16
Hormigones Giral, S.A. (5)	50,00	-	50,00	1.118	-	395	3.118	868	(6)
Hormigones y Arcos del Píneo Aragónés, S.A.	50,00	-	50,00	1.052	-	270	3.334	728	38
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	-	50,00	1.005	(29)	180	507	(85)	6
Hormigones en Masa de Valteira, S.A.	50,00	-	50,00	1.022	(18)	301	2.324	105	16
Hormigones San Adrián, S.A.	50,00	-	50,00	188	-	60	167	(30)	-
Hormigones Aragón, S.A.	50,00	-	50,00	30	-	60	566	(33)	4
Hormigones Alcanadre, S.L.	50,00	-	50,00	6	-	65	420	130	-
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	-	33,33	180	-	541	1.136	535	46
Exponor, S.A.	23,00	9,74	32,74	14	(14)	60	(58)	-	-
Carbocem, S.A. (4)	42,85	15,79	58,64	23	-	60	290	54	-
Sociedad de Fomento Energético, S.A. (2)	49,00	-	49,00	2.650	-	5.400	2.995	519	8
Hormigones Delfín, S.A.	50,00	-	50,00	601	-	361	1.173	106	5
Novhorvi, S.A.	-	18,05	18,05	-	-	180	596	198	1
Aplicaciones Minerales, S.A.	24,00	13,26	37,26	168	-	120	414	67	29
Silos y Morteros, S.L.	-	33,33	30,33	-	-	126	280	89	-
Hormigones Cantabros, S.A.	-	28,01	28,01	-	-	1.983	4.832	931	(2)
Hormigones Castro, S.A.	-	32,02	32,02	-	-	420	162	191	-
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	-	24,01	24,01	-	-	275	4.180	1.714	(6)
Hormigones Galizano, S.A.	-	40,01	40,01	-	-	270	138	88	-
CDN-USA, Inc. (2)	-	15,23	65,23	40.726	(3.866)	36.831	(39.286)	7.416	-
Dragon Alfa Cement, Ltd.	50,00	40,02	40,02	-	-	1.165	1.391	1.055	4
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (2)	15,00	-	15,00	2.066	-	12.020	132.023	43.192	(2)
Hormigones Arnedo, S.L.	0,19	49,81	50,00	-	-	32	94	(49)	37
Hormigones Baztán, S.L.	-	50,00	50,00	-	-	142	453	318	-
Lázaro Echeverría, S.A.	-	28,01	28,01	-	-	1.215	6.566	1.526	-
Cotizadas en Bolsa:									
Cementos Lemona, S.A. (3)	30,45	-	30,45	36.708	(12.020)	6.215	81.082	15.108	447
Total				90.202	(15.949)				353

- (1) Sociedades auditadas por Andersen
- (2) Sociedades auditadas por Price Waterhouse Coopers
- (3) Sociedades auditadas por Deloitte & Touche
- (4) Sociedades auditadas por KPMG
- (5) Sociedades auditadas por True and Fair
- (6) Sociedades auditadas por Javier Sánchez Urricelqui



Nº 053777 C

0,06 Euros

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

	Miles de Euros
Cementos Alfa, S.A.	5.253
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	1.442
Cementos Atlántico, S.A.	9.895
Áridos y Premezclados, S.A.	1.983
Cementos Lemona, S.A.	1.032
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	530
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	240
Otros	389
Total	20.764

La composición del saldo de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

	Miles de Euros
Créditos a corto plazo por venta de Inmovilizado	17.948
Inversiones en activos financieros a corto plazo	6.475
Otros créditos a sociedades del Grupo	3.185
Total	27.608

En el epígrafe "Créditos a corto plazo por venta de Inmovilizado" se recoge principalmente un derecho de cobro con la sociedad Realía Business, S.A. ligado a una promoción inmobiliaria por importe de 14.935 miles de euros, con vencimiento durante el ejercicio 2002.

El saldo del epígrafe "Inversiones en activos financieros a corto plazo" al 31 de diciembre de 2001 incluye principalmente la inversión a corto plazo de los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, fondos de inversión, etc.

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 2001 por importe de 265 miles de euros.

8. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

mutualidad general de la abogacia



Nº 053778 C

0,06 Euros

Descripción	Miles de Euros
Materias primas	3.763
Repuestos y otros aprovisionamientos	17.084
Productos semiterminados	2.940
Productos terminados	2.737
Total	26.524

9. Empresas del grupo y asociadas

El detalle de las operaciones realizadas por la Sociedad con empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
Ingresos:		
Ingresos de explotación	54.377	6.723
Ingresos financieros	26.291	2.482
	80.668	9.205
Gastos:		
Compras y prestaciones de servicios (*)	14.279	20.558
	14.279	20.558

(*) Dentro de este epígrafe se incluye un importe de 2.083 miles de euros en concepto de los trabajos realizados por Ibérica de Servicios y Obras, S.A. en la ampliación de la capacidad productiva de la Sociedad.

El importe de ingresos financieros incluye 18.573 miles de euros y 2.191 miles de euros por ingresos derivados de participaciones en empresas del grupo y asociadas respectivamente.

Igualmente, a partir del ejercicio 2001 la Sociedad ha empezado a facturar la prestación de servicios de gestión a determinadas sociedades del Grupo. Al 31 de diciembre de 2001, se incluye por este concepto un importe de 2.893 miles de euros en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El detalle de los saldos a corto plazo mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

mutualidad general de la abogacia



Nº 053779 C

0,06 Euros

	Miles de Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Grupo:		
HYMPSA		
CBH, S.A.	11.014	102
Cementos Atlántico, S.A.	-	1.460
ATRACEM, S.A.	1.869	4.267
Canteras de Aláiz, S.A.	48	1.725
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	129	-
Cementos Alfa, S.A.	-	1.076
ARIPRESA	1.460	-
Hormigones Herrero, S.A.	-	481
Grupo Fomento de Construcciones y Contratas	-	3.973
Otras	614	1.124
	781	141
Total grupo	15.915	14.349

	Miles de Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Asociadas:		
Hormigones Reinares, S.A.		
Hormigones Calahorra, S.A.	90	-
Lázaro Echeverría, S.A.	120	-
HORMAVASA	84	-
Otras empresas asociadas	72	-
	259	498
Total asociadas	625	498

mutualidad general de la abogacía

mutualidad general de la abogacía

10. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros								Total	
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva Especial para Inversiones	Reserva Especial para Inversiones Aplicada	Reserva Voluntaria	Dividendo a Cuenta		Resultados
Saldos al 31-12-00	41.757	26.216	34.281	8.365	33.757	116.905	206.842	(14.221)	90.275	544.177
Distribución del beneficio del ejercicio 2000- A reservas y dividendo a cuenta del rdo. ejercicio 2000	-	-	-	-	51.086	-	10.746	14.221	(76.053)	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.222)	-
Traspaso de reservas	-	-	-	-	(33.757)	32.472	1.285	-	-	(15.058)
Dividendo a cuenta ejercicio 2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio neto del ejercicio 2001	-	-	-	-	-	-	-	-	73.290	73.290
Saldos al 31-12-01	41.757	26.216	34.281	8.365	51.086	149.377	218.873	(15.058)	73.290	588.187



0,06 Euros

Nº 053780

C

19



Nº 053781 C

0,06 Euros

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2001, 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 2001 es Portland Valderrivas, S.A., con una participación del 58,84%.

Al 31 de diciembre de 2001 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 28,90 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 2001 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 2.675 miles de euros 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 31.606 miles de euros. Al 31 de diciembre de 1999 la Administración Tributaria comprobó y aceptó el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre" por lo que dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

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

mutualidad general de la abogacia



Nº 053782 C

0,06 Euros

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 constituido una reserva especial para inversiones con cargo al resultado de los ejercicios 1996, 1997, 1998, 1999 y 2000 por importe de 17.828, 19.204, 29.366, 45.076 y 51.086 miles de euros, 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 15). Las inversiones realizadas al amparo de esta Ley deben materializarse en activos fijos nuevos afectos a la actividad de la Sociedad y efectuarse en los 2 años siguientes al del reconocimiento de la deducción.

f) Reserva especial para inversiones aplicada

La Sociedad ha materializado 149.377 miles de euros en activos fijos nuevos, 39.188 miles de euros en virtud de la Ley Foral 12/1993 y 110.189 miles de euros 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 2001.

A los efectos de la materialización de la Reserva Especial para Inversiones contemplada en la Ley Foral 24/1996, la Sociedad se acoge al criterio de pago en aquellos proyectos registrados al 31 de diciembre de 2001 en el epígrafe "Inmovilizado material en curso" que son de larga duración, ascendiendo la reserva aplicada durante el ejercicio 2001, siguiendo este criterio, a 16.366 miles de euros.

11. Provisión para responsabilidades

En esta cuenta se recoge principalmente la provisión para pensiones y obligaciones. El movimiento habido en esta cuenta durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31-12-00	6.187
Dotaciones para pensiones y obligaciones	1.202
Dotaciones para riesgos y gastos	1.845
Pagos y ajustes	(885)
Saldo al 31-12-01	8.349

12. 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.
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.

mutualidad general de la abogacía



Nº 053783 C

0,06 Euros

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.

Igualmente, 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 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Subvenciones	Otros	Total
Saldo al 31-12-00	806	1.630	2.436
Aplicación a resultados	(166)	(149)	(315)
Saldo al 31-12-01	640	1.481	2.121

13. Deudas con entidades de crédito

La composición del saldo de "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 2001 era la siguiente:

	Vencimiento	Garantía	Miles de Euros
Préstamos y créditos	2002	Personal	4.808
	2003	Personal	150.253
	2004	Personal	20.764
	2005	Personal	102.682
Total préstamos			278.507

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

A 31 de diciembre de 2001, en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" se incluye igualmente un importe de 562 miles de euros que corresponden a los intereses devengados por las disposiciones de crédito que a dicha fecha están pendientes de pago.

Dentro de los préstamos y créditos se recoge un importe de 110 millones de dólares USA (123.456 miles de euros) correspondiente a la financiación en dólares obtenida por la Sociedad para la adquisición de las acciones de Giant Cement Holding, Inc., 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 2001 dichos requisitos se cumplen íntegramente. El coste de dicha financiación está referenciado al Libor más un diferencial de mercado.

mutualidad general de la abogacía



Nº 053784 C

0,06 Euros

14. 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 2001 en este epígrafe a largo y a corto plazo ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31-12-00	2.103
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	(203)
Saldo al 31-12-01	1.900

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

Años	Miles de Euros
2002	195
2003	132
2004	71
Posterior	1.502
Total	1.900

15. Administraciones Públicas y situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2001, el desglose del epígrafe "Administraciones Públicas" es el siguiente:

mutualidad general de la abogacia



Nº 053785 C

0,06 Euros

	Miles de Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Impuesto sobre Sociedades	-	23.762
Impuesto Diferido	-	195
Impuesto anticipado	4.056	-
I.R.P.F.	-	857
I.V.A.	-	1.394
Seguridad Social	-	657
Otros	-	289
	4.056	27.154

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2001 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros
Beneficio antes de impuestos	102.769
Diferencias permanentes	2.271
	105.040
Cuota al 35%	36.764
Menos- Deducción por dividendos y otras	(7.285)
Impuesto sobre Sociedades devengado	29.479
Efecto de las diferencias temporales	1.965
Cuota tributaria	31.444
Menos- Pagos a cuenta sobre el Impuesto de Sociedades	(6.742)
Menos- Retenciones sobre rentas de capital	(940)
Cuota a pagar	23.762

Las diferencias temporales se deben principalmente a las dotaciones ordinarias y extraordinarias por pensiones.

Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad no tenía deducciones pendientes de aplicar.

La Sociedad tiene pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación. Del criterio que pudieran adoptar las autoridades fiscales podrían derivarse pasivos de carácter contingente para los que no se ha registrado provisión alguna en las cuentas anuales adjuntas. Los Administradores de la Sociedad consideran que el efecto que podría tener esta diferencia de criterios no sería significativo en relación con las cuentas anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001.

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad se encuentra avalada ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 6.424 miles de euros. Corresponden, por un lado, a avales prestados ante organismos públicos para garantizar la restauración de los espacios naturales sujetos a la explotación de



Nº 053786 C

0,06 Euros

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 11 millones de dólares y a otras empresas del Grupo por 210 miles de euros.

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

17. Ingresos y gastos

Al 31 de diciembre de 2001, el importe neto de la cifra de negocios corresponde a ventas de cemento y de clinker. Las exportaciones del ejercicio 2001 ascendieron a 168 miles de euros.

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Compras	60.568
Trabajos realizados por otras empresas	1.090
Variación de existencias	(3.156)
	58.202

El detalle de Otros gastos de explotación al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Suministros	15.593
Reparaciones y conservación	20.408
Transportes y fletes	18.212
Servicios profesionales independientes	1.102
Otros servicios	5.283
Arrendamientos	3.204
Tributos	1.839
Otros gastos de explotación	3.510
	69.151

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

mutualidad general de la abogacia



Nº 053787 C

0,06 Euros

	Miles de Euros
Sueldos, salarios y asimilados	26.923
Seguridad social	6.635
Otras cargas sociales	1.058
Dotaciones para pensiones y obligaciones (Nota 11)	1.448
	36.064

En el epígrafe de sueldos, salarios y asimilados se incluyen indemnizaciones por importe de 182 miles de euros.

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad mantuvo la siguiente plantilla media:

Categorías	Nº Personas
Alta Dirección	6
Técnicos superiores	62
Técnicos medios	19
Otros técnicos	77
Administrativos	80
Subalternos	13
Operarios	393
Otros	67
Total	717

La plantilla final al 31 de diciembre de 2001 ascendía a 716 personas.

La composición de los distintos conceptos retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A. durante el ejercicio 2001 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	363
Atenciones estatutarias	1.444
	1.807

Por otra parte, salvo por lo indicado en la Nota 3.h., al 31 de diciembre de 2001 no existen anticipos ni créditos ni otro tipo de garantías, ni obligaciones adicionales contraídas en materia de pensiones o seguros de vida respecto a los miembros actuales y antiguos del Consejo de Administración.

El detalle de otros intereses e ingresos asimilados al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

mutualidad general de la abogacía



Nº 053788 C

0,06 Euros

	Miles de Euros
Intereses e ingresos de empresas del grupo y asociadas (*)	8.019
Otros intereses	2.688
	10.707

(*) 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 desglose de los otros gastos e ingresos extraordinarios de la Sociedad es el siguiente:

	Miles de Euros
Dotación para riesgos y gastos	1.202
Externalización prestaciones al personal	4.580
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	1.334
Otros	481
Total otros gastos extraordinarios	7.597
Ingresos extraordinarios	1.256
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	293
Total otros ingresos extraordinarios	1.549

18. Aspectos sobre introducción del euro

A 31 de diciembre de 2001, la Sociedad tiene adaptados sus sistemas informáticos al euro. Desde el 1 de enero de 2002 la Sociedad está operando en euros sin que se haya detectado ninguna incidencia significativa al respecto.

mutualidad general de la abogacía

19. Cuadro de financiación de los ejercicios 2001 y 2000

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000		Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Adquisición de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones:		
Inmovilizaciones inmateriales	58	84	Beneficio neto del período	73.290	90.275
Inmovilizaciones materiales	18.492	31.619	Más- Cargos que no suponen aplicaciones de fondos-		
Inmovilizaciones financieras	17.959	11.281	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	37.121	31.193
			Dotación provisión para riesgos y gastos	3.047	1.791
Gastos a distribuir en varios ejercicios		1.833	Gastos amortizables	649	
			Pérdidas en enajenación de inmovilizado	5	13
			Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos-		
Dividendos	29.280	27.604	Beneficio en venta de inmovilizado	(5.786)	(30.816)
			Variación de las provisiones de inmovilizado financiero	(5.573)	(5.954)
			Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	(149)	
			Subvenciones de capital transferidas al resultado	(166)	(205)
Impuesto diferido	195	210	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	102.438	86.297
			Enajenación o bajas de inmovilizado:		(180)
Provisión para responsabilidades	885	709	Inmovilizaciones materiales	7.670	56.285
			Inmovilizaciones financieras	4.486	3.697
Deudas a largo plazo	59.846	85.619	Traspaso a corto plazo de créditos a largo plazo	16.543	
TOTAL APLICACIONES	126.715	158.961	TOTAL ORIGENES	131.137	146.099
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	4.422	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	12.862
TOTAL	131.137	158.961	TOTAL	131.137	158.961

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros		Aumento	Disminución	Disminución
	2001	2000			
Existencias			257		3.877
Deudores			11.361		3.492
Acreedores a corto plazo				14.200	12.723
Inversiones financieras temporales			3.364		7.681
Tesorería			463		
Ajustes por periodificación			3.177		5
TOTAL	18.622	14.200	18.622	14.200	20.403
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	4.422	-	4.422	-	12.862



0,06 Euros

Nº 053789

C 28



Nº 053826 C

0,06 Euros

Cementos Portland, S.A.

Informe de Gestión del Ejercicio 2001

Evolución de la Sociedad

En el año 2001 el consumo nacional de cemento ha alcanzado un nuevo récord histórico situándose en 41,8 millones de toneladas, con un aumento del 9% sobre la cifra del año anterior, que a su vez creció un 11% sobre 1999. Las importaciones de cemento y clinker se han situado en 6,3 millones de toneladas, que suponen un incremento del 28% sobre las del año 2000, debido al crecimiento de la demanda nacional, mientras que las exportaciones decrecen, por quinto año consecutivo, hasta la cifra de 1,5 millones de toneladas, un 32% inferior a la del año anterior.

Las ventas del año 2001 de Cementos Portland, S.A. fueron de 4.419.609 toneladas de cemento y clinker, superando la cifra del año 2000 en un 3%.

La cifra de negocio de la sociedad ascendió a 271.448 miles de euros, mejorando en un 9% la del año anterior.

El resultado de las actividades ordinarias de 97.297 miles de euros, experimentó un incremento más que satisfactorio sobre el de 2000, situándose en un 24%, al disminuir de forma considerable los gastos financieros.

A pesar de la disminución importante de 29.767 miles de euros de los resultados extraordinarios, que se sitúan en 5.472 miles de euros (-85%), el resultado antes de impuestos de 102.769 miles de euros, tan sólo disminuye en 10%, respecto al año anterior. Esta reducción de los resultados extraordinarios es consecuencia fundamentalmente de la finalización en el año 2000 de la Operación Vicálvaro, comentada en los anteriores informes de gestión.

Investigación y desarrollo.

Las labores de investigación y desarrollo se llevan a cabo, fundamentalmente, en los laboratorios de la fábrica de Olazagutía (Navarra) y también participa en los trabajos de investigación que realiza el Instituto Español del Cemento y sus Aplicaciones.

Perspectivas de futuro.

Las perspectivas para el año 2002 son favorables, aunque se espera un crecimiento de la demanda más moderado que en ejercicios anteriores.



Nº 053791 C

0,06 Euros

Operaciones con acciones propias.

No se han llevado a cabo operaciones con títulos propios durante el ejercicio.

Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio.

No se han producido acontecimientos de especial relevancia después del cierre del ejercicio.



Nº 053827 C

0,06 Euros

Firma de los Administradores

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2001 de Cementos Portland, S.A., integradas por el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, así como el Informe de Gestión, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A. en su reunión del día 21 de marzo de 2002. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2001, estando extendidos en 30 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacia, numeradas correlativamente con los números 053762 al 053789, ambos incluidos, y con los números 053826 y 053791, firmando estas dos últimas hojas todos los Consejeros.

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

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

D. JOSÉ IGNACIO TABERNA RUIZ
Consejero-Secretario

D^a. CONCHA SIERRA ORDÓNEZ
Vocal

D. MARTÍN ARESTI ZAMORA
Vocal

D. RAFAEL CABELLO DE ALBA Y GRACIA
Vocal

D. JUAN ANTONIO LOSADA GÓMEZ
Vocal

D. JAIME DE MARICHALAR Y SAENZ DE
TEJADA
Vocal

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

HORMIGOS Y MONTEROS,
PREPARADOS, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Representada por D. ÁNGEL LUIS HERAS
AGUADO
Vocal



Nº 053828 C

0,06 Euros

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

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

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

IBERDROLA, S.A.
Representada por D. ENRIQUE GAYTÁN DE
AYALA ZUBIRÍA
Vocal

EUROPA GESTIÓN, S.A.
Representada por D.ANTONIO PEREZ
COLMENERO
Vocal

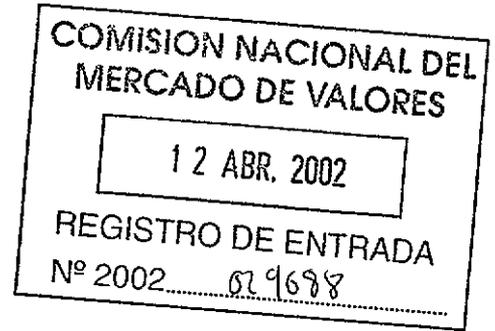


ANDERSEN

CEMENTOS PORTLAND, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(GRUPO CEMENTOS PORTLAND)

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio 2001,
junto con el Informe de Auditoría



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CEMENTOS PORTLAND, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (en adelante el Grupo o el Grupo Cementos Portland), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001 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 2001 de Cementos Alfa, S.A., de las cuentas anuales consolidadas de Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes y de CDN-USA, Inc. y sociedades dependientes, en las que Cementos Portland, S.A. participa, directa e indirectamente, en el 80%, 30,5% y 65,2%, respectivamente, y cuyos activos y resultados netos representan un 11,46% y un 14,8% 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 2001 se basa, en lo relativo a las participaciones en las sociedades y grupos mencionados 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 30 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000, 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 2001 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 2001 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 2001. 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

27 de marzo de 2002

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

Cuentas Anuales Consolidadas
Correspondientes al Ejercicio 2001

mutualidad general de la abogacía

GRUPO CEMENTOS PORTLAND

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Miles de Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	PASIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Gastos de establecimiento	147	210	Capital suscrito	41.757	41.757
Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 6)-	41.175	34.945	Prima de omisión	26.216	26.216
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	8.422	2.401	Reserva de revalorización	34.281	34.281
Aplicaciones informáticas	8.159	7.379	Reserva legal	6.365	6.365
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	34.966	33.450	Reserva especial para inversiones	51.006	33.757
Otro inmovilizado Inmaterial	4.498	1.302	Reserva especial para inversiones aplicada	149.377	116.905
Amortizaciones y provisiones	(12.860)	(9.587)	Cirras reservadas de la sociedad dominante	216.873	206.842
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-	712.541	663.551	Reservas en sociedades consolidadas por Integración global		
Terrenos y construcciones	346.192	299.174	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	41.208	37.898
Instalaciones técnicas y maquinaria	48.602	772.895	Diferencias de conversión	23.633	8.080
Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso	104.698	80.652	Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	27.713	21.357
Otro inmovilizado	(626.719)	(521.700)	Dividendo a cuenta	90.808	109.095
Amortizaciones y provisiones	117.286	140.165		(15.059)	(14.221)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-	84.812	104.892	SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)	696.357	630.312
Participación en sociedades puestas en equivalencia	5.077	3.229		20.568	18.088
Otras inversiones financieras	27.397	31.944	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)	6.788	6.500
Fianzas y préstamos a largo plazo	871.149	898.871		28.168	28.003
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 9)	225.389	234.382	PROVISION PARA RESPONSABILIDADES (Nota 14)		
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 4-f)	12.188	7.779	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
ACTIVO CIRCULANTE:			Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 15)	86.637	81.858
Existencias	96.057	81.008	Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	360.393	405.607
Deudores-	165.778	150.070	Otros acreedores a largo plazo	2.703	3.989
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	134.093	125.004	ACREEDORES A CORTO PLAZO:	449.933	491.440
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 10)	14.948	13.461	Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	53.652	42.810
Administraciones Públicas (Nota 17)	14.172	9.256	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	4.258	3.203
Deudores varios	2.565	2.947	Acreeedores comerciales	80.812	69.774
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	29.835	22.620	Otras deudas no comerciales-	67.008	57.390
Tesorería	8.201	12.143	Administraciones Públicas (Nota 17)	37.804	33.639
Ajustes por periodificación (Nota 4-i)	306.566	4.397	Otras deudas	29.104	23.752
TOTAL ACTIVO	1.415.222	1.351.860	Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 4)	5.880	7.343
			TOTAL PASIVO	1.415.222	1.351.860

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001.



0,06 Euros

Nº 053829 C

[Handwritten signature]

mutualidad general de la abogacía

GRUPO CEMENTOS PORTLAND

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2001 Y 2000**
(Miles de Euros)



0,06 Euros

Nº 053830 C

	DEBE		HABER		Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Reducción existencias productos terminados y en curso de fabricación					791.741	660.586
Aprovisionamientos (Nota 19)	189.432	142.272			8.885	-
Gastos de personal (Nota 19)	134.738	122.530			251	331
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	81.092	70.803			30.303	26.049
Otros gastos de explotación (Nota 19)	254.161	187.306			831.180	688.966
Beneficios de explotación	659.423	524.221				
Gastos financieros por deudas con terceros	171.757	162.745				
Diferencias negativas de cambio	31.194	35.334			3.518	2.669
	673	5.928			904	1.093
	31.867	41.262			4.422	3.762
Resultados financieros negativos					27.445	37.500
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	14.181	12.810			14.983	14.617
Beneficios de las actividades ordinarias	145.114	127.052				
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera	424	336			784	860
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 19)	9.254	4.344			6.858	30.946
Otros gastos extraordinarios (Nota 19)	9.678	4.689			3.544	1.581
Resultados extraordinarios positivos	1.508	28.699			11.186	33.387
Beneficios consolidados antes de impuestos	146.622	155.751				
Impuesto sobre Sociedades (Nota 17)	51.531	43.787				
Resultado consolidado del ejercicio	95.091	111.964				
Resultado atribuido a los socios externos (Nota 12)	4.185	2.869				
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	90.906	109.095				

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001.



Nº 053831 C

0,06 Euros

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, multigrupo 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 2001 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 2001 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, por el método de integración proporcional para aquellas sociedades en las que participa y sobre las que mantiene una gestión conjunta con terceros, 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.

mutualidad general de la abogacía



Nº 053832 C

0,06 Euros

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad Dominante participa, directa e indirectamente, en un 58,64% 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 euros 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 2001.

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.

A raíz de la operación de fusión celebrada el 22 de diciembre de 1999 entre Giant Cement Holding, Inc. y C.P. Acquisition, Inc., 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 USA, ya reducido el impuesto diferido correspondiente.

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) Adaptación al euro

Dado que las cuentas anuales consolidadas de 2001 se formulan en euros, a efectos comparativos, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados adjuntos correspondientes a 2000, se han convertido a euros aplicando el tipo de cambio oficial (1 euro = 166,386 pesetas), con su correspondiente redondeo.

c) Cambios en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2001 se ha procedido a la liquidación de la sociedad dependiente Inversora Luchana, S.A., en la que la Sociedad Dominante participaba directa e indirectamente en un 64,96% al 31 de diciembre de 2000.

Igualmente, durante el ejercicio 2001 se han producido los siguientes cambios en el perímetro de consolidación:

- La participada CDN-USA, Inc. se venía valorando por método de puesta en equivalencia, sin embargo al 31 de diciembre de 2001 dicha filial se ha consolidado por el método de integración proporcional ya que existe una gestión conjunta, participando la Sociedad Dominante directamente en un 50% e indirectamente en un 15,23% del capital social de dicha sociedad.

mutualidad general de la abogacia



Nº 053833 C

0,06 Euros

- Cementos Alfa, S.A., sociedad del Grupo, ha incrementado su porcentaje de participación en el capital social de Canteras Villallano, S.A. al 100% al 31 de diciembre de 2001, pasando por tanto de ser valorada mediante el método de puesta en equivalencia al 31 de diciembre de 2000, a consolidarse por el método de integración global al 31 de diciembre de 2001.
- Durante el ejercicio 2001, Canteras Aláiz, S.A., sociedad del Grupo, ha comprado el 40% del capital social de Lázaro Echeverría, S.A., participando en consecuencia la Sociedad Dominante de forma indirecta en un 28,01% de su capital social. Al 31 de diciembre de 2001 dicha participada se valora a través del método de puesta en equivalencia.
- La Sociedad Dominante ha incrementado el porcentaje de participación en el capital social de Cementos Lemona, S.A., pasando de poseer un 29,92% al 31 de diciembre de 2000, a un 30,45% al 31 de diciembre de 2001.
- Igualmente, la Sociedad Dominante ha incrementado el porcentaje de participación en el capital social de la sociedad Cementos Atlántico, S.A. de un 99,42% que poseía al 31 de diciembre de 2000, a un 99,62% que posee al 31 de diciembre de 2001.

3. Sociedades dependientes, multigrupo 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 2001 es el siguiente:



Nº 053834 C

0,06 Euros

6

mutualidad general de la abogacía

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
Empresas Dependientes:						
No cotizadas en Bolsa-						
Cementos Atlántico, S.A.	99,62	-	Avda. de Bonanza, 2	Sevilla	Sevilla	Fabricación y venta de cemento
Hormigones Herrero, S.A. (*)	63,92	28,89	Romanceros, 42-44	Burgos	Burgos	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Alkaltza, S.A.	100,00	-	Estrella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones de la Jacetania, S.A.	50,00	12,50	Llano de la Victoria, s/n	Jaca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Áridos de Navarra, S.A.	-	66,00	Estrella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	72,18	Estrella, 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 Tajúña, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Arrendamiento de bienes inmuebles
Explotaciones San Antonio, S.L.	-	80,06	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Fabricación de hormigón y transporte
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	-	80,06	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Extracción de bienes inmuebles
Cia. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.	-	100,00	José Abascal, 59	Madrid	Cantabria	Sin actividad
Canteras y Áridos del Píneo Occidental, S.A.	60,00	12,18	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Bombeo de hormigón
Hormigones Reñosa, S.A.	-	80,06	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigones y áridos
Cementrade, S.A.	-	80,06	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Venta al por mayor de materiales de construcción
Cemensilos, S.A.	-	80,06	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Comercialización de materiales de construcción
Áridos y Premezclados, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Extracción de áridos
Participaciones Estella 6, S.L.	100,00	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Sin actividad
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	-	80,06	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Sin actividad
Canteras de Aláiz, S.A.	70,02	-	Dormitelería, 72 Bajo	Pamplona	Navarra	Explotación de canteras y yacimientos; fabricación y venta de hormigón
Hormigones Aláiz, S.A.	-	70,02	Dormitelería, 72 Bajo	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Araquil, S.A.	-	70,02	Dormitelería, 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. Explotación de canteras y yacimientos minerales
Canteras Villallano, S.A.	-	80,06	Poblado de Villallano, s/n	Pomar de Valdivia	Palencia	
Cotizadas en Bolsa-						
Cementos Aifa, S.A.	76,58	3,48	Calderón de la Barca, 4-3º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de cemento

(*) Sociedad actualmente en liquidación.



0,06 Euros

Nº 053836 C

8

mutualidad general de la abogacía

Sociedad	Porcentaje de Participación		Miles de Euros							
	Directo	Indirecto	Total	Coste de la Inversión Directa	Provisión	Capital	Reservas	Resultado de 2001	Resultados Extraordinarios Incluidos en los Resultados de 2001	
Empresas Dependientes:										
No cotizadas en Bolsa:										
Cementos Atlántico, S.A. (1)	99,62	-	99,62	198.192	(26.997)	4.140	25.551	14.759	146	
Hormigones Herreró, S.A. (1)	63,92	28,89	92,81	11.980	(9.518)	3.858	(731)	716	825	
Hormigones Arkaitza, S.A.	100,00	-	100,00	5.738	(1.819)	1.320	3.981	719	10	
Hormigones Jaceltania, S.A.	50,00	12,50	62,50	445	(304)	301	557	331	-	
Aridos Navarra, S.A.	-	66,00	66,00	-	-	96	(64)	(1)	-	
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	72,18	72,18	-	-	60	1.516	272	30	
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (1)	100,00	-	100,00	5.786	-	2.100	12.637	4.425	(235)	
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	100,00	-	100,00	1.590	(1.066)	541	(16)	609	428	
Explotaciones San Antonio, S.L.	-	80,00	80,00	-	-	1.130	(88)	5	64	
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	-	80,00	80,00	-	-	793	(274)	17	-	
Cia. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A. (1)	-	100,00	100,00	-	-	300	1.851	287	(5)	
Canteras del Pílineo Occidental, S.A. (1)	60,00	12,18	72,18	1.345	(186)	180	2.048	272	-	
Hormigones Reinoso, S.A.	-	80,00	80,00	-	-	544	480	282	(1)	
Cementrade, S.A.	-	80,00	80,00	-	-	601	636	342	(168)	
Cemensilos, S.A.	-	80,00	80,00	-	-	361	171	115	(4)	
Aridos y Premezclados, S.A. (1)	100,00	-	100,00	25.437	-	14.975	9.966	4.774	(276)	
Participaciones Estella 6, S.L.	100,00	-	100,00	3	-	3	(1)	-	-	
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	-	80,00	80,00	-	-	1.774	100	(168)	-	
Canteras de Aláiz, S.A. (6)	70,02	-	70,02	14.237	-	120	6.308	2.447	72	
Hormigones Aláiz, S.A.	-	70,02	70,02	-	-	60	35	35	-	
Hormigones Araquil, S.A.	-	70,02	70,02	-	-	325	(139)	197	-	
Atracam, S.A. (1)	100,00	-	100,00	1.000	-	998	317	376	(35)	
Giant Cement Holding, Inc (1) (**)	100,00	-	100,00	177.636	-	178.087	1.169	54	(57)	
Canteras Villalano, S.L.	-	80,06	80,06	-	-	204	978	334	5	
Cotizadas en Bolsa:										
Cementos Aláiz, S.A. (2)	76,58	3,48	80,06	26.403	-	6.753	40.625	11.199	504	
Total				469.792	(39.890)					

(**) Datos obtenidos de las Cuentas Anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2001 en proceso de formulación. El resultado del ejercicio incluye el efecto de la amortización del fondo de comercio originado en la compra por Cementos Portland, S.A.



Nº 053837 C

0,06 Euros

9

mutualidad general de la abogacia

Sociedad	Porcentaje de Participación		Miles de Euros					Resultados extraordinarios incluidos en los Resultados de 2001	
	Directo	Indirecto	Coste de la Inversión Directa	Provisión	Capital	Reservas	Resultado de 2001		
Empresas Multigrupo:									
No cotizadas en Bolsa- CDN-USA, Inc. (2)	50,00	15,23	40.728	(3.866)	36.631	(39.285)	7.416	4	
Sociedad									
	Directo	Indirecto	Total	Coste de la Inversión Directa	Provisión	Capital	Reservas	Resultado de 2001	Resultados extraordinarios incluidos en los Resultados de 2001
Empresas Asociadas:									
No cotizadas en Bolsa-									
Hormigones Reñares, S.A.	50,00	-	50,00	1.442	-	210	1.305	167	25
Canteras y Hormigones VRE, S.A. (4)	50,00	-	50,00	1.202	-	60	1.418	594	16
Hormigones Giral, S.A. (6)	50,00	-	50,00	1.118	-	395	3.118	868	(8)
Hormigones y Aídos del Piñero Aragones, S.A.	50,00	-	50,00	1.052	-	270	3.334	728	3
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	-	50,00	1.005	(29)	180	507	(65)	38
Hormigones en Mesa de Vallera, S.A.	50,00	-	50,00	1.022	-	301	2.324	105	16
Hormigones San Adrián, S.A.	50,00	-	50,00	188	(18)	80	167	(30)	-
Hormigones Aragón, S.A.	50,00	-	50,00	30	-	60	566	(33)	4
Hormigones Alcanadre, S.L.	50,00	-	50,00	6	-	65	420	130	-
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	-	33,33	180	-	541	1.136	535	46
Expunor, S.A.	23,00	9,74	32,74	14	(14)	60	(56)	-	-
Caribocem, S.A. (4)	42,85	15,79	58,64	23	-	80	290	54	-
Sociedad de Fomento Energético, S.A. (2)	49,00	-	49,00	2.850	-	5.400	2.895	519	8
Hormigones Dellin, S.A.	50,00	-	50,00	601	-	361	1.173	108	5
Novhorvi, S.A.	-	18,05	18,05	-	-	180	596	198	1
Aplicaciones Minerales, S.A.	24,00	13,26	37,26	168	-	120	414	67	29
Silos y Morteros, S.L.	-	33,33	33,33	-	-	128	280	89	-
Hormigones Cántabros, S.A.	-	28,01	28,01	-	-	1.983	4.832	931	(2)
Hormigones Castro, S.A.	-	32,02	32,02	-	-	420	162	191	(6)
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	-	24,01	24,01	-	-	270	4.180	1.714	-
Hormigones Gallzano, S.A.	-	40,01	40,01	-	-	1.165	138	88	-
Dragon Alta Cementi, Ltd.	-	40,02	40,02	-	-	12.020	132.023	43.192	(2)
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. (2)	15,00	-	15,00	2.086	-	32	94	1.055	37
Hormigones Artedo, S.L.	0,19	49,81	50,00	1	-	142	453	(49)	-
Hormigones Bazlán, S.L.	-	50,00	50,00	-	-	1.215	6.566	1.526	-
Lázaro Echeverría, S.A.	-	28,01	28,01	-	-	-	-	-	447
Cotizadas en Bolsa-									
Cementos Lemona, S.A. (3)	30,45	-	30,45	38.708	(12.020)	6.215	81.082	15.108	353
Total				49.476	(12.081)				

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



Nº 053838 C

0,06 Euros

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2001, 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 periodo de cinco años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2001 en concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 67 miles de euros.

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:

	Miles de Euros
A corto plazo	1.506
A largo plazo	3.272
Total	4.778

c) Otras inmovilizaciones inmateriales

Las aplicaciones informáticas se registran por su coste de adquisición y se amortizan linealmente durante un periodo 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 periodo de diez años. Cuando los importes capitalizados responden a proyectos en los que no se tiene certeza de que concluyan con éxito, se dan de baja del balance de situación con cargo a resultados del ejercicio.

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 2001 en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 3.178 miles de euros.



Nº 053839 C

0,06 Euros

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 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.

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 2001 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 77.847 miles de euros.

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 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.



Nº 053840 C

0,06 Euros

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe se recoge principalmente un importe de 3.970 miles de dólares USA (aproximadamente 4.456 miles de euros) 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. Asimismo, se incluye 4.806 miles de dólares (aproximadamente 5.394 miles de euros) correspondiente al traspaso de repuestos de inmovilizado realizado por dicha sociedad. Este saldo se amortiza en un periodo de 3 años.

Igualmente, se incluyen gastos incurridos por Cementos Portland, S.A. en la operación de compra de Giant Cement Holding, Inc., amortizables linealmente en 5 años, cuyo importe asciende al 31 de diciembre de 2001 a 1.492 miles de euros, así como gastos financieros diferidos en relación con los contratos de arrendamiento financiero.

g) Existencias

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

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

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

h) Impuesto sobre beneficios

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

i) Ingresos y gastos

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

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

j) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, 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 euros 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.



Nº 053841 C

0,06 Euros

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 2001 existe una provisión por importe de 4.354 miles de dólares USA (aproximadamente 4.887 miles de euros), 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 2001 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.

Al 31 de diciembre de 2001, se han valorado mediante 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 ha llevado a cabo mediante el método de "Acreditación proporcional año a año", que supone que para cada empleado la prestación final esperada se va constituyendo por partes alicuotas en cada año de servicio prestado hasta jubilarse.

En el cálculo actuarial, tanto de los premios como de las pensiones de jubilación, se han utilizado tablas PERM/F-2000P, así como una tasa actuarial media del 4%.

La sociedad Giant Cement Holding Inc. tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones por jubilación de sus empleados. La valoración de las obligaciones devengadas por este concepto se ha realizado por un experto actuario independiente. Para ello se ha empleado el método de "Acreditación proporcional año a año", utilizando una tasa actuarial media del 7,25%. 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 2001 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).

Igualmente, para parte del personal directivo, que en algunos casos son también Consejeros de la Sociedad Dominante, existen compromisos adicionales de atender prestaciones por premios de jubilación, incapacidad laboral permanente u otros conceptos. En el ejercicio 2001, se ha procedido a externalizar dichos compromisos, cuyo coste total ha ascendido a 7.549 miles de euros, de los que 4.580 miles de euros, equivalentes al coste de los servicios pasados, se han registrado en el epígrafe "Gastos



Nº 053842 C

0,06 Euros

extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, y el resto figura registrado como "Ajustes por periodificación" en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 y se irá imputando a la cuenta de resultados durante el resto de la vida laboral del personal afectado.

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 periodo 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 2001 que presentará el Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A. a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
A reservas voluntarias	41.555
A dividendo activo	31.735
Total	73.290

El Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A. de 25 de octubre de 2001 acordó el pago de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2001, por importe de 15.058 miles de euros. Dicho dividendo ya ha sido satisfecho al 31 de diciembre de 2001.

El estado previsional de liquidez de la Sociedad formulado por el Consejo de Administración al 30 de septiembre de 2001, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, es el siguiente:



Nº 053843 C

0,06 Euros

	Miles de euros
Tesorería	5.223
Líneas de crédito disponibles	27.046
Total	32.269

6. Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las cuentas del inmovilizado inmaterial, sus amortizaciones acumuladas y sus provisiones por depreciación, ha sido el siguiente:

	Miles de euros						Saldo al 31-12-01
	Saldo al 31-12-00	Variación del perímetro de consolidación	Adiciones	Retiros	Traspasos	Variación tipos de cambio	
Coste-							
Bienes adquiridos en régimen de Arrendamiento financiero	2.401	1.127	3.302	-	(408)	-	6.422
Aplicaciones informáticas	7.379	-	267	(6)	519	-	8.159
Concesiones, patentes, licencias, Marcas y similares	33.450	-	464	(377)	48	1.381	34.966
Otro inmovilizado inmaterial	1.302	3.725	151	(346)	(511)	167	4.488
Total coste	44.532	4.852	4.184	(729)	(352)	1.548	54.035
Amortización acumulada-							
Bienes adquiridos en régimen de Arrendamiento financiero	880	188	808	-	(431)	-	1.445
Aplicaciones informáticas	6.494	-	457	(7)	-	-	6.944
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.059	-	1.780	(376)	(410)	69	3.122
Otro inmovilizado inmaterial	116	1.103	133	(90)	-	49	1.311
Total amortización acumulada	9.549	1.291	3.178	(473)	(841)	118	12.822
Provisión por depreciación-							
Otro inmovilizado inmaterial	38	-	-	-	-	-	38
Total provisión por depreciación	38	-	-	-	-	-	38
Importe neto	34.945	3.561	1.006	(256)	489	1.430	41.175

La columna "Variación tipos de cambio" recoge las variaciones que afectan al valor en euros del inmovilizado inmaterial de las sociedades Giant Cement Holding Inc. y CDN-USA, Inc. por la evolución habida en el tipo de cambio del dólar USA con respecto al euro.

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

mutualidad general de la abogacía



Nº 053844 C

0.06 Euros

Descripción del Bien	Duración del del contrato	Miles de Euros						Años Vida Útil
		Coste del Bien en Origen	Gastos Financieros	Valor Opción de Compra	Cuotas Satisfechas Ejercicios Anteriores	Cuotas Satisfechas 2001	Cuotas Pendientes	
Maquinaria	Entre 1 y 5 años	4.678	447	61	487	943	3.695	Entre 7 y 20 años
Mobiliario	3 años	191	14	6	-	61	144	6,7 años
Elementos de Transporte	Entre 3 y 5 años	1.553	211	125	467	358	939	Entre 5 y 8 años
Total		6.422	672	192	954	1.362	4.778	

Las cuotas pendientes de pago correspondientes a los elementos adquiridos en régimen de leasing al 31 de diciembre de 2001 ascienden a 4.778 miles de euros.

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:

	Miles de Euros
	Plusvalía
Terrenos y construcciones	6.779
Instalaciones técnicas y maquinaria	25.315
Otro inmovilizado	3.606
Total	35.700

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza 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 2001 ha ascendido a 992 miles de euros.

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las cuentas del inmovilizado material, sus amortizaciones acumuladas y sus provisiones por depreciación, ha sido el siguiente:



Nº 053845 C

0.06 Euros

	Miles de Euros						
	Saldo 31-12-00	Variación del Perímetro de Consolidación	Entradas o Dotaciones	Retiros o Bajas	Trasposos	Variación tipos de cambio	Saldo 31-12-01
Coste y actualizaciones legales:							
Terrenos y construcciones	299.174	27.443	3.850	(2.153)	8.593	9.285	346.192
Instalaciones técnicas y maquinaria	772.695	32.070	10.847	(1.799)	19.230	6.915	839.958
Otro inmovilizado	80.652	13.479	3.769	(1.782)	7.774	616	104.508
Anticipos e inmovilizaciones en curso	32.730	65	65.609	(263)	(49.807)	268	48.602
Total coste	1.185.251	73.057	84.075	(5.997)	(14.210)	17.084	1.339.260
Amortización acumulada:							
Terrenos y construcciones	27.280	7.441	8.062	(95)	741	464	43.893
Instalaciones técnicas y maquinaria	439.316	18.632	62.475	(1.160)	(9.405)	1.504	511.362
Otro inmovilizado	55.025	9.458	7.310	(1.551)	722	421	71.385
Total amortización acumulada	521.621	35.531	77.847	(2.806)	(7.942)	2.389	626.640
Provisión por depreciación:							
Terrenos y construcciones	1	-	-	-	-	-	1
Instalaciones técnicas y maquinaria	78	-	-	-	-	-	78
Total provisión por depreciación	79	-	-	-	-	-	79
Importe neto	663.551	37.526	6.228	(3.191)	(6.268)	14.695	712.541

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2001 asciende a 320.299 miles de euros.

Es política de las sociedades del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de inmovilizado material.

En virtud de la Ley Foral 24/1996 sobre Reserva Especial de Inversiones, la sociedad dominante ha materializado 32.472 miles de euros en activos fijos nuevos (véase Nota 11).

La columna "Variación tipos de cambio" recoge las variaciones que afectan al valor en euros del inmovilizado material de las sociedades Giant Cement Holding Inc. y CDN-USA, Inc. por la evolución habida en el tipo de cambio del dólar USA con respecto al euro.

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 Atlántico, S.A., y al cambio de perímetro de consolidación al integrar en este ejercicio CDN-USA, Inc. por el método de integración proporcional.

En la columna de "Trasposos" se recoge fundamentalmente los trasposos de repuestos de inmovilizado a gastos a distribuir en varios ejercicios realizados en la sociedad Giant Cement Holding, Inc. (véase Nota 4.f).

8. Inversiones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las cuentas de "Participaciones puestas en equivalencia", ha sido el siguiente:

mutualidad general de la abogacía



Nº 053846 C

0,06 Euros

	Miles de Euros
	Participaciones Puestas en Equivalencia
Saldo al 31-12-00	104.992
Resultados del ejercicio 2001	14.983
Dividendos distribuidos	(2.686)
Reducciones de capital	(1.626)
Diferencias de conversión	8
Variación del perímetro de consolidación	(30.857)
Saldo al 31-12-01	84.812

Durante el ejercicio 2001, se ha cambiado el método de integración de la sociedad CDN-USA, Inc., pasando de ser considerada sociedad asociada al 31 de diciembre de 2000 a ser sociedad multigrupo al 31 de diciembre de 2001 (véase Nota 2.c.).

En el ejercicio 2001 la participada Industrias Calizas Álvarez, S.A. no se ha consolidado por el método de integración global aun teniendo una participación del 100 % por considerar que su efecto es poco significativo.

El detalle de las participaciones puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Hormigones Reinares, S.A.	840
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	1.038
Hormigones Giral, S.A.	2.186
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	2.166
Hormigones Calahorra, S.A.	302
HORMAVASA	1.365
Hormigones San Adrián, S.A.	99
Hormigones Aragón, S.A.	297
Hormigones Alcanadre, S.L.	294
Hormigones Baztán, S.L.	444
Navarra de Transportes, S.A.	737
Carbocem, S.A.	231
Silos y Morteros, S.L.	168
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	4.370
Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes	30.594
Hormigones Delfin, S.A.	820
Novhorvi, S.A.	244
Aplicaciones Minerales, S.A.	215
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	1.856
Hormigones Castro, S.A.	310
Hormigones Galizano, S.A.	249
Hormigones Cántabros, S.A.	2.710
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	27.712
Dragon Alfa Cement, Ltd.	1.805
Lázaro Echeverría, S.A.	3.723
Hormigones Arnedo, S.L.	37
Total	84.812

mutualidad general de la abogacía

La composición del saldo del epígrafe "Fianzas y préstamos a largo plazo" al 31 de diciembre de 2001 es:



Nº 053847 C

0,06 Euros

	Miles de Euros
Fianzas	424
Activos afectos a plan de pensiones (véase Nota 4.i)	16.925
Otros créditos	10.048
Total	27.397

El epígrafe "Otros créditos" recoge el importe pendiente de cobro de un préstamo subordinado convertible en capital con vencimiento el 31 de diciembre de 2016 concedido por la Sociedad Dominante a la sociedad Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A., amortizable a través de 12 pagos anuales, existiendo un período de carencia tanto de principal como de intereses de 4 años, hasta el 31 de diciembre de 2005, que devenga un tipo de interés del 4,5% anual.

Al 31 de diciembre de 2001, las Inversiones Financieras Temporales corresponden, básicamente, a aplazamiento en el cobro con ocasión de la enajenación de terrenos (17.948 miles de euros) 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 2001 del Fondo de Comercio de Consolidación es el siguiente:

	Miles de Euros
Áridos y Premezclados, S.A.	6.412
Cementos Alfa, S.A.	12.886
Canteras Villallano, S.A.	2.413
Canteras de Aláiz, S.A.	6.127
Lázaro Echeverría, S.A.	2.451
Cementos Atlántico, S.A.	182.338
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	2.038
Giant Cement Holding, Inc.	83.328
Hormigones Reinoso, S.A.	3
Coste	297.996
Amortizaciones	(72.597)
Coste Neto	225.399

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31-12-00	234.392
Adiciones del ejercicio 2001	5.188
Amortización	(14.181)
Saldo al 31-12-01	225.399

mutualidad general de la abogacía

Durante el ejercicio 2001, la Sociedad Dominante ha incrementado su participación en la sociedad Cementos Atlántico, S.A. en un 0,19%, generándose un Fondo de Comercio adicional por importe de 324 miles de euros,



Nº 053848 C

0,06 Euros

con lo que el Fondo de Comercio bruto sobre Cementos Atlántico, S.A. al 31 de diciembre de 2001 asciende a 182.338 miles de euros.

igualmente, a través de Cementos Alfa, S.A. y Canteras de Aláiz, S.A. se ha comprado el 50% y el 40% del capital social de las sociedades Canteras Villano, S.A. y Lázaro Echeverría, S.A., respectivamente, generándose en la operación de compra sendos Fondos de Comercio por importe de 2.413 y 2.451 miles de euros, respectivamente.

Dichos Fondos de Comercio se amortizan linealmente durante el periodo de tiempo en el cual se estima obtener el retorno de la inversión, con un máximo de 20 años.

10. Empresas del grupo y asociadas

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Grupo:		
Fomento de Construcción y Contratas, S.A. y sociedades dependientes	10.772	2.666
	10.772	2.666
Asociadas:		
Hormigones Reinares, S.A.	93	-
Novhorvi, S.A.	99	1
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	45	100
Hormigones Baztán, S.L.	104	9
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	6	382
Hormigones Calahorra, S.A.	126	-
Hormigones Amedo, S.L.	-	1
Hormigones Delfin, S.A.	68	-
Hormigones San Adrián, S.A.	21	-
Navarra de Transportes, S.A.	3	618
Hormigones Giral, S.A.	2	-
HORMAVASA	92	1
Canteras Villallano, S.L.	6	398
Hormigones Castro, S.A.	223	-
Hormigones Cántabros, S.A.	1.127	-
Hormigones Galizano, S.A.	76	-
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	616	-
Carbocem, S.A.	1.270	-
Aplicaciones Minerales, S.A.	-	78
Dragon Alfa Cement, Ltd.	11	2
Silos y Morteros, S.L.	70	-
Cementos Lemona, S.A.	62	-
Lázaro Echeverría, S.A.	56	-
	4.176	1.590
Total	14.948	4.256

mutualidad general de la abogacía



Nº 053849 C

0,06 Euros

Adicionalmente, se recoge en el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del balance de situación del Grupo al 31 de diciembre de 2001 un derecho de cobro a la sociedad Realía Business, S.A. por importe de 14.935 miles de euros (véase Nota 8).

mutualidad general de la abogacia



0,06 Euros

Nº 053850 C

11. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de Fondos Propios durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros												
	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 Sociedades Puestas en Equivalencia	Diferencias de Conversión	Resultados	Dividendo a Cuenta	Total
Saldos al 31-12-00	41.757	26.216	8.365	34.281	33.757	116.905	206.842	37.898	8.060	21.357	109.095	(14.221)	630.312
Distribución del beneficio del ejercicio 2000:	-	-	-	-	51.086	-	10.746	13.235	5.586	-	(80.653)	-	-
A reservas	-	-	-	-	(33.757)	32.472	-	(9.722)	9.722	-	(28.442)	14.221	(14.221)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(203)	265	-	-	-	62
Traspasos de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.356
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.356	-	-	(15.058)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.906
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.058)	(15.058)
Beneficio neto del ejercicio 2001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.906	-	90.906
Saldos al 31-12-01	41.757	26.216	8.365	34.281	51.086	149.377	218.873	41.208	23.633	27.713	90.906	(15.058)	698.357



Nº 053851 C

0,06 Euros

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2001, el capital social de la Sociedad Dominante 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 2001 es Portland Valderrivas, S.A. con una participación del 58,84%.

Al 31 de diciembre de 2001 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 28,90 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 asciende a 34.281 miles de euros, 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 Leona, 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 38.399 miles de euros y se encuentra recogido en los epígrafes "Reserva de revalorización", "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" y "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" del balance de situación consolidado adjunto. A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de estas reservas o haya prescrito el plazo de tres años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, si bien podrán distribuirse en la medida que la plusvalía haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la



Nº 053852 C

0,06 Euros

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 constituido una reserva especial para inversiones con cargo al resultado de los ejercicios 1996, 1997, 1998, 1999 y 2000 por importe de 17.828, 19.204, 29.366, 45.076 y 51.086 miles de euros, respectivamente. De acuerdo con los términos de dicha ley, la Sociedad Dominante puede deducirse de la base imponible del ejercicio el 45% de la dotación a la reserva con el límite del 40% de aquella (véase Nota 17). Las inversiones realizadas al amparo de esta Ley deben materializarse en activos fijos nuevos afectos a la actividad de la Sociedad y efectuarse en los 2 años siguientes al del reconocimiento de la deducción.

f) Reserva especial para inversiones aplicada

La Sociedad Dominante ha materializado 149.377 miles de euros en activos fijos nuevos, 39.188 miles de euros en virtud de la Ley Foral 12/1993 y 110.189 miles de euros 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 2001.

A los efectos de la materialización de la Reserva Especial para Inversiones contemplada en la Ley Foral 24/1996, la Sociedad se acoge al criterio de pago en aquellos proyectos registrados al 31 de diciembre de 2001 en el epígrafe "Inmovilizado material en curso" que son de larga duración, ascendiendo la reserva aplicada durante el ejercicio 2001, siguiendo este criterio, a 16.366 miles de euros.

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 proporcional" y "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" y los resultados de las mismas al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:



Nº 053853 C

0,06 Euros

	Miles de Euros	
	Reservas	Resultado
Sociedades Consolidadas por Integración Global:		
HYMPSA	9.086	4.437
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	393	609
Áridos y Premezclados, S.A.	2.702	4.668
Canteras y Áridos del Pirineo Occidental, S.A.	625	21
Hormigones Herrero, S.A. (*)	955	507
Hormigones Jacetania, S.A.	439	207
Cementos Alfa, S.A.	11.415	7.488
Canteras Aláiz, S.A.	657	296
Hormigones Arkaitza, S.A.	1.382	720
Cementos Atlántico, S.A.	(1.661)	6.485
Giant Cement Holding Inc.	2.315	623
Atracem, S.A.	315	376
Almacenes, Transitos y Reexpedición, S.A.	(133)	(207)
Hormigones Araquil, S.A.	3	138
Hormigones Alaiz, S.A.	(68)	25
Aridos de Navarra, S.A.	-	(1)
Cantabra Industrial y Minera, S.A.	18	13
Cemensilos, S.A.	(69)	88
Cementrade, S.A.	774	391
Cia. Aux. Bombeo y Hormigón, S.A.	1.700	287
Explotaciones San Antonio, S.L.	34	3
Hormigones Reinoso, S.A.	1.080	216
Hormigones del Zadorra, S.A.	204	198
Participaciones Estella, S.L.	(1)	-
Canteras Villallano, S.A.	92	163
Reservas y resultado asignables a la Sociedad Dominante (**)	21.112	46.993
Sociedades Consolidadas por Integración Proporcional:		
CDN-USA Inc.	(12.161)	1.179
Total Sociedades consolidadas por Integración global y proporcional	41.208	75.923



Nº 053854 C

0,06 Euros

	Miles de Euros	
	Reservas	Resultado
Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia:		
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	19.167	6.479
Hormigones Reinares, S.A.	(686)	83
Canteras y Hormigones, VRE, S.A.	(461)	297
Hormigones Giral, S.A.	634	434
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	706	364
Hormigones Calahorra, S.A.	(631)	(43)
Hormigones San Adrián, S.A.	(56)	(15)
Hormigones Aragón, S.A.	283	(16)
HORMAVASA	291	53
Aplicaciones Minerales, S.A.	(30)	24
Hormigones Alcanadre, S.L.	223	65
Hormigones Delfín, S.A.	165	53
Navarra de Transportes, S.A.	379	178
Carbocem, S.A.	175	32
Grupo Cementos Leonesa	1.396	4.429
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	1.465	254
Silos y Morteros, S.L.	20	30
Nohorvi, S.A.	(641)	50
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	(104)	514
Dragon Alfa Cement, Ltd.	525	527
Exponor, S.A.	1	-
Hormigones Arnedo, S.L.	63	(24)
Hormigones Cantabros, S.A.	512	326
Hormigones del Baztan, S.L.	214	159
Hormigones Galizano, S.A.	(11)	44
Lázaro Echevarría, S.A.	-	610
Hormigones Castro, S.A.	34	76
Total Sociedades puestas en equivalencia	23.633	14.983

(*) Sociedad en proceso de liquidación al 31 de diciembre de 2001.

(**) En Reservas se incluyen principalmente las reservas surgidas en la consolidación por la eliminación de los dividendos recibidos en el ejercicio 2001 por la Sociedad Dominante. El resultado incluye el de la Sociedad Dominante corregido por los ajustes de consolidación que le afectan (principalmente la eliminación de los dividendos recibidos durante el ejercicio 2001).



Nº 053855 C

0,06 Euros

12. Socios externos

El detalle por sociedades del capítulo "Socios Externos" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2001, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Capital y Reservas	Resultados	Total
Cementos Alfa, S.A.	10.467	2.510	12.977
Canteras del Pirineo Occidental, S.A.	688	8	696
Canteras de Aláiz, S.A.	4.132	374	4.506
Cementos Atlántico, S.A.	114	57	171
Cementrade, S.A.	266	119	385
Hormigones de la Jacetania, S.A.	322	124	446
Hormigones Reinosa, S.A.	330	66	396
Otras	84	927	1.011
Total	16.403	4.185	20.588

El movimiento habido en este epígrafe durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31-12-00	18.088
Variación del perímetro de consolidación	(528)
Distribución de dividendos	(1.716)
Resultados del ejercicio 2001	4.185
Diferencias de conversión	3
Otros	556
Saldo al 31-12-01	20.588

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.
3. Subvención recibida de la sociedad Navarra de Infraestructuras Locales, S.A. por Cementos Portland, S.A. para el tratamiento y saneamiento de las aguas pluviales y fecales en su fábrica de Olazagutía.
4. Subvención recibida 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.



Nº 053856 C

0,06 Euros

5. Subvención concedida en 1999 por el Ministerio de Economía y Hacienda y la Diputación Regional de Cantabria a Cementos Alfa, S.A., por importe de 2.542 miles de euros, en el marco de un programa de incentivos regionales para la renovación de industrias y servicios.

El movimiento de esta partida durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Subvenciones	Otros	Total
Saldo al 31-12-00	4.870	1.630	6.500
Adiciones	949	40	989
Aplicaciones	(784)	(149)	(933)
Variación tipos de cambio	-	8	8
Variación del perímetro de consolidación	7	187	194
Saldo al 31-12-01	5.042	1.716	6.758

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 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Pensiones	Otras Responsabilidades	Total
Saldo al 31-12-00	22.071	3.932	26.003
Dotaciones	1.320	1.980	3.300
Aplicaciones	(232)	(1.864)	(2.096)
Variaciones tipos de cambio	665	85	750
Traspasos	-	211	211
Saldo al 31-12-01	23.824	4.344	28.168

15. Impuesto sobre beneficios diferido

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

El movimiento habido en el ejercicio 2001 en este epígrafe ha sido el siguiente:



Nº 053857 C

0,06 Euros

	Miles de Euros
Saldo al 31-12-00	85.203
Variación tipo de cambio	3.604
Variación del perímetro de consolidación	92
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	2.304
Menos-Provisión para impuestos correspondiente a la amortización, en el ejercicio, de elementos afectos al R.D. 2/85 y R.D. 2631/82	(806)
Otros movimientos	(2.845)
Saldo al 31-12-01	87.552

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

Años	Miles de Euros
2002	715
2003	1.385
2004	3.059
2005	2.678
2006	3.105
2007 a 2064	76.610
Total	87.552

El saldo a corto plazo al 31 de diciembre de 2001 se encuentra registrado en el epígrafe "Administraciones Públicas" (véase Nota 17).

16. Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito que mantenían Cementos Portland, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:



Nº 053858 C

0,06 Euros

	Vencimiento	Garantía	Miles de Euros
Préstamos y Créditos	2002	Personal	19.441
	2003	Personal	224.379
	2004	Personal	2.910
	2005	Personal	125.752
	2006	Personal	2.394
	2007 y posterior	Personal	1.686
			376.562
Líneas de descuento	2002	-	31.831
Cuotas de leasing	2002	-	1.506
	2003	-	1.473
	2004	-	949
	2005	-	573
	2006	-	277
			4.778

Del total de créditos a largo plazo, 123.456 miles de euros corresponden a la financiación en dólares obtenida por Cementos Portland, S.A. para la adquisición de las acciones de Giant Cement Holding Inc., 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 Cementos Portland, S.A. de cumplir ciertos requisitos de carácter financiero, tanto en base individual como consolidada. Al 31 de diciembre de 2001 dichos requisitos se cumplen íntegramente. 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 2001 existen intereses devengados pendientes de pago por 874 miles de euros, clasificados como "Deudas con entidades de crédito a corto plazo". Asimismo, existen líneas de crédito no dispuestas por importe de 241.780 miles de euros.

17. Administraciones públicas y situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2001, el desglose de las cuentas "Administraciones Públicas" es el siguiente:

mutualidad general de la abogacía



Nº 053859 C

0,06 Euros

	Miles de Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Devolución de impuestos	3.004	-
Impuesto sobre Sociedades	-	31.127
Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 15)	-	715
Impuesto sobre beneficios anticipado	9.786	-
I.V.A.	421	2.243
I.R.P.F.	2	1.652
Seguridad Social	-	1.480
Subvenciones pendientes de cobro	948	-
Otros	11	687
	14.172	37.904

El epígrafe "Impuesto sobre beneficios anticipado" corresponde básicamente a la Sociedad Dominante y a Giant Cement Holding Inc., principalmente en concepto de las provisiones por pensiones.

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 2001 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de Euros
Beneficio antes de impuestos	146.622
Mas- Diferencias permanentes (reserva especial, ajustes de consolidación y otros)	1.456
	148.078
Cuota al 35%	51.827
Menos- Dedución por inversiones y otras	(296)
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	51.531
Efecto de las diferencias temporales	1.824
Cuota tributaria	53.355
Menos-Pagos a cuenta, retenciones y otros	(25.232)
Cuota a pagar	28.123

Las diferencias permanentes obedecen, principalmente, a los ajustes de consolidación realizados, en especial en concepto de amortización del Fondo de Comercio y resultado de las sociedades puestas en equivalencia, por importes de 14.181 y 14.983 miles de euros, respectivamente.

Las diferencias temporales se deben básicamente a las dotaciones ordinarias y extraordinarias por pensiones.

A 31 de diciembre de 2001, el grupo tiene bases imponibles negativas, una vez consideradas las aplicadas a la declaración de 2001, 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:

mutualidad general de la abogacia



Nº 053860 C

0,06 Euros

Ejercicio	Miles de Euros	Plazo Máximo para compensar
1992	52	2007
1993	28	2008
1994	258	2009
1995	104	2010
1996	1.031	2011
1997	56	2012
1998 (*)	7.024	2013 y 2017
1999	475	2014
2000	294	2015
2001	169	2016
	9.491	

(*) Se incluyen bases imponibles negativas de sociedades filiales de Giant Cement Holding Inc., por importe de 5.471 miles de euros, con un plazo máximo de compensación en el año 2017.

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, así como a la sociedad CDN-USA, Inc.

Cementos Portland, S.A. y sus sociedades dependientes tienen pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que les son de aplicación. Del criterio que pudieran adoptar las autoridades fiscales podrían derivarse pasivos de carácter contingente para los que no se ha registrado provisión alguna en las cuentas anuales adjuntas. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el efecto que podría tener esta diferencia de criterios no sería significativo en relación con las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2001.

18. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2001 Cementos Portland, S.A. y sociedades dependientes se encuentran avalados ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 14.865 miles de euros. Dichas garantías 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 del negocio cementero.

Adicionalmente, se incluyen las garantías prestadas al Grupo CDN-USA por el Grupo Cementos Portland ante diversas entidades financieras por 11 millones de dólares USA y a otras empresas del Grupo por 210 miles de euros al 31 de diciembre de 2001.

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:

mutualidad general de la abogacía



Nº 053861 C

0,06 Euros

	Miles de Euros
Cemento	508.502
Hormigón y mortero	162.357
Gravas y arenas	23.834
Recuperación de residuos	55.630
Otros materiales de construcción	38.306
Otras	3.112
Total	791.741

Las exportaciones realizadas en el ejercicio 2001 han ascendido a 8.158 miles de euros. Corresponden básicamente a ventas realizadas por Cementos Alfa, S.A. en Reino Unido, nominadas en libras esterlinas.

Igualmente, en el ejercicio 2001 se han realizado ventas en Estados Unidos por importe total de 262.691 miles de euros. Corresponden íntegramente a ventas realizadas por las sociedades Giant Cement Holding Inc. y CDN-USA, Inc., donde se incluyen 55.630 miles de euros por la actividad de recuperación de residuos.

El detalle de "Otros ingresos de explotación" al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente	30.228
Subvenciones	63
Exceso de provisión para riesgos y gastos	12
Total	30.303

El detalle de "Aprovisionamientos" al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Compras de materiales	151.522
Variación de existencias	(3.273)
Trabajos realizados por terceros	41.183
Total	189.432

El detalle de "Otros gastos de explotación" al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Servicios exteriores	245.930
Tributos	5.521
Variación de las provisiones de circulante	2.061
Otros gastos de gestión corriente	649
Total	254.161

mutualidad general de la abogacía



Nº 053862 C

0,06 Euros

El detalle del epígrafe "Gastos de personal" al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Sueldos, salarios y asimilados	100.536
Cargas Sociales	32.356
Dotaciones en materia de pensiones (Nota 14)	1.846
Total	134.738

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2001 ha sido de 2.669 de acuerdo al siguiente detalle:

Categorías	Número
Directivos y técnicos superiores	148
Técnicos medios	370
Administrativos	336
Operarios	1.815
Total	2.669

El detalle de los resultados extraordinarios correspondientes al ejercicio 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	424
Externalización prestaciones al personal (Nota 4.I)	4.580
Dotación provisión para responsabilidades (Nota 14)	4.674
Total Gastos Extraordinarios	9.678
Beneficios en enajenación de inmovilizado material (*)	6.858
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (véase Nota 13)	784
Ingresos extraordinarios	3.544
Total Ingresos Extraordinarios	11.186
Resultados extraordinarios positivos	1.508

(*) Corresponde fundamentalmente a los beneficios obtenidos por Cementos Portland, S.A. por la venta de terrenos.

mutualidad general de la abogacía

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 2001 es la siguiente:



Nº 053863 C

0,06 Euros

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	363
Atenciones estatutarias	1.525
	1.888

Por otra parte, salvo por lo indicado en la Nota 4.1., al 31 de diciembre de 2001 no existen anticipos ni créditos ni otro tipo de garantías, ni obligaciones adicionales contraídas en materia de pensiones o seguros de vida respecto a los miembros actuales y antiguos del Consejo de Administración.

20. Aspectos sobre introducción del euro

A 31 de diciembre de 2001, el Grupo tiene adaptados sus sistemas informáticos al euro. Desde el 1 de enero de 2002 todas las sociedades del Grupo están operando en euros sin que se haya detectado ninguna incidencia significativa al respecto.

mutualidad general de la abogacía

21. Cuadro de financiación de los ejercicios 2001 y 2000

APLICACIONES	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	ORIGENES	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Adquisición de Inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones:		
Inmovilizaciones inmateriales	4.189	5.836	Beneficio neto del periodo	95.081	111.804
Inmovilizaciones materiales	84.088	89.659	Más-Cargos que no suponen aplicaciones de fondos.		
Inmovilizaciones financieras	4.303	6.487	Dotaciones para amortizaciones y provisiones de Inmovilizado	81.092	70.803
Dividendos	20.279	27.804	Dividendos de sociedades puestas en equivalencia	2.686	1.527
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.243	2.875	Diferencias negativas de cambio	673	1.202
Impuesto sobre beneficios diferido originado en ejercicios anteriores	888	1.260	Provisión para el impuesto sobre Beneficios Diferido	-	284
CANCELACIÓN O TRASPASO a corto plazo de deuda a largo plazo	48.787	74.648	Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	3.885	1.497
Gastos de establecimiento	4	84	Pérdidas en la enajenación de Inmovilizado	424	330
Provisión para responsabilidades	2.088	1.488	Amortización del fondo de comercio de consolidación	14.181	12.810
Efecto neto de las diferencias de conversión	6.360	12.128	Provisión para riesgos y gastos	3.300	3.083
Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas	8.400	-	Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos-	(6.859)	(30.946)
Socios externos	1.716	951	Beneficios en enajenación de Inmovilizado	(784)	(860)
			Subvenciones de capital transferidas al resultado	(14.983)	(188)
			Ingresos por diferimiento de deudas	(904)	-
			Beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(149)	-
			Diferencias positivas de cambio	(3.287)	-
			Ciños Ingresos a distribuir aplicados en el ejercicio	174.387	188.907
			Aplicación de impuesto sobre beneficios diferido	888	403
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7.114	58.146
			Enajenación o bajas de Inmovilizado:	-	685
			Inmovilizaciones materiales e Inmateriales	7.978	-
			Inmovilizaciones financieras y acciones propias	2.273	3.858
			Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de Inmovilizado financiero	488	-
			Deudas a largo plazo	-	-
			Enajenación parcial de participaciones en sociedades consolidadas	-	-
			Efecto sobre el capital circulante de la incorporación de sociedades adquiridas	2.866	-
TOTAL APLICACIONES	182.284	221.786	TOTAL ORIGENES	188.043	220.889
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	3.779	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	787
TOTAL	186.043	221.786		188.043	221.786

Variación del Capital Circulante	Miles de Euros	
	2001	2000
	Aumentos	Disminuciones
Existencias	15.049	8.138
Deudores	16.108	17.507
Acreedores corto plazo	-	31.888
Inversiones financieras temporales	-	(8.415)
Tesorería	-	3.942
Ajustes por periodificación	3.038	607
TOTAL	33.195	29.416
DISMINUCIÓN/AUMENTO	3.779	787



0,06 Euros

Nº 053864 C



Nº 053865 C

0,06 Euros

Cementos Portland, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión

Evolución del Grupo

En el año 2001 la evolución del Grupo Cementos Portland ha sido muy satisfactoria dado el aumento del consumo de cemento en sus mercados naturales.

El Grupo Cementos Portland generó en el año 2001 una cifra de negocio de 791.741 miles de euros, con un aumento del 20% sobre la del año anterior.

El resultado de las actividades ordinarias de 145.114 miles de euros, experimentó un crecimiento, más que satisfactorio sobre el del año 2000, del 14%, al disminuir de forma considerable los gastos financieros.

A pesar de la disminución importante de 27.190 miles de euros de los resultados extraordinarios, hasta 1.508 miles de euros (-95%), el resultado antes de impuestos de 146.622 miles de euros, solamente disminuye un 6%, respecto al año anterior. Esta reducción de los resultados extraordinarios es consecuencia, fundamentalmente, de la terminación en el año 2000 de la Operación Vicálvaro, comentada en anteriores informes de gestión.

Actividad industrial

En el año 2001 el consumo nacional de cemento ha alcanzado un nuevo récord histórico, situándose en 41,8 millones de toneladas, con un aumento del 9% sobre la cifra del año anterior, que a su vez creció un 11% sobre 1999. Las importaciones de cemento y clínker se han situado en 6,3 millones de toneladas, que suponen un incremento del 28% sobre las del año 2000, debido al crecimiento de la demanda nacional, mientras que las exportaciones decrecen, por quinto año consecutivo, hasta la cifra de 1,5 millones de toneladas, un 32% inferior a la del año anterior.

El Grupo Cementos Portland ha vendido en España 7.336.938 toneladas y ha exportado 179.343 toneladas, correspondientes fundamentalmente a las realizadas por Cementos Alfa, S.A. a través de su terminal en el Reino Unido. En Estados Unidos el Grupo ha vendido 2.142.355 toneladas; así pues las ventas totales del Grupo han sido de 9.658.636 toneladas, lo que ha supuesto un aumento del 6% sobre la cifra alcanzada en el año 2000.

El Grupo Cementos Portland, a través de sus filiales y participadas ha producido y comercializado 4.777.024 m³ de hormigón preparado, con un crecimiento del 10% sobre el año anterior y 14.474.800 toneladas de áridos, que supone un incremento del 10%, así como 431.790 toneladas de mortero seco, con un aumento del 16 % sobre la cifra del año precedente.

Asimismo se han transportado 2.533.741 toneladas de materias primas y productos terminados, se han bombeado 213.402 m³ de hormigón preparado y se han producido 1.194.971.069 Kw.h. de energía eléctrica, entre las centrales propias y las de las sociedades participadas, con un crecimiento sobre el año anterior del 15%.

En Estados Unidos se han suministrado 13,5 millones de unidades bloques de hormigón, 470.244 toneladas de áridos ligeros y se han tratado 251.372 toneladas de residuos industriales.



Nº 053866 C

0,06 Euros

La plantilla media de personal del Grupo Cementos Portland durante el año 2001 fue de 2.761 personas, frente a 2.630 del año 2000.

Investigación y desarrollo.

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

Perspectivas de futuro.

Las perspectivas para el año 2002 son favorables, aunque se espera un aumento de la demanda más moderado que en ejercicios anteriores.

Operaciones con acciones propias.

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

Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio.

No se han producido acontecimientos de especial relevancia después del cierre del ejercicio.



Nº 053867 C

0,06 Euros

Firma de los Administradores

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2001 del Grupo Cementos Portland y sociedades dependientes, integradas por el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, así como el Informe de Gestión, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Cementos Portland, S.A., Sociedad Dominante del Grupo, en su reunión del día 21 de marzo de 2002. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2001, estando extendidos en 38 hojas de la mutualidad general de la abogacía, numeradas correlativamente con los números 053829 al 053866, ambos incluidos, firmando estas dos últimas hojas todos los Consejeros.

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

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

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

D. JUAN ANTONIO LOSADA GÓMEZ
Vocal

D. JAIME DE MARICHALAR Y SAENZ DE
TEJADA
Vocal

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

HORMIGONES MOSTEROS
PREPARADOS, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Representada por D. ANGEL LUIS HERAS
AGUADO
Vocal

mutualidad general de la abogacía



Nº 053868 C

0,06 Euros

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

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

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

IBERDROLA, S.A.
Representada por D. ENRIQUE GAYTÁN DE
AYALA ZUBIRIA
Vocal

EUROPA GESTIÓN, S.A.
Representada por D. ANTONIO PEREZ
COLMENERO
Vocal