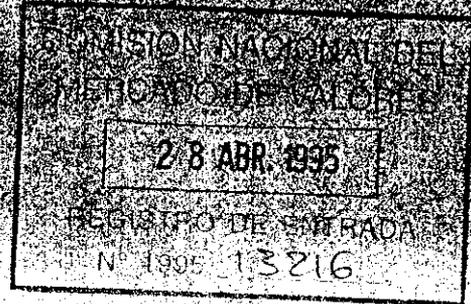


ARTHUR
ANDERSEN



PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

Y

PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO VALDERRIVAS)

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993
E INFORMES DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1994 JUNTO CON EL
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. y las cuentas anuales consolidadas de PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO VALDERRIVAS) que comprenden los respectivos balances de situación al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y las cuentas de pérdidas y ganancias y las memorias correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen completo de las cuentas anuales consolidadas de Cementos Portland, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Cementos Portland) del ejercicio 1993 cuyos activos y resultados netos no examinados directamente por nosotros representan respectivamente un 46% y un 32% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por KPMG Peat Marwick y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Valderrivas del ejercicio 1993 se basa, en lo relativo a la participación en este grupo de sociedades, en el informe de los citados auditores.
2. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe arriba mencionado de KPMG Peat Marwick, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Portland Valderrivas, S.A. y del Grupo Valderrivas al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

3. Los informes de gestión individual y consolidado del ejercicio 1994 adjuntos contienen las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y del Grupo Valderrivas, 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 contienen los citados informes de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1994. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

ARTHUR ANDERSEN

Genaro Sarmiento

31 de marzo de 1995

PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

Cuentas Anuales al
31 de diciembre de 1.994 y 1.993
e Informe de Gestión 1.994.

PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993 (NOTAS 2.A.4)
(Millones de Pesetas)

	Ejercicio 1994	Ejercicio 1993	PASIVO	Ejercicio 1994	Ejercicio 1993
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)- Aplicaciones informáticas Amortizaciones	19 (3) 16	7 - 7	Capital suscrito	3.630	3.630
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)- Terrenos y construcciones inmobiliarios Otro inmovilizado Amortizaciones	16.921 166 (2.213) 14.874	16.921 122 (1.760) 15.283	Prima de emisión	5.678	5.678
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)- Participaciones empresas del grupo Participaciones empresas asociadas Depósitos y fianzas Acciones propias (Nota 10) Acciones de la sociedad dominante (Nota 8)	20.616 2.634 315 464 632	19.904 2.634 381 464 5.779	Reserva de revalorización	1.020	1.020
TOTAL INMOVILIZADO	24.661 39.551	29.162 44.452	Reserva legal	726	726
	32	65	Reserva voluntaria	14.830	8.967
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			Reserva previsión libertad de amortización	8.466	8.466
ACTIVO CIRCULANTE:			Reserva para acciones propias	464	464
Existencias	86	81	Reserva para acciones de la sociedad dominante	632	5.779
Deudores- Administraciones públicas (Nota 13) Deudores varios	9 22 31	6 14 20	Pérdidas y ganancias (Beneficio)	2.272	2.095
Inversiones financieras temporales (Nota 7) Tesorería Ajustes por periodificación	2.648 21 16	487 135 15	TOTAL FONDOS PROPIOS	37.718	36.825
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	2.802	738	IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DIFERIDO (Nota 12):		
TOTAL ACTIVO	42.385	45.255	Con vencimiento posterior a 10 años	2.194	2.194
			Con vencimiento anterior a 10 años	985	1.093
			TOTAL	3.179	3.287
			PROVISION PARA RESPONSABILIDADES	294	294
			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	-	3.592
			Otros acreedores	358	412
			TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO	358	4.004
			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	-	1
			Acreedores comerciales	145	129
			Otras deudas no comerciales	436	437
			Administraciones Públicas (Nota 13)	255	278
			TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	836	845
			TOTAL PASIVO	42.385	45.255

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos balances de situación.

PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993

MEMORIA

(1) Actividad de la Empresa

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

- a) La explotación de canteras y yacimientos de tierras arcillosas, el establecimiento y explotación de fábricas de cemento, cal y yeso, así como la creación de cuantas industrias se relacionen con dichos productos.
- b) La adquisición, construcción, disfrute, arrendamiento, gravamen y enajenación de toda clase de bienes, muebles, valores mobiliarios o inmuebles, pudiendo para ello, realizar cuantos actos y contratos sean antecedente o consecuencia de los anteriores, todo ello por cuenta propia.

Las actividades integrantes del apartado a) son desarrolladas por la Sociedad de modo indirecto, mediante la titularidad de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo, centrándose su actividad directa en la explotación de bienes inmuebles y en la administración y control de sus inversiones financieras.

(2) Bases de Presentación de las
Cuentas Anuales

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales 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. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1993 fueron aprobadas en Junta General Ordinaria de Accionistas con fecha 23 de junio de 1993. Las correspondientes a 1994 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y serán sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas. Se estima que serán aprobadas sin modificación alguna.

b) Principios contables-

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

	Millones de pesetas	
	1994	1993
Capital y Reservas	37.206	36.654
Resultado del ejercicio	4.422	2.010
Activos Totales	85.952	90.093
Cifra de negocios	37.476	33.488

c) Comparación de la información-

Con fecha 28 de febrero de 1993 se produjo una segregación dentro de Portland Valderrivas, S.A. de dos actividades completamente diferenciadas:

- Actividad industrial. Activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a la actividad cementera, así como las inversiones directamente relacionadas con la misma.
- Actividad inmobiliaria y financiera. Activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a la actividad inmobiliaria (Torre Picasso), así como las inversiones financieras tanto con fines de control como para rentabilizar su gestión financiera.

El 1 de marzo de 1993, Portland Valderrivas, S.A. aportó su actividad industrial a Cementos El Alto, S.L. que, con fecha 1 de julio de 1993, se fusionó con Cementos Portland, S.A. (véase Nota 7).

Por dicho motivo, la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1993 no es comparable con la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1994, ya que esta última corresponde exclusivamente a los ingresos y gastos de la actividad inmobiliaria y financiera, mientras que la primera incluye también los ingresos y gastos correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero de 1993 y el 28 de febrero de 1993 de la actividad industrial. En cada una de las notas siguientes se incluye el efecto de dicha consideración, cuando es significativo.

d) Edificio Torre Picasso-

La Sociedad ostenta el 80% de la propiedad del Edificio Torre Picasso, el cual está siendo explotado en régimen de comunidad. Las cuentas anuales incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de dicha comunidad en función del porcentaje de propiedad (véanse Notas 6 y 15).

(3) Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, para los ejercicios 1994 y 1993, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado inmaterial-

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.

La totalidad de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero en 1992 y ejercicios anteriores correspondían a la actividad industrial de Portland Valderrivas, S.A., por lo que con fecha 1 de marzo de 1993 se traspasaron a Cementos El Alto, S.L. (véanse Notas 2-c y 5).

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1994 y 1993, en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 3 y 20 millones de pesetas, respectivamente.

b) Inmovilizado material-

El inmovilizado material se halla valorado a coste de adquisición.

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

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

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

	<u>Años de Vida Útil Estimada</u>
Construcciones (edificio Torre Picasso):	
Edificio	75
Instalaciones técnicas	15
Puesta en marcha	5

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1994 y 1993 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 459 y 716 millones de pesetas, respectivamente.

c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-

La Sociedad contabiliza sus inversiones en valores mobiliarios de la siguiente forma:

1. Participaciones en empresas del grupo y asociadas: a coste actualizado de acuerdo con la Ley 9/1983 de 13 de julio (véase Nota 7) o mercado, el menor. El valor de mercado ha sido determinado de acuerdo al valor teórico-contable de dichas participaciones.

Las acciones de la sociedad dominante se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho por la adquisición, más los gastos inherentes a la operación o valor de mercado, cuando éste sea menor.

2. Inversiones financieras temporales: 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.

d) Acciones propias-

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

De haberse considerado el valor teórico-contable de las acciones propias al 31 de diciembre de 1994 no hubieran surgido minusvalías significativas.

e) Existencias-

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

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

f) 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, entendido 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 13).

g) 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 previsible y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto se conocen.

h) Indemnizaciones por despido-

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

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

i) Provisión para responsabilidades-

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

(4) Distribución de Resultados del Ejercicio 1994

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 1994 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
A reserva voluntaria	820
A dividendos	<u>1.452</u>
Total	<u>2.272</u>

Los Consejos de Administración de 22 de diciembre de 1994 y 1993 acordaron el pago de sendos dividendos a cuenta de los ejercicios 1994 y 1993, por importes de 690 y 653 millones de pesetas, respectivamente. Los estados de liquidez de la Sociedad formulados por los Consejos de Administración, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fueron los siguientes:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Tesorería	21	135
Líneas de crédito disponibles	4.220	630
Imposiciones a corto plazo	<u>2.145</u>	<u>-</u>
	<u>6.386</u>	<u>765</u>

Dado que las correspondientes aprobaciones contemplaban los pagos de los dividendos a cuenta a partir del 10 de enero de 1995 y del 10 de enero de 1994, respectivamente, no se han registrado en los balances de situación al 31 de diciembre de 1994 y 31 de diciembre de 1993 como tal dividendo a cuenta.

(5) Inmovilizado Inmaterial

El movimiento habido durante los ejercicios 1994 y 1993 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas								
	Saldo 1-1-93	Entradas o Dotaciones	Aportaciones a Cementos El Alto, S.L.	Salidas o Bajas	Traspasos	Saldo 31-12-93	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Saldo 31-12-94
Coste-									
Bienes adquiridos en leasing	2.492	-	(2.492)	-	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado inmaterial	388	9	(379)	(11)	-	7	18	(6)	19
Total coste	2.880	9	(2.871)	(11)	-	7	18	(6)	19
Amortización acumulada-									
Bienes adquiridos en leasing	2.376	2	(2.378)	-	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado inmaterial	72	18	(94)	(1)	5	-	3	-	3
Total amortización acumulada	2.448	20	(2.472)	(1)	5	-	3	-	3
Importe neto	432	(11)	(399)	(10)	(5)	7	14	(6)	16

(6) Inmovilizado Material

El movimiento habido durante los ejercicios 1994 y 1993 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas									
	Saldo 1-1-93	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Aportaciones a Cementos El Alto, S.L.	Bajas	Saldo 31-12-93	Entradas o Dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo 31-12-94
Coste y actualizaciones legales:										
Terrenos y construcciones-										
Inmobiliarios (Nota 2-d)	16.921	-	-	-	-	16.921	-	-	-	16.921
Industriales	1.739	2	-	(1.741)	-	-	-	-	-	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	27.129	3	-	(27.132)	-	-	-	-	-	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	257	-	-	(257)	-	-	-	-	-	-
Anticipos e inmovilizaciones en curso	567	147	-	(714)	-	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado	752	28	-	(657)	(1)	122	50	(12)	6	166
Total coste	47.365	180	-	(30.501)	(1)	17.043	50	(12)	6	17.087
Amortización acumulada:										
Terrenos y construcciones-										
Inmobiliarios (Nota 2-d)	1.285	446	-	-	-	1.731	445	-	-	2.176
Industriales	305	8	-	(313)	-	-	-	-	-	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.521	227	-	(11.748)	-	-	-	-	-	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	145	5	-	(150)	-	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado	254	30	(5)	(239)	(11)	29	14	(6)	-	37
Total amortización acumulada	13.510	716	(5)	(12.450)	(11)	1.760	459	(6)	-	2.213
Importe neto	33.855	(536)	5	(18.051)	10	15.283	(409)	(6)	6	14.874

La Sociedad no tiene elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1994 y 31 de diciembre de 1993.

(7) Valores Mobiliarios y Otras
Inversiones Financieras
Análogas

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1994 y 1993 en las cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales" han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas				
	Participaciones en Empresas del Grupo	Participaciones en Empresas Asociadas	Inversiones Financieras Temporales		
			Coste	Provisión	Importe Neto
Saldo al 1-1-93	1.782	2.639	768	(341)	427
Adiciones	19.979	-	-	-	-
Aportaciones a Cementos El Alto, S.L.	(1.228)	(5)	-	-	-
Retiros	(629)	-	(26)	86	60
Saldo al 31-12-93	19.904	2.634	742	(255)	487
Adiciones	712	-	2.152	-	2.152
Retiros	-	-	(7)	16	9
Saldo al 31-12-94	20.616	2.634	2.887	(239)	2.648

El movimiento habido en el ejercicio 1993 en las participaciones en empresas del grupo se debe al proceso de fusión de la actividad cementera de Portland Valderrivas, S.A. con Cementos Portland, S.A. y Cementos Hontoria, S.A.

Las Juntas Generales de Accionistas de Portland Valderrivas, S.A., Cementos Portland, S.A. y Cementos Hontoria, S.A. reunidas el 20 de enero de 1993, ratificaron el "Protocolo para la integración de las actividades cementeras de Portland Valderrivas, S.A. y Cementos Hontoria, S.A. en Cementos Portland, S.A.". Asimismo, las Juntas Generales de Accionistas de Cementos El Alto, S.L. y Cementos Hontoria, S.A. celebradas los días 25 y 26 de mayo de 1993, respectivamente, aprobaron el proceso de fusión de las tres sociedades mediante su absorción por Cementos Portland, S.A.

Previamente, Portland Valderrivas, S.A. había aportado, con fecha 1 de marzo de 1993, su actividad cementera a Cementos El Alto, S.L. por un valor patrimonial de 16.911 millones de pesetas. En dicha aportación se incluyeron las participaciones que la Sociedad mantenía en HYMPSA por 963 millones de pesetas y en Ferrocarril del Tajuña, S.A. por 265 millones de pesetas.

El 1 de julio de 1993 se llevó a cabo la fusión por absorción de Cementos El Alto, S.L. y Cementos Hontoria, S.A. por Cementos Portland, S.A. obteniendo Portland Valderrivas, S.A. una participación en el capital social de la nueva Cementos Portland, S.A. del 52,5%, por un valor de 16.911 millones de pesetas.

En noviembre de 1993 Portland Valderrivas, S.A. adquirió 138.506 acciones de Cementos Portland, S.A. por un valor de 754 millones de pesetas, que posteriormente se vendieron a terceros.

En diciembre de 1993 Cementos Portland, S.A., realizó una ampliación de capital por importe de 579.900.000 pesetas mediante la emisión de 1.159.909 acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 3.300 pesetas por acción. Portland Valderrivas, S.A. acudió a esta ampliación de capital adquiriendo 608.942 acciones por un valor total de 2.314 millones de pesetas.

Asimismo, en diciembre de 1993, Portland Valderrivas, S.A. vendió a Cementos Portland, S.A. las participaciones que tenía en el capital social de Áridos y Premezclados, S.A., Graveras de Velilla, S.A. y Agrícola del Porcal, S.A., obteniendo un beneficio por la venta de 929 millones de pesetas que se encuentra incluido dentro del epígrafe "Beneficios por enajenación de inmovilizado".

Durante el ejercicio 1994 la Sociedad ha adquirido 107.680 acciones de Cementos Portland, S.A. por un importe de 712 millones de pesetas, con lo que su participación directa en esta sociedad pasa del 52,5% a 31 de diciembre de 1993 al 53,27% a 31 de diciembre de 1994.

Las empresas del grupo y asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1993 son las siguientes:

Empresas del Grupo:	Millones de Pesetas										
	Porcentaje de Participación					Datos de las Sociedades Participadas (a)					
	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste Neto en Libros	Capital	Reservas	Ordinarios	Extraordinarios	Resultados	Impuesto sobre Sociedades
Cementera	52,5	-	-	52,5	19.621	6.959	35.619	1.990	39	(799)	444
Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A.	100	-	-	100	275	10	208	14	-	-	-
Per Gestora Inmobiliaria, S.L.	80	-	-	80	8	10	57	(28)	(2)	-	-
					19.904						
<u>Empresas Asociadas:</u>											
GRUCYCSA (b)	20,32	-	-	20,32	2.629	10.400	1.782	464	359	(307)	46
Asiris, S.A.	25	-	-	25	5	20	84	3	-	(1)	-
					2.634						

(a) Datos obtenidos de cuentas anuales al 31 de diciembre de 1993.

(b) Datos obtenidos de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1993.

Las empresas del grupo y asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1994 son las siguientes:

Empresas del Grupo:	Actividad	Porcentaje de Participación		Total	Coste Neto en Libros	Millones de Pesetas					Dividendos Recibidos en 1994	
		Directa	Indirecta			Datos de las Sociedades Participadas (a)						Impuesto sobre Sociedades
						Reservas	Ordinarios	Extraordinarios	Capital	Resultados		
Cementos Portland, S.A. (b)	Cementera	53,27	0,08	53,35	20.333	34.400	6.506	523	(1.133)	1.189		
Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A.	Sociedad de cartera	100	-	100	275	222	15	-	-	-		
Per Cestora Inmobiliaria, S.L.	Gestión y administración de inmuebles	80	-	80	8	26	35	5	-	-		
					<u>20.616</u>							
Empresas Asociadas:												
GRUCYCSA (b)	Sociedad de cartera	20,32	-	20,32	2.629	2.149	373	129	(164)	42		
Asinís, S.A.	Corredería de seguros	25	-	25	5	86	4	-	(1)	-		
					<u>2.634</u>							

(a) Datos obtenidos de cuentas anuales al 31 de diciembre de 1994 en proceso de formulación y auditoría.

(b) Datos obtenidos de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1994.

La composición del saldo de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es la siguiente:

	31-12-94				
	Porcentaje de Participación	Número de Títulos	Millones de Pesetas		
			Coste Neto en Libros	Valor de la Cotización Bursátil	
				Fin de Año	Media del Último Trimestre
Acciones de Banco Zaragozano, S.A.	1,04%	237.082	474	480	474
Imposiciones corto plazo	-	-	2.152	-	-
Otras inversiones	-	-	22	-	-
			<u>2.648</u>		

	31-12-93				
	Porcentaje de Participación	Número de Títulos	Millones de Pesetas		
			Coste Neto en Libros	Valor de la Cotización Bursátil	
				Fin de Año	Media del Último Trimestre
Acciones de Banco Zaragozano, S.A.	1,04%	237.082	458	458	458
Otras inversiones	-	-	29	-	-
			<u>487</u>		

(8) Acciones de la Sociedad Dominante

Según se indica en la Nota 10, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC) tiene una participación directa más indirecta del 49,04% y del 47,62% en la Sociedad al 31 de diciembre de 1994 y 1993, respectivamente. Aun cuando a los efectos del artículo 42.1 del Código de Comercio dicha sociedad no tiene la consideración de sociedad dominante, dado su alto porcentaje de participación en Portland Valderrivas, S.A. y la dispersión del resto del accionariado, se la considera como tal a efectos contables para ofrecer la imagen fiel.

El porcentaje de participación de Portland Valderrivas, S.A. en Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. es de un 0,33% y 3%, aproximadamente, en 1994 y 1993, respectivamente. La Sociedad ha dotado de forma voluntaria la "Reserva para acciones de la sociedad dominante", reserva que mantendrá en tanto las acciones no sean enajenadas (véase Nota 10).

Durante el ejercicio 1993 esta participación no sufrió modificaciones.

El movimiento habido durante el ejercicio 1994 en la participación en Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	31-12-93	Retiros	31-12-94
Coste	5.779	(5.147)	632
Nº de acciones	451.028	(401.701)	49.327

El resultado obtenido por la venta de estas acciones está registrado dentro del epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1994 por importe de 1.018 millones de pesetas.

(9) Empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 no existían saldos con empresas del grupo ni asociadas. Las operaciones ordinarias realizadas durante el ejercicio 1993 con las mismas son las siguientes:

	Millones de Pesetas			
	1994		1993	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Per Gestora Inmobiliaria, S.L.	206	-	306	-
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (HYMPSA)	-	-	218 (a)	-
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	-	-	-	26 (b)
	<u>206</u>	<u>-</u>	<u>524</u>	<u>26</u>

(a) Ventas de cemento.

(b) Servicios de transporte de materias primas y productos en curso.

(10) Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante los ejercicios 1994 y 1993 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas								Resultados
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva para Acciones de la Sociedad Dominante	Reserva Acciones Propias	Reserva Voluntaria	Reserva Previsión Libertad de Amortización	
Saldos al 1-1-93	3.630	5.678	1.020	726	5.779	464	6.472	8.466	3.683
Distribución del beneficio del ejercicio 1992:									
A reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	2.495	-	(2.495)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.188)
Beneficio neto del ejercicio 1993, según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	-	-	-	-	-	-	-	-	2.095
Saldos al 31-12-93	3.630	5.678	1.020	726	5.779	464	8.967	8.466	2.095
Distribución del beneficio del ejercicio 1993:									
A reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	716	-	(716)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.379)
Reclasificación	-	-	-	-	(5.147)	-	5.147	-	-
Beneficio neto del ejercicio 1994, según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	-	-	-	-	-	-	-	-	2.272
Saldos al 31-12-94	3.630	5.678	1.020	726	632	464	14.830	8.466	2.272

a) Capital social-

El capital social de la Sociedad está representado por 7.260.000 acciones ordinarias, al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Los accionistas con una participación superior al 10% en el capital social de Portland Valderrivas, S.A., al 31 de diciembre de 1994 y 1993 son los siguientes:

	Accionista	Porcentaje de Participación
31 de diciembre de 1994	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (a)	32,8%
31 de diciembre de 1993	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (a)	32,8%

(a) Dicha participación es la considerada a nivel individual, a nivel del grupo Fomento de Construcciones y Contratas, es del 49,04% al 31 de diciembre de 1994 y del 47,62% al 31 de diciembre de 1993.

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 las acciones admitidas a cotización calificada en la Bolsa de Madrid eran las siguientes:

	Nº de Acciones	Cotización en Pesetas por acción
31 de diciembre de 1994	7.260.000	9.700
31 de diciembre de 1993	7.260.000	10.350

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 las acciones propias en poder de sociedades dependientes de Portland Valderrivas, S.A. representaban un 1,20% del capital social, con las siguientes características:

Nº de Acciones	Millones de Pesetas Valor Nominal Total	Pesetas por Acción Precio Medio de Adquisición
87.805	44	2.117

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 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.

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, la Sociedad cubría el porcentaje mínimo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.

c) Prima de emisión de acciones-

El saldo de la cuenta "Prima de Emisión" corresponde fundamentalmente a la ampliación de capital social de Portland Valderrivas, S.A. llevada a cabo en noviembre de 1988, con una prima de emisión del 1.650%.

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-

Como consecuencia de las diversas disposiciones sobre regularización de balances y actualización de los valores del inmovilizado material y financiero, el coste y la amortización del inmovilizado se incrementaron, en su día, en los siguientes importes que, a su vez, han sido aplicados en la forma que se indica a continuación:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado material (activos correspondientes a la actividad industrial, véase Nota 2-c)	
Coste	7.481
Amortización acumulada	<u>(2.603)</u>
	4.878
Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado financiero (Nota 3-c):	<u>768</u>
	5.646
Menos- Traspasos (hasta el 31 de diciembre de 1992):	
Capital social	(1.890)
Reserva legal	(226)
Reservas de libre disposición	<u>(2.510)</u>
Pendiente de disposición a 31 de diciembre de 1993	1.020
Pendiente de disposición a 31 de diciembre de 1994	<u><u>1.020</u></u>

Este importe corresponde a la Actualización de la Ley de Presupuestos de 1983. El saldo de esta cuenta, cuyo plazo de comprobación por parte de las autoridades fiscales finalizó el 31 de diciembre de 1986, tiene la consideración de reserva no distribuible.

e) **Reserva para acciones propias-**

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 las acciones propias en poder de Portland Valderrivas, S.A. representan el 1,14% del capital social.

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

f) **Reserva para acciones de la sociedad dominante-**

La Sociedad tiene dotada de forma voluntaria una reserva por las acciones que posee al 31 de diciembre de 1994 y 1993 de la sociedad que considera como dominante (véase Nota 8).

(11) **Deudas con Entidades de Crédito**

La composición del saldo de "Deudas con entidades de crédito " al 31 de diciembre de 1993 era la siguiente:

31-12-1993		
Vencimiento	Garantía	Millones de Pesetas
12-01-95	Personal	1.020
30-01-95	Personal	1.000
31-03-95	Personal	620
17-01-95	Personal	950
-	-	3
		<u>3.593</u>
	Vencimiento anterior a 12 meses	1
	Vencimiento posterior a 12 meses	3.592
		<u>3.593</u>

Todos los préstamos se encuentran referenciados al MIBOR más un diferencial.

A 31 de diciembre de 1994 la Sociedad no mantiene deudas con entidades de crédito.

**(12) Impuesto sobre Beneficios
Diferido**

El impuesto sobre beneficios diferido corresponde, al 31 de diciembre de 1994 y 31 de diciembre de 1993, al tipo nominal del 35% sobre las cantidades amortizadas aceleradamente del Edificio Torre Picasso, afecto a las ventajas fiscales establecidas en el Real Decreto Ley 2/1985.

El movimiento habido en los ejercicios 1994 y 1993 en este epigrafe ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Saldo al 1 de enero	3.287	4.217
Menos-Provisión para impuestos correspondiente a la amortización, en el ejercicio, de elementos afectos al R.D. 2/85 y R.D. 2631/82	(108)	(131)
Otros	-	(799) (a)
Saldo al 31 de diciembre	<u>3.179</u>	<u>3.287</u>

(a) Este importe corresponde al traspaso realizado el 1 de marzo de 1993 a Cementos El Alto, S.L. del impuesto diferido correspondiente a los elementos de inmovilizado afectos a la actividad industrial de Portland Valderrivas, S.A.

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

Años	Ejercicio 1994	Ejercicio 1993
1994	-	109
1995	110	109
1996	109	109
1997 a 2003	766	766
2004 a 2020	707	707
2021 a 2050	1.037	1.037
2051 a 2064	450	450
Total	<u>3.179</u>	<u>3.287</u>

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

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, el desglose de las cuentas "Administraciones Públicas" es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	1994		1993	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Impuesto sobre Sociedades	-	200	-	256
I.V.A.	9	-	6	-
Otros	-	55	-	22
	<u>9</u>	<u>255</u>	<u>6</u>	<u>278</u>

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

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 1994 y 1993 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Beneficio antes de impuestos	2.850	2.684
Diferencias permanentes	33	51
	<u>2.883</u>	<u>2.735</u>
Cuota al 35%	1.009	957
Menos- Dedución por inversiones y otras	(431)	(368)
Impuesto sobre Sociedades devengado	578	589
Efecto de las diferencias temporales con origen en el ejercicio	(1)	-
Efecto de las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	109	131
Cuota tributaria	686	720
Menos-Pagos a cuenta sobre el Impuesto de Sociedades	(148)	(311)
Menos- Retenciones sobre rentas de capital	(338)	(153)
Cuota a pagar	<u>200</u>	<u>256</u>

Al 31 de diciembre de 1993 y 1994 la Sociedad no tiene deducciones por inversiones y creación de empleo adicionales a las aplicadas en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio correspondiente.

Todos los impuestos de los ejercicios 1989 a 1993 están siendo inspeccionados por las autoridades fiscales. Los Administradores de la Sociedad estiman que de dicha inspección no se derivarán pasivos significativos para la Sociedad.

**(14) Garantías Comprometidas con
Terceros y otros Pasivos
Contingentes**

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 la Sociedad mantiene ante terceros, a través de diversas entidades financieras, los siguientes avales:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Empresas del Grupo	353	531
Sociedad	425	346
Total	<u>778</u>	<u>877</u>

En su mayoría están prestados ante organismos públicos para garantizar la restauración de los espacios naturales sujetos a la explotación de canteras, de acuerdo con la normativa vigente, así como para responder de la responsabilidad normal del negocio cementero e inmobiliario. Los Administradores de la Sociedad consideran que no se desprenderán pasivos significativos de la resolución de los recursos presentados.

(15) Ingresos y Gastos

La distribución de los ingresos de explotación por actividades durante los ejercicios 1994 y 1993 es la siguiente:

	Millones de Pesetas		
	1994	1993	
	Actividad Inmobiliaria	Actividad Industrial	Actividad Inmobiliaria Total
Ingresos:		(a)	
Importe neto de la cifra de negocios	1.761	1.963	2.182
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	35	-
Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	-	-	35
Otros ingresos de explotación	432	43	616
Total ingresos de explotación	2.193	2.041	2.798
			4.839

(a) Corresponden a los ingresos de la actividad industrial de Portland Valderrivas, S.A. del período comprendido entre el 1 de enero de 1993 y el 28 de febrero de 1993.

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Compras	68	453
Trabajos realizados por otras empresas	-	21
Variación de existencias	(1)	121
	<u>67</u>	<u>595</u>

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Sueldos, salarios y asimilados	111	606
Cargas sociales	2	90
	<u>113</u>	<u>696</u>

Durante los ejercicios 1994 y 1993 la Sociedad mantuvo la siguiente plantilla media:

Categorías	Número	
	1994	1993
Alta Dirección	4	4
Técnicos superiores	6	9
Técnicos medios	-	-
Otros técnicos	2	11
Administrativos	-	8
Subalternos	-	2
Operarios	-	52
Otros	-	7
	<u>12</u>	<u>93</u>

La plantilla final al 31 de diciembre de 1994 y 1993 ascendía, en ambos casos, a 12 personas.

La composición de los distintos conceptos retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Portland Valderrivas, S.A. durante los ejercicios 1994 y 1993 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Sueldos y salarios	111	109
Dietas	44	34
Atenciones estatutarias	114	110
	<u>269</u>	<u>253</u>

Según los estatutos sociales se podrá destinar hasta un 5% del beneficio líquido para retribuir al Consejo de Administración después de estar cubiertas las reservas que por disposición legal deban constituirse obligatoriamente y haberse reconocido a los accionistas sin voto un dividendo del 5% y al resto de los accionistas del 4%.

(16) Cuadro de Financiación de los Ejercicios 1994 y 1993

	Millones de Pesetas		Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1994	Ejercicio 1993	Ejercicio 1994	Ejercicio 1993
<u>APLICACIONES</u>				
Adquisición de inmovilizado:				
Inmovilizaciones inmateriales	18	9		
Inmovilizaciones materiales	50	180		
Inmovilizaciones financieras	712	19.979		
Dividendos	1.379	1.188		
Disminución en fianzas recibidas	-	9		
Impuesto sobre beneficios diferido originado en ejercicios anteriores	108	930		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	3.646	2.910		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	169		
TOTAL APLICACIONES	5.913	25.374		
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	2.073	-		
<u>ORÍGENES</u>				
Recursos procedentes de las operaciones:				
Beneficio neto del periodo	2.272	2.095		
Más-Cargos que no suponen aplicaciones de fondos-Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	462	736		
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	6	-		
Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos-Beneficios en enajenación de inmovilizado	(1.280)	(1.222)		
Subvenciones de capital transferidas al resultado	1.460	1.604		
Deudas a largo plazo	-	950		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	33	8		
Enajenación de inmovilizado:				
Inmovilizaciones materiales	-	18.041		
Inmovilizaciones inmateriales	-	409		
Inmovilizaciones financieras	6.493	3.189		
TOTAL ORÍGENES	7.986	24.201		
DISMINUCIÓN CAPITAL CIRCULANTE	-	1.173		

Variación del Capital Circulante	Millones de Pesetas			
	1994		1993	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	5	-	-	2.838
Deudores	11	-	-	1.043
Acreedores corto plazo	9	-	2.743	-
Inversiones financieras temporales	2.161	-	60	-
Tesorería	-	114	-	12
Ajustes por periodificación	1	-	-	83
	<u>2.187</u>	<u>114</u>	<u>2.803</u>	<u>3.976</u>
Aumento	-	2.073	-	-
Disminución	-	-	1.173	-

PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.**INFORME DE GESTION**

1994

EVOLUCION DE LA SOCIEDAD DURANTE 1994

Después de haberse realizado el 1 de Julio de 1993 la fusión de su actividad industrial, traspasada previamente a Cementos El Alto, S.L., con Cementos Hontoria, S.A. y Cementos Portland, S.A., la actividad principal de Portland Valderrivas, S.A. se ha centrado en la explotación de bienes inmuebles y en la administración y control de su cartera de inversiones financieras e industriales.

La actividad inmobiliaria de Portland Valderrivas, S.A. concentrada en la gestión de Torre Picasso, de la que es propietaria en un 80%, ha obtenido en 1994 unos ingresos de explotación de 2.193 millones de pesetas y un cash flow de explotación de 1.367 millones de pesetas, cifras inferiores a las obtenidas en el ejercicio precedente, dada la contracción de la demanda del mercado de oficinas de Madrid, el gran stock de oficinas desocupadas y la presión ejercida sobre los precios de alquiler, consecuencia de lo antes citado.

No obstante, durante el último trimestre del ejercicio, y sin duda debido al ligero repunte de la economía nacional, se ha incrementado notablemente el grado de ocupación del edificio lo que, unido a la contención de los gastos generales de funcionamiento, permite considerar los resultados como satisfactorios.

En 1994 el importe neto de la cifra de negocio de Portland Valderrivas, S.A., ascendió a 2.193 millones de pesetas, los dividendos percibidos de su cartera de valores a 1.330 millones de pesetas y el resultado neto del ejercicio a 2.272 millones de pesetas, con un incremento, éste último, del 8,5% sobre el del año anterior.

PERSPECTIVAS DE FUTURO

El ejercicio 1995 debe confirmar el ciclo económico expansivo iniciado durante la última parte del año 1994 y ello, debe suponer para Portland Valderrivas, S.A. un considerable incremento de resultados, tanto en su actividad inmobiliaria, consecuencia de un mayor grado de ocupación y mejora de los precios de Torre Picasso, como en la actividad industrial realizada a través del Grupo Cementos Portland.

Por otra parte, y dada su posición de liquidez, la sociedad está estudiando la posibilidad de realizar nuevas inversiones, siempre que estas proporcionen la adecuada rentabilidad y seguridad.

INVESTIGACION Y DESARROLLO

Dada la actual estructura social, cuya principal actividad es la inmobiliaria y la tenencia de acciones, Portland Valderrivas, S.A., realiza estas funciones a través de sus filiales.

ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS

En 1994 no se han adquirido acciones propias.

Al 31 de Diciembre de 1994, Portland Valderrivas, S.A. mantiene, por tanto, la posesión de 82.527 títulos propios, que ya poseía al 31.12.93, cuyo valor nominal asciende a 41.263.500 pesetas, que representan el 1,14% del capital social.

OTROS HECHOS

En el mes de Febrero de 1994 las sociedades Cementos Portland, S.A. y Portland Valderrivas, S.A., han sido emplazadas por diversos accionistas cuya participación social alcanza el 0,36% del capital social de la primera. En el escrito de demanda se solicita la suspensión de los derechos políticos de las acciones que Portland Valderrivas, S.A. posee de Cementos Portland, S.A.

Al alegarse en contestación a la demanda, la inadecuación del procedimiento (debía ser el de mayor cuantía), esta excepción ha sido estimada en 1ª Instancia y confirmada por la Audiencia Provincial de Navarra con fecha 8 de Septiembre de 1994.

Hasta el momento los demandantes no han llevado a cabo actuaciones encaminadas a la continuación del proceso.

Cementos Roadstone España, S.A. ha interpuesto demanda contra Portland Valderrivas, S.A., así como contra varias cementeras españolas, entre las que se encuentra Cementos Portland, S.A., reclamando al conjunto de sociedades, un principal de 860.000.000 de pesetas, por incumplimiento de contrato, cuyo objeto era el desarrollo de la producción de escoria granulada de alto horno finamente molida.

Portland Valderrivas, S.A. en contestación a la demanda alegó falta de legitimación pasiva, sobre la que no se pronunció el Juzgado. En auto de fecha 27 de Septiembre de 1993, se estimó, en cambio, sobre la excepción de falta de litis consorcio pasivo necesario, alegada por varias de las sociedades demandadas.

Dicha estimación ha dado lugar a que Cementos Roadstone España, S.A. tenga que volver a interponer nuevamente demanda.

En la contestación a esta segunda demanda, Portland Valderrivas, S.A. ha vuelto a alegar la excepción de falta de legitimación pasiva y litispendencia, al no haberse resuelto todavía el Recurso de Apelación por ella interpuesto, contra el auto mencionado.

ACONTECIMIENTOS ACAECIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Ninguno que por su relevancia merezca especial mención.

ANEXO I

Cumplimiento de la Disposición Adicional 9ª Ley 3/1993, de 14 de Abril, que modifica el Artículo 97 de la Ley 24/1988, de 28 de Julio del Mercado de Valores.

En cumplimiento de lo dispuesto en el párrafo 3 del artículo 97 de la Ley 24/1988, de 28 de Julio se hace constar:

En 1994 no se han adquirido ni vendido acciones propias.

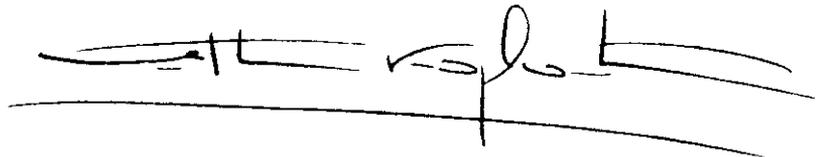
Al 31 de Diciembre de 1994, Portland Valderrivas, S.A. mantiene, por tanto, la posesión de 82.527 títulos propios, que ya poseía al 31.12.1993, cuyo valor nominal asciende a 41.263.500 pts. y que representan el 1,14% del capital propio.

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

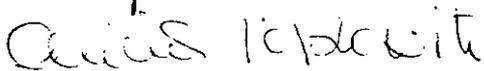
Las cuentas anuales del ejercicio 1.994 de Portland Valderrivas, S.A. integradas por el Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, así como el Informe de Gestión, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Portland Valderrivas, S.A., en su reunión del día 23 de Marzo de 1.995. Dichas cuentas anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de Diciembre de 1.994, estando extendidas en 34 hojas todas ellas visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo, firmando en estas dos últimas hojas todos los Consejeros.



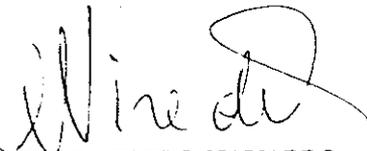
D. ALFONSO CORTINA DE ALCOCER
Presidente



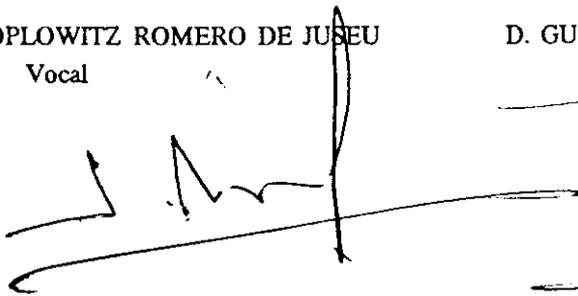
Dª ESTHER KOPLOWITZ ROMERO DE JUSEU
Vocal



Dª ALICIA KOPLOWITZ ROMERO DE JUSEU
Vocal



D. GUILLERMO VISEDO NAVARRO
Vocal



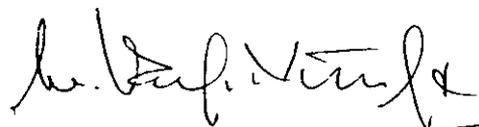
D. JUSTINIANO DE MIGUEL FERRERO
Vocal



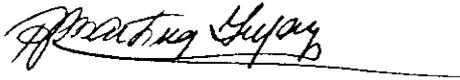
D. RAFAEL MONTES SANCHEZ
Vocal



D. MIGUEL BOYER SALVADOR
Vocal

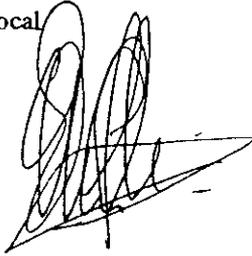


D. MANUEL VARGAS-ZUÑIGA DE LA CALZADA
Vocal



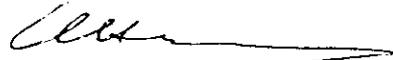
D. RAFAEL MARTINEZ-YZENGA
CANOVAS DEL CASTILLO

Vocal



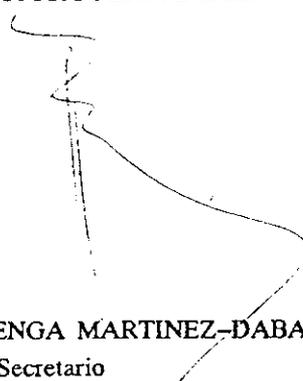
D. EMILIO SALAVERRI ARANEGUI

Vocal



D. GONZALO HINOJOSA FERNANDEZ
DE ANGULO

Vocal



D. VICENTE YNZENGA MARTINEZ-DABAN

Consejero-Secretario



FINONCE, S.A.

(Representada por D. JUAN CARLOS LOPEZ CID-FUENTES)

Vocal

**PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas al
31 de diciembre de 1.994 y 1.993
e Informe de Gestión 1.994

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993 (NOTAS 2 A 4)**
(Millones de Pesetas)

	Ejercicio 1994	Ejercicio 1993	HABER	Ejercicio 1994	Ejercicio 1993
DEBE					
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	163	293	Importe neto de la cifra de negocios	37.476	33.488
Aprovisionamientos (Nota 21)	7.669	7.305	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	35
Gastos de personal (Nota 21)	7.640	7.854	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	7	36
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5.584	5.074	Otros ingresos de explotación	997	1.455
Otros gastos de explotación	8.954	8.594		<u>38.480</u>	<u>35.014</u>
Beneficios de explotación	<u>30.010</u>	<u>29.120</u>			
	<u>8.470</u>	<u>5.894</u>			
Gastos financieros por deudas con terceros	1.537	2.754	Ingresos de participaciones en capital	94	107
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(9)	(149)	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	267	68
Diferencias negativas de cambio	4	1	Otros intereses e ingresos asimilados	286	197
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	216	Beneficios en inversiones financieras	93	41
Amortización del fondo de comercio de consolidación	184	144	Diferencias positivas en cambio	4	4
	<u>1.716</u>	<u>2.966</u>	Resultados financieros negativos	<u>744</u>	<u>417</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>7.498</u>	<u>3.345</u>		<u>972</u>	<u>2.549</u>
Pérdida procedente del inmovilizado	105	28	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	79	74
Otros gastos extraordinarios	437	154	Beneficios en enajenación de inmovilizado	1.397	632
Resultados extraordinarios positivos	<u>542</u>	<u>182</u>	Otros ingresos extraordinarios	644	105
Beneficios antes de impuestos e intereses minoritarios	1.578	629		<u>2.120</u>	<u>811</u>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	9.076	3.974			
Otros impuestos	1.711	1.367	Resultado atribuido a los socios externos	2.943	576
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	<u>4.422</u>	<u>2.010</u>			

PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(GRUPO VALDERRIVAS)

MEMORIA

**(1) Actividades del Grupo
Valderrivas**

Las sociedades que forman el Grupo tienen por objeto:

a) La explotación de canteras y yacimientos de tierras arcillosas, el establecimiento y explotación de fábricas de cemento, cal y yeso, así como la creación de cuantas industrias se relacionen con dichos productos.

b) La adquisición, construcción, disfrute, arrendamiento, gravamen y enajenación de toda clase de bienes, muebles, valores mobiliarios o inmuebles, pudiendo para ello realizar cuantos actos sean antecedente o consecuencia de los anteriores, todo ello por cuenta propia.

En la Nota (2) se indica la actividad específica de cada una de las sociedades dependientes y asociadas.

**(2) Bases de Presentación de las
Cuentas Anuales
Consolidadas**

a) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Portland Valderrivas, S.A. y de sus sociedades dependientes (que se detallan en esta nota) cuyas respectivas cuentas anuales se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1993 de Portland Valderrivas, S.A. y de Portland Valderrivas, S.A. y sociedades dependientes fueron aprobadas en Junta General de Accionistas con fecha 23 de junio de 1994, y las correspondientes a las sociedades dependientes de dicho ejercicio se aprobaron por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. Las cuentas anuales del ejercicio 1994 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 1994 han sido formuladas por los Administradores de Portland Valderrivas, 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 eliminadas en el proceso de consolidación.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión, y mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia, cuando se posee una influencia significativa, pero no se tiene la mayoría de votos, ni se gestiona conjuntamente con terceros. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presentan en los capítulos "Socios Externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a los socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, la sociedad dependiente Cementos Portland, S.A. participaba, directa e indirectamente, en un 56,56% y en un 56,62% respectivamente, en el capital social de CDN-USA, Inc.. No obstante, dado que no poseía la mayoría de los derechos de voto a dichas fechas, ha sido consolidada mediante el método de puesta en equivalencia.

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

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

Las diferencias de conversión correspondientes a Portland Valderrivas, S.A. originadas en la aplicación de este criterio figuran registradas bajo el concepto "Diferencias de conversión" en el capítulo de reservas de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1994 y 1993 adjuntos.

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.

El fondo de comercio registrado por el Grupo al 31 de diciembre de 1994 y 1993 se ha generado, principalmente, por adquisiciones del Grupo Portland en el ejercicio y en años anteriores y se amortiza en la actualidad linealmente durante un período de diez años, por entenderse que es el período de tiempo durante el cual se obtendrá el retorno de la inversión.



Las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal, que en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de las reservas de las sociedades consolidadas en el patrimonio de la sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad consolidada.

b) Edificio Torre Picasso

Portland Valderrivas, S.A. ostenta el 80% de la propiedad del Edificio Torre Picasso, que está siendo explotado en régimen de comunidad. Las cuentas anuales consolidadas incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos en función del porcentaje de propiedad (véanse Notas 7 y 20).

c) Comparación de la información y cambios en el perímetro de consolidación

Con fecha 28 de febrero de 1993 se produjo una segregación dentro de Portland Valderrivas, S.A. de dos actividades completamente diferenciadas:

- Actividad industrial. Activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a la actividad cementera, así como las inversiones directamente relacionadas con la misma.
- Actividad inmobiliaria y financiera. Activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a la actividad inmobiliaria (Torre Picasso), así como las inversiones financieras, tanto con fines de control como para rentabilizar su gestión financiera.

El 1 de marzo de 1993 la Sociedad dominante aportó su actividad industrial a Cementos El Alto, S.L. que, con fecha 1 de julio de 1993 se fusionó con Cementos Portland, S.A. y Cementos Hontoria, S.A. Dicha fusión se realizó con efectos económicos desde el 1 de marzo de 1993 por absorción de Cementos El Alto, S.L. y Cementos Hontoria, S.A. por Cementos Portland, S.A..

Como consecuencia de este proceso, Portland Valderrivas, S.A. ha pasado a ser el accionista mayoritario de Cementos Portland, S.A. con un porcentaje de participación del 52,5% del capital social al 31 de diciembre de 1993.

Al 31 de diciembre de 1994, el porcentaje directo de participación de Portland Valderrivas, S.A. en el capital social de Cementos Portland, S.A. es del 53,27%.

Cementos Portland, S.A. es la sociedad cabecera de un grupo (Grupo Portland) de empresas cuya relación exponemos a continuación:



Sociedad	Porcentaje		Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
	Directo e Indirecto					
	1993	1994				
Empresas dependientes						
No cotizadas en Bolsa:						
Hormigones Herrero, S.A.	81,67	81,89	Ctra. Nacional I, s/n	Saldaña	Burgos	Fabricación y venta de hormigón
Almacenes de Cementos, S.A.	99,77	99,77	Estación del Ferrocarril	Buñuel	Navarra	Venta de cemento
Hormigones Jacetania, S.A.	62,50	62,50	Llano de la Victoria, s/n	Jaca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Cangrejo, S.A.	99,99	100,00	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Sociedad de cartera
Hormigones Bidasoa, S.A.	100,00	100,00	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones del Zadorra, S.A.	85,00	59,92	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Aridos de Arlanza, S.A.	77,82	-	Ctra. Salas de los Infantes Lerma, km. 43,3	Santa Inés	Burgos	Fabricación y venta de hormigón
Hontalla, S.A.	77,61	78,14	Pº de Zorrilla, 30	Santander	Cantabria	Explotación de canteras y extracción de áridos
Inversora de Castilla y León, S.A.	95,52	80,73	Pº de Zorrilla, 34	Valladolid	Valladolid	Explotación de canteras
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	100,00	100,00	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Fabricación de hormigón y transporte
Ferrocarril del Tajúña, S.A.	100,00	100,00	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Transporte ferroviario
Explotaciones San Antonio, S.A.	55,22	56,28	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Sin actividad
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	55,22	56,28	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Explotación de canteras y fabricación de áridos
Hormigones Tolín, S.L.	71,64	-	Portillo de San Andrés, 11	Zamora	Zamora	Explotación de canteras y fabricación de áridos
Graveras de Benavente, S.A.	95,52	-	Portillo de San Andrés, 11	Zamora	Zamora	Explotación de canteras y fabricación de áridos
Aridos y Arenas de Zamora, S.A.	78,12	-	Pº de Zorrilla, 30	Valladolid	Valladolid	Explotación de canteras y fabricación de áridos
Graveras de Castilla y León, S.A.	78,12	-	Pº de Zorrilla, 30	Valladolid	Valladolid	Explotación de canteras
Cesáreo Pichel, S.A.	78,12	-	Avda. Víctor Gallego, 15	Zamora	Zamora	Negocio de transporte
Hormigones Delta, S.A.	71,64	-	Portillo de San Andrés, 11	Zamora	Zamora	Explotación de canteras y extracción de áridos
Hormigones Zamora, S.A.	77,61	-	Pza. Zorrilla, 3-1º	Valladolid	Valladolid	Fabricación y venta de hormigón, cemento y morteros
Clá. Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.	100,00	100,00	Ríos Rosas, 36	Madrid	Madrid	Bombeo de Hormigón
Hormigones Abadesa, S.A.	81,67	-	Monte Abadesa, N-1, Km. 234	Burgos	Burgos	Fabricación y venta de hormigón
Canteras y Aridos del Píneo Occidental, S.A.	100,00	70,49	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigones y áridos
Inversora de Zamora, S.A.	95,52	78,17	Pº de Zorrilla, 34	Valladolid	Valladolid	Fabricación de materiales de construcción
Inversora de Cantabria, S.A.	54,17	54,37	Pº de la Castilla, 45 - 6º Izda	Madrid	Madrid	Sociedad de cartera
Hormigones Reinoso, S.A.	51,49	57,26	Calderón de la Barca, 4 - 2º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigón
Cementtrade, S.A.	-	56,28	Calderón de la Barca, 4 - 2º	Santander	Cantabria	Venta al por mayor de materiales de construcción
Cemensillos, S.A.	-	56,28	Calderón de la Barca, 4 - 2º	Santander	Cantabria	Comercialización de materiales de construcción
Cotizadas en Bolsa						
Cementos Alfa, S.A.	55,22	56,28	Calderón de la Barca, 4 - 3º	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de cemento

Empresas asociadas	Porcentaje Directo e Indirecto		Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
	1993	1994				
No cotizadas en bolsa						
Hormigones Arkaitza, S.A.	50,00	50,00	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Reñares, S.A.	50,00	50,00	Bretón de los Herreros, 8	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Vega, Ripa y Elkarte, S.A.	50,00	50,00	Avda Yerti, 10 Bajo	Estella	Navarra	Fabricación de hormigones y áridos
Hormigones Giral, S.A.	50,00	50,00	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	50,00	50,00	Ctra. de Biescas, s/n	Sabiñánigo	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	50,00	Bebicio, 22-1º	Calahorra	La Rioja	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	50,00	50,00	Ctra. de Cadreira, km 0,1	Valtierra	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Compañía Riojana de Hormigones, S.A.	50,00	50,00	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones de Navarra, S.A.	50,00	50,00	Avenida de Navarra, 30	San Adrián	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Aragón, S.A.	50,00	50,00	Barrio Movera, 20	Zaragoza	Zaragoza	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Alcanadre, S.L.	50,00	50,00	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Áridos de Navarra, S.A.	33,00	33,00	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Hormigones de Tudela, S.A.	50,00	50,00	Circunvalación, s/n	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Navarra de Transportes, S.A.	33,33	33,33	Estella, 6	Olazagutia	Navarra	Transporte de mercancías a granel
Calizas de Navarra, S.A.	33,30	33,40	Edificio Albia II	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Exponor, S.A.	31,00	31,39	Edificio Albia II	Bilbao	Navarra	Exportación de cemento
Exportadora de Cementos del Norte, S.A.	46,08	46,46	Pº de la Castellana, 45 - 6º Izda	Madrid	Madrid	Exportación de cemento
Carbocem, S.A.	47,53	47,81	Pº de la Castellana, 45 - 6º Izda	Madrid	Madrid	Exportación de cemento
Áridos y Premezados, S.A.	50,00	50,00	Puente de Arganda-Chinchón, km. 1	Rivas-Vaciamadrid	Madrid	Importación de carbón
Graveras de Velilla, S.A.	50,00	50,00	Puente de Arganda-Chinchón, km. 1	Rivas-Vaciamadrid	Madrid	Extracción de áridos
Agrícola del Porcal, S.A.	50,00	50,00	Puente de Arganda-Chinchón, km. 1	Rivas-Vaciamadrid	Madrid	Extracción de áridos
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	49,00	49,00	Atrio de Santiago, 1	Valladolid	Madrid	Explotaciones agrícolas
Hormigones Delfin, S.A.	49,98	49,98	Venta Blanca, 6	Peralta	Navarra	Producción de energía hidroeléctrica
Inversora de Luchana, S.A.	41,52	41,52	Luchana, 23-4º	Madrid	Madrid	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Novhorvi, S.A. (antes Hormigones Vitoria, S.A.)	25,00	17,62	Portal de Camarra, 25	Vitoria	Alava	Alquiler de locales propios-oficinas
Aplicaciones Mínerales, S.A.	23,30	23,81	Camino Fuente Herrero, s/n	Cueva de Cardiel	Alava	Fabricación y venta de hormigón
Silos y Morteros, S.A.	33,33	33,33	General Vara del Rey, 41	Logroño	Burgos	Fabricación y venta de yeso
Hormigones Zuera, S.L.	25,00	25,00	Avenida Pirineos, 18	Zuera	La Rioja	Fabricación y venta de mortero (sin actividad)
Hormigones Cántabros, S.A.	19,33	19,70	Barrio La Venta, s/n	Igollo de Camargo	Zaragoza	Producción de hormigón y extracción de grava
Canteras Villallano, S.L.	27,61	28,14	Poblado de Villallano, s/n	Islares	Cantabria	Fabricación de hormigón
Hormigones Castro, S.A.	22,09	22,51	Ctra. Irún-La Coruña, km.153	Gama	Palencia	Explotación de canteras y yacimientos generales
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	16,57	16,88	Ctra. Irún-La Coruña, km.184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
Hormigones Galizano, S.A.	27,61	28,14	Ctra. Irún-La Coruña, km.184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
Mármoles de Igea, S.A.	50,00	50,00	Ctra. de Cadreira, Km 0,1	Tudela	Navarra	Fabricación de hormigón
CDN-USA, Inc. y Sociedades filiales	56,62	56,56	36 Drydock Avenue	Boston	Navarra	Sin actividad
Hormigones Baztán, S.A.	-	15,00	Bidasoa, 80	Bera	Massachusetts	Sociedad de cartera y producción de cemento
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	-	15,00	Yanguas y Miranda	Pamplona	Navarra	Fabricación de hormigón
Hormigones Arnedo, S.A.	-	50,00	Bebicio, 22 1º	Calahorra	La Rioja	Producción y comercialización de energía eléctrica
Cotizadas en Bolsa:						
Cementos Lemona, S.A.	24,99	26,22	Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	Venta de cemento

(3) **Sociedades Dependientes y Asociadas**

Las sociedades dependientes y asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1994 y 1993 son las siguientes:

1993

SOCIEDADES DEPENDIENTES INCLUIDAS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION
(en Millones de Pesetas)

Nombre	Domicilio	Actividad	Coste Neto en Libros		Coste Neto en Libros	
			Participación Directa	% Directo	Participación Indirecta	% Indirecto
Cementos Portland, S.A. (a)	Estella, 6 (Pamplona)	Fabricación de cemento	19.621	52,5	-	-
Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A.	José Abascal, 59 (Madrid)	Sociedad de cartera	275	100	-	-
Per Gestora Inmobiliaria, S.L.	Pza. Pablo Ruiz Picasso, s/n (Madrid)	Gestión y Administración de Inmuebles	8	80	-	-

(a) El detalle de las sociedades participadas por Cementos Portland, S.A. se desglosa en la Nota 2-c)

1994

Nombre	Domicilio	Actividad	Coste Neto Libros Participación		Coste Neto Libros Participación	
			Directa	% Directo	Indirecta	% Indirecto
Cementos Portland, S.A. (a)	Estella, 6 (Pamplona)	Fabricación de cemento	20.333	53,27%	64 (b)	0,08%(b)
Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A.	José Abascal, 59 (Madrid)	Sociedad de cartera	275	100	-	-
Per Gestora Inmobiliaria, S.L.	Pza. Pablo Ruiz Picasso, s/n (Madrid)	Gestión y Administración de Inmuebles	8	80	-	-

(a) El detalle de las sociedades participadas por Cementos Portland, S.A. se desglosa en la Nota 2-c)
 (b) Corresponde a la participación en Cementos Portland, S.A. de Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A.

Estas sociedades se consideran del grupo debido a que Portland Valderrivas, S.A. posee la mayoría de los derechos de voto. La fecha de cierre de sus respectivas cuentas anuales se realiza el 31 de diciembre.



SOCIEDADES ASOCIADAS EXCLUIDAS DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACION EN 1993 (VEASE NOTA 8)
(en Millones de Pesetas)

1993

Nombre	Domicilio	Actividad	Coste Neto en Libros de la Participación	% Directo	Supuesto por el que se considera Asociada	Motivo de la Exclusión	Capital	Reservas	Resultados		Impuesto sobre Sociedades
									Ordinarios	Extraordi- narios	
GRUCYCSA (a)	Pza. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Sociedad de cartera	2.629	20,32	Particip. en el capital social	Sin influencia notable en la gestión	10.400	1.782	464	359	(307)
Asiris, S.A.	Pº de la Castellana, 156	Correduría de Seguros	5	25	Particip. en el capital social	Interés poco significativo	20	84	3	-	(1)

(a) Datos obtenidos de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1993.

SOCIEDADES ASOCIADAS EXCLUIDAS DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACION EN 1994 (VEASE NOTA 8)
(en Millones de Pesetas)

1994

Nombre	Domicilio	Actividad	Coste Neto en Libros de la Participación	% Directo	Supuesto por el que se considera Asociada	Motivo de la Exclusión	Resultados		Impuesto sobre Sociedades		
							Capital	Reservas			
GRUCYCSA (a)	Pza. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Sociedad de cartera	2.629	20,32	Particip. en el capital social	Sin influencia notable en la gestión	10.400	2.149	373	129	(164)
Asiris, S.A.	Pº de la Castellana, 156	Correduría de Seguros	5	25	Particip. en el capital social	Interés poco significativo	20	86	4	-	(1)

(a) Datos obtenidos de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1994, en proceso de formulación y auditoría.



Las únicas sociedades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación en los ejercicios 1993 y 1994 son las participadas por Cementos Portland, S.A. (véase Nota 2-c).

(4) Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para los ejercicios 1994 y 1993, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento que corresponden fundamentalmente a los de ampliación de capital de sociedades participadas, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal en un período de cinco años.

b) Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien y se refleja en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes de pago más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes representa los gastos financieros pendientes de devengo que se contabilizan como "Gastos a distribuir en varios ejercicios".

Los pasivos correspondientes a estas cuotas se encuentran registrados bajo el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" según el siguiente desglose:

	Millones de Pesetas	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Ejercicio 1994	112	4
Ejercicio 1993	210	46

c) Otro inmovilizado inmaterial

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

Los costes incurridos en prospecciones geológicas se capitalizan inicialmente en el capítulo de concesiones, patentes, licencias, marcas y similares, amortizándose linealmente durante un período de diez años. Cuando los importes capitalizados responden a proyectos en los que no se espera que, razonablemente, concluyan con éxito, se dan de baja del balance de situación con cargo a los resultados del ejercicio.

Los gastos de investigación y desarrollo, que corresponden a determinados estudios realizados sobre la explotación de una cantera y la optimización de determinados hornos de producción, se presentan por el coste incurrido, neto de la correspondiente amortización acumulada, la cual se calcula linealmente en un período de cinco años.

Las aplicaciones informáticas se registran por su coste de adquisición y se amortizan linealmente durante un período que oscila de cuatro a seis años.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1994 y 1993, en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 234 millones de pesetas en ambos ejercicios.

d) Inmovilizado material

El inmovilizado material adquirido con anterioridad a 1983 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (véase Nota 12). Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición, excepto por lo mencionado en el siguiente párrafo.

El importe de la revalorización practicada sobre una parte de los elementos que componen las inmobilizaciones materiales de Cementos Portland, S.A., se obtuvo como diferencia entre los valores de mercado de los activos inmobilizados aportados por Cementos Portland, S.A. a Cementos Cangrejo, S.A. y Electra de Zudaire, S.A. en el proceso de escisión parcial efectuado en 1989 y los valores netos contables con que dichos activos figuraban en los registros contables de Cementos Portland, S.A. el día 30 de junio de 1989. Los valores de mercado de los elementos a que se hace alusión en este párrafo fueron determinados por expertos independientes. Estos inmobilizados revalorizados se han incorporado a los activos de dicha sociedad en la fusión llevada a cabo con las mencionadas sociedades (fusión que se realizó en 1993 junto con la mencionada en la Nota 2-c).

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 los ejercicios se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

	<u>Años de Vida Útil Estimada</u>
Actividad inmobiliaria (edificio Torre Picasso):	
Construcción	75
Instalaciones técnicas	15
Puesta en marcha	5
Actividad industrial:	
Construcciones	25 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	7 a 10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7 a 10
Otro inmobilizado	4 a 10

El importe cargado a las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 1994 y 1993 por el concepto de amortización del inmobilizado material ascendió a 5.303 y 4.818 millones de pesetas, respectivamente.

e) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Las participaciones excluidas del perímetro de consolidación y otros valores mobiliarios se registran de la siguiente forma:

1. Participaciones en empresas asociadas: a coste actualizado de acuerdo con la Ley 9/1983 de 13 de julio o mercado, el menor. El valor de mercado ha sido determinado de acuerdo al valor teórico-contable de dichas participaciones incrementado en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración. El efecto de no consolidar estas participaciones no es significativo.
2. Las acciones de la sociedad dominante se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho por la adquisición más los gastos inherentes a la operación, o valor de mercado, cuando éste sea menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

De haberse considerado el valor teórico-contable de dichas acciones no habrían surgido minusvalías por importe significativo.

3. Inversiones Financieras Temporales: a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

f) Existencias

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

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

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

g) Comunidades de bienes

Portland Valderrivas, S.A. asume en su balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo a su porcentaje de copropiedad, los activos, pasivos, ingresos y gastos del edificio "Torre Picasso" que explota en régimen de comunidad.

h) Fondo de reversión

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

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

i) Impuesto sobre beneficios

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

j) Ingresos y gastos

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

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

k) Transacciones en moneda extranjera.

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

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

l) Indemnizaciones por despido

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

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

m) Complementos de pensiones

El Convenio Colectivo vigente establece el pago de determinados premios por antigüedad a cada trabajador de HYMPSA y de Cementos Portland, S.A. en el momento en que causen baja por jubilación o incapacidad laboral permanente. Al 31 de diciembre de 1993, las sociedades no contaban con un estudio actuarial que permitiese conocer el pasivo devengado a dicha fecha, aunque la Dirección estimaba que éste no sería significativo, no existiendo, por lo tanto, ningún pasivo registrado en los balances de situación correspondientes al ejercicio 1993.

Cementos Portland, S.A. está obligada a complementar las percepciones que reciban de la Seguridad Social determinados empleados, fundamentalmente de las fábricas de Venta de Baños y Olazagutía, jubilados con anterioridad al mes de febrero de 1984. Estos complementos se calculan de forma tal, que la remuneración de los jubilados sea equivalente, como máximo, al 80% de los importes que recibían de la Sociedad antes de su jubilación.

Al 31 de diciembre de 1994, Cementos Portland, S.A. ha obtenido un estudio actuarial de las obligaciones correspondientes a los compromisos que, por pensiones y premios de jubilación, se garantizan a determinados trabajadores activos (674) y pasivos (379). Esta valoración se ha llevado a cabo mediante el método de "Acreditación proporcional año a año", que supone que para cada empleado la prestación final esperada se va constituyendo por partes alícuotas en cada año de servicio prestado hasta jubilarse.

De acuerdo con lo permitido por las normas de adaptación a la nueva legislación mercantil, la estimación actuarial de las obligaciones por pensiones devengadas pero no provisionadas al 31 de diciembre de 1990, se dotan como gasto de personal, a partir del propio ejercicio 1990, durante un período de siete años, para los trabajadores activos y de quince años para los pasivos.

Los premios de jubilación por antigüedad se han provisionado al 100% en el ejercicio 1994 en función del cálculo actuarial realizado por un tercero independiente.

En el cálculo actuarial, tanto de los premios como de las pensiones de jubilación, se han utilizado tablas GRM-80 y GRF-80, así como un interés teórico del 7%.

n) Provisión para responsabilidades

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

En el proceso de fusión en Cementos Portland, S.A. se pusieron de manifiesto diferencias entre el coste de la inversión y el valor teórico-contable calculado a partir de las cuentas anuales consolidadas de Cementos Portland, S.A. para Portland Valderrivas, S.A. que, siguiendo criterios de prudencia, se asignaron a una provisión para los posibles costes que pudieran surgir en el proceso de adecuación de la estructura del nuevo grupo. Esta provisión se va aplicando a resultados en la medida en que se vayan incurrir los costes mencionados (véase Nota 16).

(5) Distribución de Resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 1994 que presentará el Consejo de Administración de Portland Valderrivas, S.A. a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Millones de Pesetas
A reserva voluntaria	820
A dividendos	1.452
	<u>2.272</u>

Los Consejos de Administración de Portland Valderrivas, S.A. de 22 de diciembre de 1994 y de 22 de diciembre de 1993 acordaron el pago de sendos dividendos a cuenta de los ejercicios 1994 y 1993, por importes de 690 y 653 millones de pesetas, respectivamente. Los estados de liquidez de la Sociedad formulados por los Consejos de Administración, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, fueron los siguientes:

	- Millones de Pesetas	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Tesorería	21	135
Líneas de crédito disponibles	4.220	630
Imposiciones a corto plazo	2.145	-
	<u>6.386</u>	<u>765</u>

Dado que las correspondientes aprobaciones contemplaban el pago de los dividendos a cuenta a partir del 10 de enero de 1995 y del 10 de enero de 1994, respectivamente, no se han registrado en los balances de situación al 31 de diciembre de 1994 y 1993 como tales dividendos a cuenta.

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1994 y 1993 en las cuentas del inmovilizado inmaterial y sus amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

	Saldo	Incorporación	Saldo		Salidas o		Saldo	
	al 1-1-93	de Sociedades al grupo	Adiciones	Bajas	31-12-93	Adiciones	Bajas	31-12-94
Coste-								
Bienes adquiridos en leasing	2.712	508	68	(2.714)	574	65	-	356
Aplicaciones informáticas	379	20	224	-	623	126	-	773
Otro inmovilizado inmaterial	133	169	16	(57)	261	27	(4)	260
Total coste	3.224	697	308	(2.771)	1.458	218	(4)	1.389
Amortización acumulada-								
Bienes adquiridos en leasing	2.410	115	104	(2.474)	155	41	-	108
Aplicaciones informáticas	73	2	112	-	187	177	-	364
Otro inmovilizado inmaterial	4	10	18	-	32	16	(4)	44
Total amortización acumulada	2.487	127	234	(2.474)	374	234	(4)	516
Importe neto	737	570	74	(297)	1.084	(16)	-	873

Las cuotas pendientes correspondientes a los elementos adquiridos en régimen de leasing al 31 de diciembre de 1994 y 1993 ascienden a 116 y 256 millones de pesetas, respectivamente.

(7) Innovalizaciones Materiales

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1994 y 1993 en las cuentas del inmovilizado material y sus amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

		Millones de pesetas									
		Incorporación de					Saldo				
		Saldo	Entradas o	Salidas o	Trasposos	Saldo	Entradas o	Salidas o	Trasposos	Saldo	
		1-1-93	dotaciones	bajas	31-12-93	31-12-93	dotaciones	bajas	31-12-94	31-12-94	
			grupo								
Coste y actualizaciones legales:											
Terrenos y construcciones-											
Inmobiliarios	16.921	-	-	-	-	16.921	-	-	-	16.921	
Industriales	2.781	6.376	402	(85)	582	10.056	314	(4)	(3.666)	6.700	
Instalaciones técnicas y maquinaria	28.751	19.219	264	(140)	3.632	51.726	254	(211)	4.950	56.719	
Anticipos e innovalizaciones en curso	567	303	2.104	(30)	(1.690)	1.254	3.344	(15)	(411)	4.172	
Otro inmovilizado	1.339	7.260	463	(285)	93	8.870	284	(75)	(1.281)	7.798	
Total coste	50.359	33.158	3.233	(540)	2.617	88.827	4.196	(305)	(408)	92.310	
Amortización acumulada:											
Terrenos y construcciones-											
Inmobiliarios	1.279	-	446	-	-	1.725	446	-	-	2.171	
Industriales	373	2.263	333	(22)	27	2.974	275	(2)	(1.907)	1.340	
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.690	11.143	2.582	(63)	2.558	28.910	3.873	(114)	2.410	35.079	
Otro inmovilizado	603	3.430	1.457	(128)	(139)	5.223	709	(81)	(845)	5.006	
Total amortización acumulada	14.945	16.836	4.818	(213)	2.446	38.832	5.303	(197)	(342)	43.596	
Importe neto	35.414	16.322	(1.585)	(327)	171	49.995	(1.107)	(108)	(66)	48.714	

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1994 y 1993 asciende a 20.648 y 18.592 millones de pesetas, respectivamente.

(8) Inversiones Financieras

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1994 y 1993 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas				
	Participaciones		Inversiones Financieras Temporales		
	En Empresas Asociadas Puestas en Equivalencia	En Empresas Asociadas Excluidas del Perímetro de Consolidación	Coste	Provisión	Importe Neto
Saldo al 1-1-93	588	2.640	881	(341)	540
Incorporación (baja) al Grupo	8.126	(6)	157	-	157
Inversiones 1993	1.431	-	-	-	-
Resultados del ejercicio 1993	(144)	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	(221)	-	-	-	-
Reversión de provisión	-	-	-	86	86
Saldo al 31-12-93	<u>9.780</u>	<u>2.634</u>	<u>1.038</u>	<u>(255)</u>	<u>783</u>
Incorporación (baja) al Grupo	287	-	-	-	-
Inversiones 1994	-	-	4.767	-	4.767
Diferencias de conversión	(333)	-	-	-	-
Resultados del ejercicio 1994	267	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	(299)	-	-	-	-
Reversión de provisión	-	-	-	16	16
	<u>9.702</u>	<u>2.634</u>	<u>5.805</u>	<u>(239)</u>	<u>5.566</u>

La composición del saldo de las empresas asociadas excluidas del perímetro de consolidación (véase Nota 3) al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es la siguiente:

	Millones de Pesetas
GRUCYCSA	2.629
Asiris	5
	<u>2.634</u>

La composición del saldo del epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" al 31 de diciembre de 1994 y 1993 así como la información relacionada con las mismas, es la siguiente:

	Millones de Pesetas											
	31-12-94						31-12-93					
	Porcentaje de Participación	Número de Títulos	Coste Neto en Libros	Fin de Año	Media del Último Trimestre	Porcentaje de Participación	Número de Títulos	Coste Neto en Libros	Fin de Año	Media del Último Trimestre	Valor de la Cotización Bursátil	
Acciones de Banco Zaragozano, S.A.	1,04%	237.082	474	492	474	1,04%	237.082	458	458	459		
Otras inversiones (a)	-	-	5.092	-	-	-	-	325	-	-		
			<u>5.566</u>					<u>783</u>				

(a) Corresponde en su mayor parte a imposiciones a corto plazo.

(9) Acciones de la Sociedad Dominante

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 las acciones propias en poder de sociedades dependientes representaban un 1,20% del capital social de Portland Valderrivas, S.A. (véase Nota 12).

Según se indica en la Nota 12, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (F.C.C.) tiene una participación directa más indirecta del 49,04% y del 47,62% en Portland Valderrivas, S.A. al 31 de diciembre de 1994 y 1993. Aun cuando a los efectos del artículo 42.1 del Código de Comercio dicha sociedad no tiene la consideración de sociedad dominante, dado su alto porcentaje de participación en Portland Valderrivas, S.A. y la dispersión del resto del accionariado, se la considera como tal a efectos contables para ofrecer la imagen fiel.

Se ha creado de forma voluntaria la "Reserva para acciones de la sociedad dominante".

Durante el ejercicio 1993 no se produjo movimiento alguno en esta participación. El movimiento habido durante el ejercicio 1994 en la participación en F.C.C. ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas			
	31-12-93	Adiciones	Retiros	31-12-94
Coste	5.779	-	(5.147)	632
Número de acciones	451.028	-	(401.701)	49.327

El resultado obtenido en la venta de estas acciones se encuentra registrado dentro del epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1994 y asciende a 1.018 millones de pesetas.

(10) Fondo de Comercio de Consolidación

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 el fondo de comercio de consolidación corresponde en su totalidad a sociedades del Grupo Cementos Portland según el siguiente detalle:

	Millones de pesetas	
	31-12-94	31-12-93
Sociedades consolidadas por integración global:		
Inversora de Cantabria, S.A.	811	811
Cementos Alfa, S.A.	314	314
Explotaciones San Antonio, S.A.	96	96
Hormigones Herrero, S.A.	181	181
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	38	38
Inversora de Zamora	26	-
Inversora de Castilla y León	15	-
Cemensilos	52	-
Cementrade	32	-
Coste	1.565	1.440
Amortizaciones	(328)	(178)
	<u>1.237</u>	<u>1.262</u>
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:		
Coste	294	294
Amortizaciones	(29)	-
	<u>265</u>	<u>294</u>
TOTAL	<u>1.502</u>	<u>1.556</u>

Los movimientos habidos en este epígrafe durante los ejercicios 1993 y 1994 han sido los siguientes:

	Millones de pesetas
Saldo al 1 de enero de 1993	-
Incorporación de sociedades al grupo	1.556
Saldo al 31 de diciembre de 1993	<u>1.556</u>
Adiciones	89
Incorporación de sociedades al grupo	41
Amortización	(184)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	<u>1.502</u>

(11) Empresas del Grupo y Asociadas

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1994 y 1993, es el siguiente:

		Millones de pesetas	
		1993	
		Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Grupo:			
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.		328	10
Total Grupo		<u>328</u>	<u>10</u>
Asociadas:			
Aridos y Premezclados, S.A.		-	34
Cementos Lemona, S.A.		12	149
Hormyapa, S.A.		48	43
Canteras Villallano, S.A.		-	24
Hormigones Cántabros, S.A.		69	-
EXPOCEMSA		72	-
Hormigones Arkaitza, S.A.		78	-
Vresa		51	-
Otros		159	29
Total asociadas		<u>489</u>	<u>279</u>
		1994	
		Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Grupo:			
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.		618	24
Total Grupo		<u>618</u>	<u>24</u>
Asociadas:			
Aridos y Premezclados, S.A.		-	39
Hormigones Baztán, S.A.		37	-
Hormyapa, S.A.		8	34
Canteras Villallano, S.A.		-	28
Hormigones Cántabros, S.A.		74	-
EXPOCEMSA		71	-
Hormigones Arkaitza, S.A.		176	-
Vresa		6	-
Hormigones Castro, S.A.		23	-
Natrasa		-	52
Otros		127	-
Total asociadas		<u>522</u>	<u>153</u>

(12) Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de Fondos Propios durante los ejercicios 1994 y 1993 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas																
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización		Reserva Legal		Reserva para Acciones Propias		Reserva para Acciones de la Sociedad Dominante		Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global		Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia		Diferencia de Conversión	Resultados	
			1.020	726	464	5.779	14.973	1.042	314								
Saldos al 1-1-93	3.630	5.678	1.020	726	464	5.779	14.973	1.042	314	-	-	-	-	3.802			
Distribución del beneficio del ejercicio 1992:																	
A otras reservas	-	-	-	-	-	-	2.408	-	-	-	-	-	-	(2.408)			
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.174)			
A dividendos internos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	111	-	109	-	(220)			
Transferencia entre reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	371	-	(423)	-	-			
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400	-			
Beneficio neto del ejercicio 1993, según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Saldos al 31-12-93	3.630	5.678	1.020	726	464	5.779	17.433	1.524	-	-	-	-	-	2.010			
Distribución del beneficio del ejercicio 1993:																	
A otras reservas	-	-	-	-	-	-	716	(54)	-	-	-	-	-	(662)			
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.348)			
Traspos de Reservas	-	-	-	-	-	(5.147)	5.147	-	-	-	-	-	-	-			
Cambios en participaciones	-	-	-	-	-	-	-	61	-	-	-	-	-	-			
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(171)	-			
Beneficio neto del ejercicio 1994, según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Saldos al 31-12-94	3.630	5.678	1.020	726	464	632	23.296	1.531	-	-	-	-	229	4.422			
														4.422			

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 el capital social de Portland Valderrivas, S.A. está representado por 7.260.000 acciones ordinarias, al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social de Portland Valderrivas, S.A., al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. con un 32,8%. Dicha participación es la considerada a nivel individual, a nivel del grupo Fomento de Construcciones y Contratas es del 47,62% al 31 de diciembre de 1993 y del 49,04% al 31 de diciembre de 1994.

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 las acciones admitidas a cotización calificada en la Bolsa de Madrid eran las siguientes:

	<u>Nº de Acciones</u>	<u>Cotización en Pesetas por Acción</u> <u>De la nº 1 a la nº 7.260.000</u>
31 de diciembre de 1993	7.260.000	10.350
31 de diciembre de 1994	7.260.000	9.700

b) Reserva para acciones propias y de la sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 las acciones propias en poder de sociedades dependientes de Portland Valderrivas, S.A. representaban un 1,20% del capital social con las siguientes características:

<u>Nº de Acciones</u>	<u>Millones de Pesetas</u>	<u>Pesetas por Acción</u>
	<u>Valor Nominal Total</u>	<u>Precio Medio de Adquisición</u>
87.805	44	2.117

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1993 y 1994 Portland Valderrivas, S.A., posee 82.527 acciones propias que representan un 1,14% de su capital social cuyo valor nominal total asciende a 41.263.500 pesetas, siendo el precio medio de adquisición de 5.622 pesetas por acción.

De acuerdo con el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha dotado la reserva para acciones propias por un importe equivalente al coste de dichas acciones y se encuentra recogida dentro de los epígrafes "Reserva para Acciones Propias" por las acciones en poder de Portland Valderrivas, S.A. (véase Nota 9) y "Reserva en Sociedades consolidadas por Integración Global" por las acciones en poder de sociedades dependientes.

Asimismo, al 31 de diciembre de 1993 y 1994, se encuentra dotada de forma voluntaria la reserva por las acciones de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en poder de la Sociedad (véase Nota 9).

Estas reservas deberán mantenerse hasta que dichas acciones de la sociedad dominante sean enajenadas.

c) Reserva legal

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.

d) Prima de emisión de acciones

El saldo de la cuenta "Prima de Emisión" corresponde fundamentalmente a la ampliación de capital social de Portland Valderrivas, S.A. llevada a cabo en noviembre de 1988, con una prima de emisión del 1.650%.

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.

e) Reserva de revalorización

Como consecuencia de las diversas disposiciones sobre regularización de balances y actualización de los valores del inmovilizado material y financiero, el coste y la amortización del inmovilizado se incrementaron, en su día, en los siguientes importes, que a su vez, han sido aplicados en la forma que se indica a continuación:

	Millones de Pesetas
Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado material (Nota 3-c):	
Coste	7.481
Amortización acumulada	<u>(2.603)</u>
	4.878
Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado financiero (Nota 3-d)	<u>768</u>
	5.646
Menos- Traspasos (hasta el 31 de diciembre de 1991):	
Capital social	(1.560)
Reserva legal	(160)
Reservas de libre disposición	<u>(2.510)</u>
Pendiente de disposición a 31 de diciembre de 1991	1.416
Menos- Traspaso a capital social	(330)
Menos- Traspaso a reserva legal	<u>(66)</u>
Pendiente de disposición a 31 de diciembre de 1993 y 1994	<u>1.020</u>

El saldo de este capítulo corresponde a la cuenta "Actualización Ley de Presupuestos 1983" de la sociedad dominante Portland Valderrivas, S.A. El saldo de esta cuenta, cuyo plazo de comprobación por parte de las autoridades fiscales finalizó el 31 de diciembre de 1986, tiene el carácter de no distribuible.

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

El desglose por sociedades de los epígrafes "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" y "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" y los resultados de las mismas al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	1993		1994	
	Reservas	Resultado	Reservas	Resultado
Sociedades Consolidadas por Integración Global				
Grupo Cementos Portland	1.538	647 (a)	1.586	2.963 (a)
Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A.	(56)	(1)	(72)	(2)
Per Gestora Inmobiliaria, S.L.	42	(25)	17	40
Total	1.524	621	1.531	3.001

(a) Estos resultados incluyen los correspondientes a las sociedades puestas en equivalencia en dicho grupo.

(13) Socios externos

El detalle por sociedades del capítulo "Socios Externos" de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 1994 y 1993, es el siguiente:

	Millones de Pesetas					
	1993			1994		
	Capital y Reservas	Rdos.	TOTAL	Capital y Reservas	Rdos.	TOTAL
Per Gestora Inmobiliaria, S.A.	13	(7)	6	7	10	17
Grupo Portland	20.619	201	20.820	19.748	2.138	21.886
Otros (b)	2.453	(4)	2.449	2.514	342	2.856
TOTAL	23.085	190 (a)	23.275	22.269	2.490(a)	24.759

(a) Corresponde principalmente a la participación en los resultados del año de los socios externos del Grupo Portland menos el dividendo a cuenta entregado a los mismos en 1993 y 1994, respectivamente, por Cementos Portland, S.A.

(b) Corresponde a los socios externos de las sociedades dependientes de Cementos Portland, S.A. cuyo detalle al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente:

	Millones de pesetas					
	31-12-93			31-12-94		
	Capital y Reservas	Rdos.	TOTAL	Capital y Reservas	Rdos.	TOTAL
Cementos Alfa, S.A.	1.599	129	1.728	1.385	301	1.686
Inversora de Cantabria, S.A.	260	(17)	243	784	116	900
Hormigones Reinoso, S.A.	222	(36)	186	33	(23)	10
Hormigones Herrero, S.A.	130	(20)	110	107	(14)	90
Inversora de Zamora, S.A.	83	(21)	62	24	(18)	6
Otras	159	(39)	120	181	(20)	
TOTAL	2.453	(4)	2.449	2.514	342	2.856

Los movimientos habidos en este epígrafe durante los ejercicios 1993 y 1994 han sido los siguientes:

	Millones de pesetas
Saldo al 1 de enero de 1993	13
Incorporación de sociedades al grupo	23.262
Saldo al 31 de diciembre de 1993	23.275
Distribución de dividendos	(1.061)
Resultados del ejercicio 1994	2.943
Bajas	(20)
Cambios de participación	(378)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	24.759

(14) Subvenciones

Esta partida se halla incluida dentro del epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" y recoge las siguientes ayudas:

1. Subvención del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía, concedida en 1986 y 1987 para la realización de inversiones en la fábrica de El Alto.
2. Subvención acogida al Programa Industrial y Tecnológico Medioambiental para la adaptación medioambiental de sus plantas de fabricación de cemento.
3. Subvención del Ministerio de Industria y Energía para un proyecto de mejora en las canteras del Benalmádena y Torremolinos.

El movimiento de esta partida durante los ejercicios 1994 y 1993 ha sido el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Saldo al 1-1-93	197
Adiciones	342
Aplicaciones	<u>(74)</u>
Saldo al 31-12-93	465
Adiciones	48
Aplicaciones	<u>(79)</u>
Saldo al 31-12-94	<u>434</u>

(15) Impuestos 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 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 los ejercicios 1994 y 1993 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Saldo al 1 de enero	4.130	4.258
Más-Impuesto diferido correspondiente a la dotación por el R.D. 2631/82 y a los elementos de inmovilizado adquiridos en leasing	6	57
Menos-Provisión para impuestos correspondiente a la amortización, en el ejercicio, de elementos afectos al R.D. 2/85 y R.D. 2631/82	(312)	(277)
Otros	25	92
Saldo al 31 de diciembre	<u>3.849</u>	<u>4.130</u>

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

Años	Ejercicio 1994	Ejercicio 1993
1994	-	396
1995	294	266
1996	198	155
1997	193	155
1998	135	132
Resto	3.029	3.026
Total	<u>3.849</u>	<u>4.130</u>

El saldo a corto plazo al 31 de diciembre de 1994 y 1993 se encuentra registrado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" (Véase Nota 18).

(16) Provisión para responsabilidades

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 1994 y 1993 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 1-1-93	294
Adiciones	1.582
Aplicaciones	(392)
Incorporación de sociedades al grupo	<u>234</u>
Saldo al 31-12-93	<u>1.718</u>
Adiciones	233
Aplicaciones	<u>(739)</u>
Saldo al 31-12-94	<u>1.212</u>

En el proceso de fusión de la actividad cementera de la Sociedad con Cementos Hontoria, S.A. y Cementos Portland, S.A., a la hora de calcular la ecuación de canje, se tuvieron en cuenta todos aquellos posibles costes que pudieran surgir en el proceso de adecuación de la estructura del nuevo grupo. De ahí que en el proceso de consolidación se pusieran de manifiesto diferencias entre el coste de la inversión y el valor teórico-contable calculado a partir de las cuentas anuales consolidadas de Cementos Portland, S.A. por importe de 1.582 millones de pesetas que, siguiendo criterios de prudencia, se consideraron como provisión por los costes mencionados. Durante los ejercicios 1993 y 1994 se han aplicado a resultados 392 y 739 millones de pesetas respectivamente, que corresponden, aproximadamente, a los costes de reorganización industriales incurridos en cada ejercicio.

Los saldos restantes corresponden, principalmente, a complementos de pensiones (Véase Nota 4-m) y a otras provisiones para riesgos generales del negocio cementero.

(17) Deudas con Entidades de Crédito

El detalle de los préstamos que mantenían Portland Valderrivas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1994 y 1993 era el siguiente:

	1993		Millones de Pesetas
	Vencimiento	Garantía	
Créditos	1994	Personal	3.777
	1995	Personal	3.860
	1996	Personal	552
	1997	Personal	85
	1998	Acciones	240
	Total créditos		
Préstamos	1994	Personal	1.228
	1995	Personal	741
	1996	Personal y acciones	870
	1997	Personal y acciones	427
	1998	Acciones e Hipotecaria	215
	1999 y siguientes	Personal	47
Total préstamos			<u>3.528</u>
Líneas de descuento	1994	--	<u>1.334</u>
Cuotas de leasing	1994	--	210
	1995	--	42
	1996	--	4
	Total leasing		

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

Adicionalmente, existen intereses devengados pendientes de pago por 184 millones de pesetas, clasificados como "Deudas con entidades de crédito a corto plazo". Asimismo, existen líneas de crédito no dispuestas por importe de 3.664 millones de pesetas

			1994
	Vencimiento	Garantía	Millones de Pesetas
Créditos	1995	Personal	793
	1996	Personal	513
	1997	Personal	-
	1998	Acciones	228
Total créditos			<u>1.534</u>
Préstamos	1995	Personal	644
	1996	-	-
	1997	-	-
	1998	Personal	1.034
	1999	-	-
	2000	Personal	73
Total préstamos			<u>1.751</u>
Líneas de descuento	1995	-	<u>994</u>
Cuotas de leasing	1995	-	112
	1996	-	4
Total leasing			<u>116</u>

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

Adicionalmente, existen intereses devengados pendientes de pago por 131 millones de pesetas, clasificados como "Deudas con entidades de crédito a corto plazo". Asimismo, existen líneas de crédito no dispuestas por importe de 14.873 millones de pesetas.

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

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, el desglose de las cuentas "Administraciones Públicas" es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	1994		1993	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Impuesto sobre Sociedades	393	1.453	59	508
Impuesto sobre beneficios diferido	-	294	-	396
Impuesto sobre beneficios anticipado	173	-	62	-
I.V.A.	214	458	94	159
I.R.P.F.	-	224	-	173
Seguridad Social	-	136	2	140
Otros	-	44	205	243
	<u>780</u>	<u>2.609</u>	<u>422</u>	<u>1.619</u>

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

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 1994 y 1993 con la cuota del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Beneficio antes de impuestos	9.076	3.974
Menos/Más- Diferencias permanentes (Ajustes de consolidación y otros)	(1.819)	1.146
	<u>7.257</u>	<u>5.120</u>
Cuota al 35%	2.540	1.792
Menos- Dedución por inversiones y otras	(829)	(425)
Impuesto sobre Sociedades devengado	1.711	1.367
Efecto de las diferencias temporales con origen en el ejercicio	61	(11)
Efecto de las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	316	209
Cuota tributaria	<u>2.088</u>	<u>1.565</u>
Menos-Pagos a cuenta y retenciones	(635)	(1.057)
Cuota a pagar	<u>1.453</u>	<u>508</u>

Cementos Portland, S.A., acogiéndose a la Ley Foral 12/1993 de 15 de noviembre, ha constituido con cargo a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1994 y 1993 una reserva especial por inversiones por importe de 4.000 y 1.175 millones de pesetas, respectivamente. De acuerdo con los términos de la citada ley, es deducible de la base imponible del ejercicio el 60% de la dotación a la reserva con el límite del 40% de aquélla.

Las inversiones realizadas al amparo de esta reserva deben materializarse en activos fijos nuevos afectos a la actividad de la Sociedad y deben efectuarse entre el 1 de enero de 1993 y el 31 de diciembre de 1995.

Portland Valderrivas, S.A. está siendo inspeccionada por las autoridades fiscales para todos los impuestos de los ejercicios 1989 a 1993. Los Administradores de la Sociedad estiman que de dicha inspección no se derivarán pasivos significativos para la Sociedad.

Las sociedades dependientes de Portland Valderrivas, S.A. tienen pendientes de inspección los cinco últimos ejercicios para todos los impuestos que les son de aplicación. Del criterio que pudieran adoptar las autoridades fiscales podrían derivarse pasivos de carácter contingente para los que no se ha registrado provisión alguna en las cuentas anuales adjuntas. La Dirección de la Sociedad considera 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 1994 y 1993.

(19) Garantías Comprometidas con
Terceros y otros Pasivos
Contingentes

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 Portland Valderrivas, S.A. y sociedades dependientes se encuentran avalados ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por los siguientes importes:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Actividad industrial	4.583	4.854
Actividad inmobiliaria	425	346
Total	<u>5.008</u>	<u>5.200</u>

Al 31 de diciembre de 1993 y 1994 corresponden, por un lado, a avales prestados ante organismos públicos para garantizar la restauración de los espacios naturales sujetos a la explotación de canteras, de acuerdo con la normativa vigente, así como para responder de la responsabilidad normal del negocio cementero e inmobiliario. Adicionalmente, se incluyen las garantías prestadas al Grupo CDN-USA por el Grupo Portland ante diversas entidades financieras por 24 millones de dólares al 31 de diciembre de 1994 y 1993. Los Administradores de la Sociedad consideran que no se desprenderán pasivos significativos de dichas garantías.

(20) Información por Actividades

La distribución de los ingresos y gastos de explotación por las principales actividades al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es la siguiente:

	Millones de Pesetas					
	1994			1993		
	Actividad Industrial	Actividad Inmobiliaria (a)	Total	Actividad Industrial	Actividad Inmobiliaria (a)	Total
Ingresos:						
Importe neto de la cifra de negocios	35.669	1.807	37.476	31.306	2.182	33.488
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-	-	35	-	35
Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	7	-	7	36	-	36
Otros ingresos de explotación	589	408	997	839	616	1.455
Total ingresos de explotación	36.265	2.215	38.480	32.216	2.798	35.014

(a) La actividad inmobiliaria incluye los ingresos y gastos procedentes de la explotación del 80% del edificio Torre Picasso, y los correspondientes a la actividad desarrollada por Per Gestora Inmobiliaria, S. L.

(21) Otra Información

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Compras	6.269	6.319
Trabajos realizados por otras empresas	439	465
Variación de existencias	961	521
	7.669	7.305

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Sueldos, salarios y asimilados	5.812	5.994
Cargas sociales	1.828	1.860
	<u>7.640</u>	<u>7.854</u>

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 1994 y 1993 ha sido de 1.310 y 1.368, respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Categorías	Número	
	1994	1993
Alta Dirección	13	9
Técnicos superiores	86	81
Técnicos medios	49	48
Otros técnicos	108	124
Administrativos	130	167
Subalternos	27	32
Operarios	826	825
Otros	71	82
	<u>1.310</u>	<u>1.368</u>

La composición de los distintos conceptos retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Portland Valderrivas, S.A. durante los ejercicios 1994 y 1993 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1994	1993
Sueldos y salarios	111	109
Dietas	44	34
Atenciones estatutarias	114	110
	<u>269</u>	<u>253</u>

Según los estatutos sociales de Portland Valderrivas, S.A. se podrá destinar hasta un 5% del beneficio líquido para retribuir al Consejo de Administración, después de estar cubiertas las reservas que por disposición legal deban constituirse obligatoriamente y haberse reconocido a los accionistas sin voto un dividendo del 5% y al resto de los accionistas del 4%.

(22) Cuadro de Financiación de los Ejercicios 1994 y 1993

	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1994	Ejercicio 1993

APLICACIONES

Adquisición de inmovilizado:
 Inmovilizaciones inmateriales
 Inmovilizaciones financieras
 Dividendos
 Gastos a distribuir en varios ejercicios
 Impuesto sobre beneficios diferido originado en ejercicios anteriores
 Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo con entidades de crédito
 Gastos de establecimiento
 Ingresos a distribuir en varios ejercicios
 Fondo de comercio de consolidación
 Diferencias de conversión

	218	581
	4.196	19.793
	287	10.616
	1.348	1.174
	-	568
	606	277
	4.611	2.919
	90	185
	-	1
	130	1.700
	171	-

ORIGENES

Recursos procedentes de las operaciones:
 Beneficio neto del período
 Más-Cargos que no suponen aplicaciones de fondos-
 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado
 Provisión para el Impuesto sobre Beneficios Diferido
 Gastos derivados de intereses diferidos
 Diferencias de cambio negativas
 Pérdidas en la enajenación de inmovilizado
 Amortización del fondo de comercio de consolidación
 Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia
 Menos- Abonos que no suponen orígenes de fondos-
 Beneficios en enajenación de inmovilizado
 Subvenciones de capital transferidas al resultado
 Excesos de provisiones para riesgos y gastos
 Beneficios de sociedades puestas en equivalencia
 Otros resultados extraordinarios
 Exceso de provisión de inmovilizado

	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1994	Ejercicio 1993
	4.422	2.010
	5.584	5.074
	427	149
	135	292
	-	1
	105	28
	184	144
	-	216
	(1.397)	(925)
	(79)	(74)
	(506)	(408)
	(267)	(66)
	(451)	-
	(9)	-
	8.148	6.439

Retiros inmovilizado financiero
 Accionistas minoritarios
 Efecto del cambio en participación
 Deudas a largo plazo
 Ingresos a distribuir en varios ejercicios
 Enajenación y bajas de inmovilizado:
 Inmovilizaciones materiales
 Inmovilizaciones inmateriales
 Diferencias de conversión
 Provisión para riesgos y gastos

	8.008	912
	1.484	23.262
	61	-
	-	4.787
	41	353
	276	339
	-	114
	-	400
	-	1.832

TOTAL APLICACIONES
 AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE

	11.657	37.814
	6.361	624

TOTAL ORIGENES

	18.018	38.438
--	--------	--------

Variación del Capital Circulante	Millones de Pesetas			
	1994		1993	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	653	3.184	-
Deudores	413	-	4.058	-
Acreedores corto plazo	3.255	-	-	9.083
Inversiones financieras temporales	4.783	-	243	-
Tesorería	-	1.425	2.210	-
Ajustes por periodificación	-	12	12	-
	<u>8.451</u>	<u>2.090</u>	<u>9.707</u>	<u>9.083</u>
Aumento	-	6.361	-	624

GRUPO VALDERRIVAS

INFORME DE GESTION

1994

EVOLUCION DEL GRUPO DURANTE 1994

La actividad industrial se ha llevado a cabo en su totalidad a través de la sociedad filial Cementos Portland, S.A. y su Grupo.

El resto de la actividad del Grupo Valderrivas se ha centrado en la explotación de bienes inmuebles y en la administración y control de su cartera de inversiones financieras.

En 1994 el importe neto de la cifra de negocio del Grupo Valderrivas ascendió a 37.476 millones de pesetas, el resultado consolidado antes de impuestos a 9.076 millones de pesetas y el beneficio neto del ejercicio, atribuido a la sociedad dominante, una vez deducidos los impuestos y la parte correspondiente a los socios externos a 4.422 millones de pesetas, con un incremento, éste último, del 120%, sobre el obtenido en 1993. Así pues, la evolución del ejercicio 1994 puede considerarse como muy satisfactoria.

CEMENTOS PORTLAND, S.A.

Las ventas totales de Cementos Portland, S.A. en 1994, realizadas por las fábricas de El Alto, Hontoria, Olazagutía y Vicálvaro ascienden a 2.775.179 toneladas de cemento, con un incremento sobre las del año anterior del 22%.

Los acuerdos de fusión establecieron, en su día, que Cementos Hontoria, S.A. y Cementos El Alto, S.L., realizarían todas sus operaciones por cuenta de Cementos Portland, S.A. desde el día 1 de Marzo de 1993 y por ello, en la comparación anterior no se recogen las ventas y las fábricas de Hontoria y El Alto entre el 1 de Enero de 1993 y el 28 de Febrero de 1993.

Si consideramos para 1993 la cifra de venta total de las cuatro fábricas de la sociedad, que fué de 2.575.070 toneladas, el incremento en 1994 ha sido del 7,8%, respecto al año anterior.

SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS MAS SIGNIFICATIVAS DE CEMENTOS PORTLAND, S.A.

Datos de 1994:

- Cementos Alfa, S.A. realizó unas ventas de 558.969 toneladas de cemento, de las que 110.934 toneladas se destinaron a la exportación.
- Cementos Lemona, S.A. vendió 577.249 toneladas, de las que 51.322 toneladas fueron exportadas.



- CDN-USA INC. y sus filiales vendieron en Estados Unidos, 409.286 toneladas de cemento, 205.106 metros cúbicos de hormigón y 127.197 toneladas de áridos.
- Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (HYMPSA), participada en un 100% por Cementos Portland, S.A., suministró 582.087 metros cúbicos de hormigón premezclado y 213.485 toneladas de áridos.
- Las sociedades Gravesa, Aripresa y Agrícola del Porcal, propiedad al 50% de Cementos Portland, S.A., vendieron 1.832.516 toneladas de áridos.
- Las sociedades hormigoneras del norte de España, en las que participa Cementos Portland, S.A., suministraron 576.272 metros cúbicos de hormigón preparado y 1.203.406 toneladas de áridos.
- Las centrales eléctricas de Sofoensa, E.H.N. y las de Zudaire y Estremera, alcanzaron en 1994 una producción total de 203.560.544 kw.h.

TORRE PICASSO

Torre Picasso, propiedad de Portland Valderrivas, S.A. en un 80%, ha obtenido en 1994 unos ingresos de explotación de 2.193 millones de pesetas. A pesar de la disminución de la demanda de oficinas de Madrid, el grado de ocupación ha aumentado en el último trimestre situándose, al 31 de Diciembre, en el 83,5% en oficinas y en el 96% en locales comerciales.

PERSPECTIVAS DE FUTURO

- Actividad Inmobiliaria

Para el año 1995 se espera que el nivel de ocupación y los precios de Torre Picasso acusen un ligero aumento respecto a 1994 y los resultados mejorarán, al disminuir la incidencia de los gastos generales de funcionamiento.

- Actividad cementera y hormigonera

En 1994 el consumo de cemento en la zona de influencia comercial de Cementos Portland, S.A. aumentó un 7% respecto al año anterior y para 1995 se estima que la demanda crezca moderadamente.

El consumo de cemento y hormigón deberá aumentar a medio y largo plazo, si tenemos en cuenta el previsible crecimiento de la economía nacional y que el nivel de infraestructuras nacional se sitúa aún muy por debajo del resto de los países europeos de características similares.

INVESTIGACION Y DESARROLLO

Cementos Portland, S.A. dispone de un importante laboratorio, en la fábrica de Olazagutía, para la investigación de cementos y hormigones de alta resistencia y nuevas aplicaciones para los mismos. Asimismo a través de Cementos Portland, S.A. se participa en las investigaciones del Instituto Nacional del Cemento y sus Aplicaciones (IECA).

ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS

En 1994 no se han adquirido acciones propias; por tanto al 31 de Diciembre de 1994 Portland Valderrivas, S.A., mantiene la posesión de 82.527 títulos propios y la Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A., filial de Portland Valderrivas, S.A., mantenía en cartera 87.805 acciones de la matriz, cuyo valor nominal asciende en total a 85.166.000 pesetas y que representan el 2,34% del capital social.

OTROS HECHOS

En el mes de Febrero de 1994 las sociedades Cementos Portland, S.A. y Portland Valderrivas, S.A., han sido emplazadas por diversos accionistas cuya participación social alcanza el 0,36% del capital social de la primera. En el escrito de demanda se solicita la suspensión de los derechos políticos de las acciones que Portland Valderrivas, S.A. posee de Cementos Portland, S.A.

Al alegarse en contestación a la demanda, la inadecuación del procedimiento (debía ser el de mayor cuantía), esta excepción ha sido estimada en 1ª Instancia y confirmada por la Audiencia Provincial de Navarra con fecha 8 de Septiembre de 1994.

Hasta el momento los demandantes no han llevado a cabo actuaciones encaminadas a la continuación del proceso.

Cementos Roadstone España, S.A. ha interpuesto demanda contra Portland Valderrivas, S.A., así como contra varias cementeras españolas, entre las que se encuentra Cementos Portland, S.A., reclamando al conjunto de sociedades, un principal de 860.000.000 de pesetas, por incumplimiento de contrato, cuyo objeto era el desarrollo de la producción de escoria granulada de alto horno finamente molida.

Portland Valderrivas, S.A. en contestación a la demanda alegó falta de legitimación pasiva, sobre la que no se pronunció el Juzgado. En auto de fecha 27 de Septiembre de 1993, se estimó, en cambio, sobre la excepción de falta de litis consorcio pasivo necesario, alegada por varias de las sociedades demandadas.

Dicha estimación ha dado lugar a que Cementos Roadstone España, S.A. tenga que volver a interponer nuevamente demanda.

En la contestación a esta segunda demanda, Portland Valderrivas, S.A. ha vuelto a alegar la excepción de falta de legitimación pasiva y litispendencia, al no haberse resuelto todavía el Recurso de Apelación por ella interpuesto, contra el auto mencionado.

ACONTECIMIENTOS ACAECIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Operación Vicálvaro

En el año 1923 la sociedad Portland Valderrivas, S.A., construyó en el término municipal de Vicálvaro, a 8 kms. del centro de Madrid, la fábrica de cemento actualmente existente, hoy propiedad de Cementos Portland, S.A.

El crecimiento natural de la población de Vicálvaro fué ampliando el perímetro urbano con el transcurso del tiempo, llegando hoy día a las inmediaciones de la fábrica y a pesar de las medidas rigurosas adoptadas por la sociedad, no se han podido evitar las molestias naturales que una industria pesada de estas características produce al vecindario colindante.

El Ayuntamiento de Madrid, atendiendo los deseos de los vecinos, ya desde antiguo manifestó su intención de solucionar este problema, teniendo también presente la magnitud de las instalaciones fabriles y su influencia sobre la economía regional, propugnando el traslado de la fábrica.

El Plan General de Ordenación Urbana de Madrid, clasificaba los terrenos en que se ubica la factoría como urbanos industriales y como rústicos, los correspondientes a la cantera de arcilla.

Sin embargo el Plan General del año 1985 dá a todos los terrenos de la sociedad, situados en Vicálvaro, la calificación de urbanizable no programado y sometida a un futuro Programa de Actuación Urbanística, denominado PAU-3.

Portland Valderrivas, S.A. impugnó la clasificación urbanística asignada en el anterior Plan y el Tribunal Supremo con fecha 30 de Enero de 1991 estimó las alegaciones de la sociedad, declarando que el PAU-3 comprendería tan sólo el suelo de cantera, ya que el resto de los terrenos tenía la clasificación de urbano industrial, lo que implicaba el mantenimiento de la fábrica y la posibilidad de mejorar, modificar o sustituir las instalaciones existentes.

A partir de esta sentencia se inician sucesivas reuniones entre la sociedad y el Ayuntamiento de Madrid, a fin de que, sin detrimento de los derechos reconocidos a Portland Valderrivas, S.A., se pudieran satisfacer los deseos del Municipio y del vecindario de Vicálvaro, dirigidos al traslado total o parcial de las instalaciones fabriles.

Tras numerosos estudios realizados por ambas partes, el Ayuntamiento de Madrid y la actual propietaria Cementos Portland, S.A., han firmado en el mes de Marzo de 1995, el siguiente acuerdo:

- Expropiación de todos los terrenos propiedad de Cementos Portland, S.A. incluidos en el "Plan de Actuación Urbanística", "PAU-3".
- Traslado de las instalaciones de producción de clinker y molienda de cemento a la fábrica de El Alto y las correspondientes a envasado, paletizado y expedición de cemento, a unos terrenos propiedad de la sociedad, situados a 2 kilómetros de Vicálvaro y colindantes con la vía del Ferrocarril del Tajuña, S.A., con una extensión de 121.597 m².
- Clasificación de los terrenos que comprende el "PAU-3" como suelo urbano residencial, terciario y zonas verdes, a incluir en la próxima revisión del Plan General.
- Pago del justiprecio de la expropiación adjudicando a Cementos Portland, S.A. un volumen edificable, en los terrenos propios, de 463.440 metros cuadrados y la recalificación como suelo urbano industrial de los 121,597 m² que antes se indican.
- Asunción por Cementos Portland, S.A. de los costes de urbanización de sus terrenos en función de su superficie.
- Traslado definitivo de la factoría dentro de los dos años siguientes a la obtención de las oportunas licencias administrativas.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive script that appears to be the initials 'JP' or similar, followed by a long horizontal stroke.

ANEXO I

Cumplimiento de la Disposición Adicional 9ª Ley 3/1993, de 14 de Abril que modifica el Artículo 97 de la Ley 24/1988, de 28 de Julio del Mercado de Valores.

En cumplimiento de lo dispuesto en el párrafo 3 del Artículo 97 de la Ley 24/1988, de 28 de Julio se hace constar:

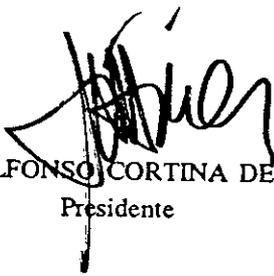
En 1994 no se han adquirido ni vendido acciones propias.

Al 31 de Diciembre de 1994, se mantienen las mismas acciones que ya existían al 31.12.1993. Portland Valderrivas, S.A. mantiene, por tanto, la posesión de 82.527 títulos propios y la Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A. filial al 100% de Portland Valderrivas, S.A., mantiene en cartera 87.805 acciones de la matriz cuyo valor nominal asciende en total a 85.166.000 pts. y representan el 2,34% del capital social.

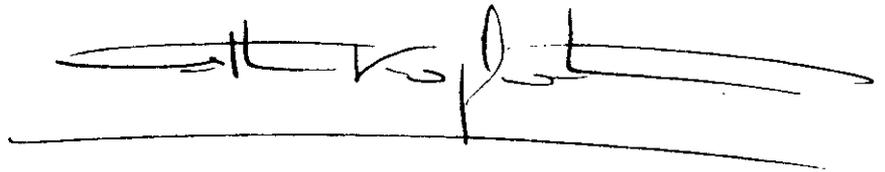
A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive script that appears to be the initials 'JL' or similar, followed by a long horizontal stroke.

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1.994 del Grupo Portland Valderrivas, S.A. 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 Portland Valderrivas, S.A., Sociedad dominante del Grupo, en su reunión del día 23 de Marzo de 1.995. Dichas cuentas anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de Diciembre de 1.994, estando extendidas en 50 hojas todas ellas visadas por el Presidente y el Secretario del Consejo, firmando en estas dos últimas hojas todos los Consejeros.



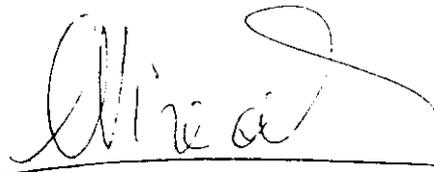
D. ALFONSO CORTINA DE ALCOCER
Presidente



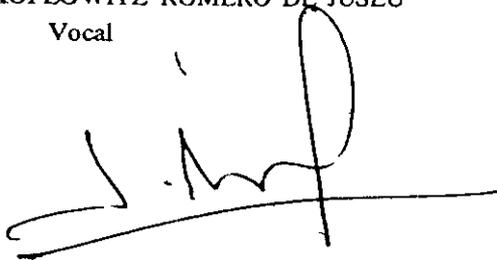
D. ESTHER KOPLOWITZ ROMERO DE JUSEU
Vocal



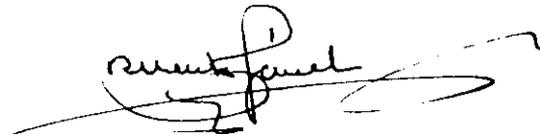
D. ALICIA KOPLOWITZ ROMERO DE JUSEU
Vocal



D. GUILLERMO VISEDO NAVARRO
Vocal



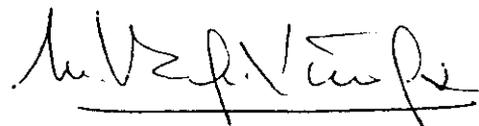
D. JUSTINIANO DE MIGUEL FERRERO
Vocal



D. RAFAEL MONTES SANCHEZ
Vocal



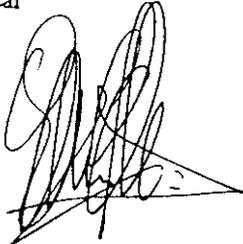
D. MIGUEL BOYER SALVADOR
Vocal



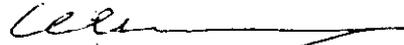
D. MANUEL VARGAS-ZUÑIGA DE LA CALZADA
Vocal



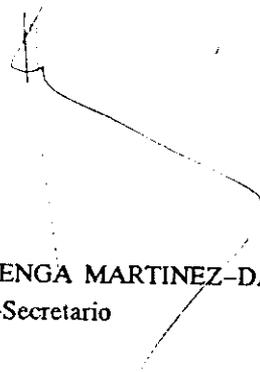
D. RAFAEL MARTINEZ-YZENGA
CANOVAS DEL CASTILLO
Vocal



D. EMILIO SALAVERRI ARANEGUI
Vocal



D. GONZALO HINOJOSA FERNANDEZ
DE ANGULO
Vocal



D. VICENTE YZENGA MARTINEZ-DABAN
Consejero-Secretario



FINONCE, S.A.
(Representada por D. JUAN CARLOS LOPEZ CID-FUENTES)
Vocal