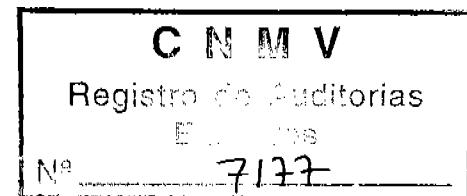


ANDERSEN

PORLAND VALDERRIVAS, S.A.

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

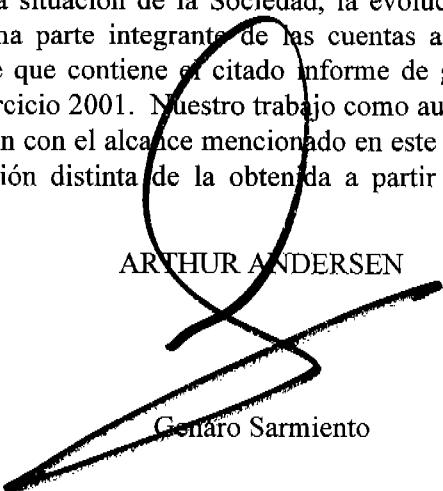


Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Portland Valderrivas, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 30 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas, sobre las que con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría, en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, se muestra en la Nota 2.c de la memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Portland Valderrivas, S.A. al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



ARTHUR ANDERSEN

Genaro Sarmiento

27 de marzo de 2002

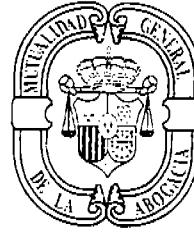
Portland Valderrivas, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio 2001

PORLAND VALDERIVAS, S.A.

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

ACTIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	PASIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
INMOVILIZADO:					
Inmovilizaciones inmateriales-	186	194	FONDOS PROPIOS (Nota 8):	21.780	21.780
Aplicaciones informáticas	359	308	Capital suscrito	34.128	34.128
Amortizaciones	(173)	(114)	Prima de emisión	6.129	6.129
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)-	73.121	74.955	Reserva de revalorización	4.363	4.363
Terrenos y construcciones inmobiliarias	101.810	101.810	Reserva legal	110.307	108.466
Otro inmovilizado	3.967	3.063	Reserva voluntaria	50.883	50.883
Amortizaciones	(32.656)	(28.908)	Reserva previsión libertad de amortización	2.780	2.780
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)-	213.987	206.887	Reserva para acciones de la sociedad dominante	5.733	5.733
Participaciones empresas del grupo	177.658	170.638	Perdidas y ganancias (beneficio)	23.447	20.018
Participaciones empresas asociadas	34.342	34.342	Total fondos propios	255.550	252.289
Depósitos y fianzas	1.987	1.847			
Acciones propias (Nota 7 y 8)	2.780	2.780	IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DIFERIDO (Nota 9):	13.869	15.182
Acciones de la Sociedad dominante (Nota 7)	5.733	5.733			
Total Inmovilizado	295.807	290.559	PROVISIÓN PARA RESPONSABILIDADES (Nota 11):	5.764	6.024
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS					
93	110	Deudas con entidades de crédito a largo plazo:			
		Otros acreedores	Total acreedores a largo plazo	2.747	2.208
ACTIVO CIRCULANTE:					
Existencias	484	519	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores-	4.922	4.472	Deudas con entidades de crédito a corto plazo (Nota 12):		
Administraciones Públicas (Nota 10)	4.767	4.307	Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Deudores varios	155	165	Acreedores comerciales		
Tesorería	3.662	231	Otras deudas no comerciales		
Ajustes por periodificación	211	91	Administraciones Públicas (Nota 10)		
Total activo circulante	9.339	5.313	Total acreedores a corto plazo	23.309	20.289
TOTAL ACTIVO	305.239	295.982	TOTAL PASIVO	305.239	295.982



0,06 Euros

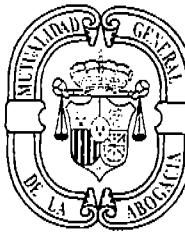
Nº 053794

C

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2001.

[Handwritten signature]

mutualidad general de la abogacía



Nº 053795

C 2

PORLAND VALDERIVAS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

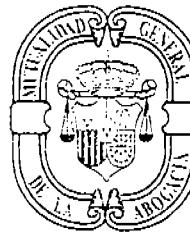
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	HABER	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
GASTOS:					
Aprovisionamientos (Nota 14)	848	587	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)	14.969	12.523
Gastos de personal (Nota 14)	114	151	Otros ingresos de explotación (Nota 14)	5.962	4.970
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 5)	2.853	2.776			
Otros gastos de explotación (Nota 14)	8.066	7.379			
Beneficios de explotación	11.881	10.893		20.931	17.493
Gastos financieros por deudas con terceros	9.050	6.600			
Otros gastos financieros	64	62	Ingresos de participaciones en capital (Nota 6)	18.674	16.666
	1.235	1.338	Otros intereses e ingresos asimilados	55	64
Resultados financieros positivos	1.299	1.400		18.729	16.730
Beneficios de las actividades ordinarias	17.430	15.330			
Gastos extraordinarios (Nota 14)	26.480	21.930			
	461	19	Otros ingresos extraordinarios	25	262
Resultados extraordinarios positivos	-	243	Resultados extraordinarios negativos	436	-
Beneficios antes de Impuestos	26.044	22.173			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	2.597	2.155			
Resultado del ejercicio (Beneficios)	23.447	20.018			

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001.

[Handwritten signature]



Nº 053796 C

0,06 Euros

Portland Valderrivas, S.A.

Memoria del Ejercicio 2001

1. Actividad de la empresa

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

1. 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.
2. 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 1 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.

La Sociedad tiene su domicilio social en la calle José Abascal, número 59, de Madrid.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales del ejercicio 2001 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Dichas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y serán sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas. Se estima que serán aprobadas sin modificación alguna.

b) *Adaptación al euro*

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

c) *Consolidación*

Conforme se indica en la Nota 6, 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



Nº 053797 C

0,06 Euros

Administradores de la Sociedad las cuentas anuales consolidadas. Las principales cifras de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

	Miles de Euros
Capital y reservas	457.002
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	58.269
Activos Totales	1.566.096
Cifra de negocios	806.923

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.

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2001, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

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

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 59 miles de euros.

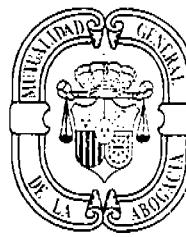
b) Inmovilizaciones materiales

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, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. No se capitalizan gastos financieros.

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:



Nº 053798 C

0,06 Euros

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones (edificio Torre Picasso)-	
Edificio	75
Instalaciones técnicas	15
Puesta en marcha	5
Otro inmovilizado	4 a 10

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 2.794 miles de euros.

c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

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

1. Participaciones en empresas del grupo y asociadas: a coste de adquisición o valor de mercado, el menor. El valor de mercado ha sido determinado de acuerdo con el valor teórico-contable de dichas participaciones más las plusvalías existentes en el momento de la compra que subsisten en la actualidad.
2. Inversiones financieras temporales en acciones cotizadas: 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.

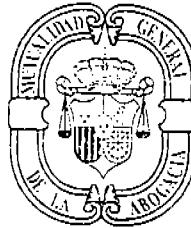
d) Acciones propias y acciones de la sociedad dominante

Las acciones propias y las 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 el valor teórico-contable, la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, el que resulte inferior.

e) Existencias

Las materias primas y otros aprovisionamientos se valoran a precio de adquisición 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.



Nº 053799 C

0,06 Euros

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 10).

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 previsibles 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 despidió 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.

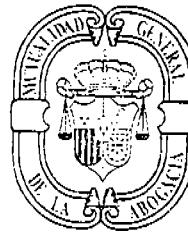
i) **Complemento de pensiones**

Para parte del personal directivo, que algunos casos son también Consejeros de la Sociedad, existen compromisos de atender prestaciones por premios de jubilación, incapacidad laboral permanente u otros conceptos. En el ejercicio 2001, la Sociedad ha procedido a externalizar dichos compromisos, cuyo coste total ha ascendido a 585 miles de euros, de los que 443 miles de euros, equivalentes al coste de los servicios pasados, se han registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, y el resto figura registrado como "Ajustes por periodificación" en el balance de situación adjunto, y se irá imputando durante el resto de la vida laboral del personal afectado (véase Nota 14).

j) **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.

Adicionalmente, este epígrafe incluye las obligaciones correspondientes a compromisos que se garantizaron en ejercicios pasados, que se registran a su valor actual.



Nº 053800 C

0,06 Euros

4. Distribución de resultados del ejercicio

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

	Miles de Euros
A reserva voluntaria	4.714
A dividendos	18.733
Total	23.447

5. Inmovilizaciones materiales

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

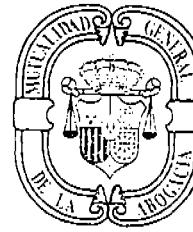
	Miles de Euros			
	Saldo 31-12-00	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo 31-12-01
Coste y actualizaciones legales:				
Terrenos	12.160	-	-	12.160
Construcciones inmobiliarias	89.650	-	-	89.650
Otras construcciones	379	-	-	379
Otro inmovilizado	2.684	950	(46)	3.588
Total coste	104.873	950	(46)	105.777
Amortización acumulada:				
Construcciones	28.320	2.539	-	30.859
Otro inmovilizado	1.588	255	(46)	1.797
Total amortización acumulada	29.908	2.794	(46)	32.656
Importe neto	74.965	(1.844)	-	73.121

Al 31 de diciembre de 2001 los elementos totalmente amortizados ascienden a 1.508 miles de Euros.

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

6. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado financiero y de su correspondiente provisión ha sido el siguiente:



Nº 053801 C

0.06 Euros

	Miles de Euros		
	Saldo 31-12-00	Adiciones	Saldo 31-12-01
Participaciones en empresas del grupo	170.698	6.960	177.658
Participaciones en empresas asociadas	34.342	-	34.342
Depósitos y fianzas	1.847	140	1.987
Importe neto	206.887	7.100	213.987

Durante el ejercicio 2001, la Sociedad ha comprado en Bolsa un total de 252.265 acciones de la sociedad Cementos Portland, S.A., a un coste medio de 27,59 Euros por acción.

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad participaba en un 25,02% del capital social de Produsa Este, S.L. Como consecuencia de la operación de reducción y posterior ampliación de capital habida durante el ejercicio 2000, y a la redenominación social igualmente realizada en dicho ejercicio, la Sociedad pasó a participar en el 2,91% del capital social de Realia Business, S.A. Dicha operación estuvo sujeta al régimen de neutralidad fiscal contemplado en el capítulo VIII, título VIII de la Ley 43/95, de 27 de diciembre, del Impuesto de Sociedades.

Las empresas del grupo y asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2001 son las siguientes:



Nº 053802 C⁹

0.06 Euros

Aactividad	Porcentaje de Participación Directa	Porcentaje de Participación Indirecta	Total	Miles de Euros					
				Datos de las Sociedades Participadas				Resultados	
				Coste Neto en Libros	Capital	Reservas	Ordinarios	Extrordinarios	Atribuidos a Socios Externos
Empresas del Grupo:									
Cementos Portland, S.A. (b) (c)	58,76	0,08	58,84	175.953	41.757	565.694	145.111	1.509	4.182
Sociedad de cartera	100,00	-	100,00	1.657	61	1.667	233	2	-
Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A. (a)									
Per Gestora Inmobiliaria, S.L. (a)	80,00	-	80,00	48	60	49	18	(22)	-
Gestión y admón. de inmuebles				177.658					
Empresas Asociadas:									
GRUCYCSA, S.A. (b) (c)	11,24	-	11,24	15.803	135.600	26.245	7.267	43.146	349
Asifis, S.A. (a)	25,00	-	25,00	31	120	640	4	33	-
Realia Business, S.A. (a) (b)	2,91	-	2,91	18.508	66.568	282.122	57.631	6.623	5.613
Immobilaria				34.342					

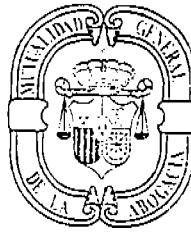
(a) Datos obtenidos de cuentas anuales al 31 de diciembre de 2001 en proceso de formulación.

(b) Datos obtenidos de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2001.

(c) Las sociedades Cementos Portland, S.A. y GRUCYCSA, S.A. cotizan en bolsa, siendo la cotización al 31 de diciembre de 2001 de 28,90 y 7,21 euros por acción respectivamente.

(*) Incluye 484 Miles de Euros en concepto de prima de asistencia.

(⁹)



Nº 053803 C

0,06 Euros

7. Acciones de la sociedad dominante y acciones propias

Según se indica en la Nota 8, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC) tiene una participación directa más indirecta del 48,22% en la Sociedad al 31 de diciembre de 2001. Aun cuando a los efectos del artículo 42.1 del Código de Comercio dicha sociedad pudiera no tener 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. al 31 de diciembre de 2001 es de un 0,34% aproximadamente, correspondiente a 412.280 acciones valoradas a un coste de 5.733 miles de euros. La Sociedad dotó la "Reserva para acciones de la sociedad dominante", reserva que mantendrá en tanto las acciones no sean enajenadas (véase Nota 8).

Al 31 de diciembre de 2001, Portland Valderrivas, S.A. posee 247.581 acciones propias que representan el 1,14% del capital social, cuyo valor nominal total asciende a 247.581 euros, siendo el precio medio de adquisición de 11,23 euros por acción.

Al 31 de diciembre de 2001, las sociedades dependientes de Portland Valderrivas, S.A., poseían 263.340 acciones de la Sociedad, que representaban un 1,21% del capital social, a un precio medio de adquisición de 4,20 euros por acción.

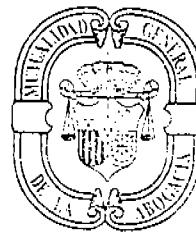
8. Fondos propios

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

	Miles de Euros									
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva para Acciones de la Sociedad Dominante	Reserva Acciones Propias	Reserva Voluntaria	Reserva Previsión Libertad de Amortización (Nota 9)	Resultados	Total
Saldos al 31-12-00	21.780	34.128	6.129	4.363	5.733	2.780	106.466	50.883	20.018	252.280
Distribución del beneficio del ejercicio 2000-	-	-	-	-	-	-	3.841	-	(3.841)	-
A reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.177)	(16.177)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio del Ejercicio 2001	-	-	-	-	-	-	-	-	23.447	23.447
Saldos al 31-12-01	21.780	34.128	6.129	4.363	5.733	2.780	110.307	50.883	23.447	259.550

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2001, el capital social de la Sociedad está representado por 21.780.000 acciones ordinarias, al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



Nº 053804 C

0,06 Euros

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social de Portland Valderrivas, S.A. es el Grupo FCC, que participa en un 48,22%, considerando también las participaciones indirectas.

Al 31 de diciembre de 2001 están admitidas a cotización calificada en la Bolsa de Madrid la totalidad de las acciones de la Sociedad y su cotización al cierre fue de 22,86 euros por acción.

b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda 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 2001, 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:



Nº 053805 C

0,06 Euros

	Miles de Euros
Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado material-	
Coste	44.962
Amortización acumulada	(15.644)
	29.318
Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado financiero	
	4.616
Menos- Traspasos (hasta el 31 de diciembre de 1992)-	
Capital social	(11.360)
Reserva legal	(1.358)
Reservas de libre disposición	(15.087)
Pendiente de disposición al 31 de diciembre de 2001	6.129

(*) Estos activos ya no son propiedad de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001, por lo que no están incluidos en el balance de situación a dicha fecha.

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 de libre disposición conforme a la Disposición transitoria decimoctava de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

e) *Reserva previsión libertad de amortización*

Corresponde al efecto, neto de impuestos, de las cantidades amortizadas aceleradamente del Edificio Torre Picasso, por el acogimiento a las ventajas fiscales establecidas en el Real Decreto Ley 2/1985 (véase Nota 9).

f) *Reserva para acciones propias*

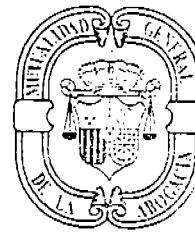
De acuerdo con el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha dotado la reserva para acciones propias por un importe equivalente al coste de dichas acciones. Esta reserva deberá mantenerse hasta que las acciones propias sean enajenadas.

g) *Reserva para acciones de la sociedad dominante*

La Sociedad tiene dotada una reserva por el coste de las acciones que posee al 31 de diciembre de 2001 de la sociedad que considera como dominante por el importe equivalente al coste de adquisición (véase Nota 7).

9. Impuesto sobre Beneficios diferido

El impuesto sobre beneficios diferido corresponde 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 y a la amortización correspondiente a los elementos de activo afectos al Real Decreto Ley 3/1993.



Nº 053806 C

0,06 Euros

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

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	15.182
Menos- Provisión para impuestos correspondiente a la amortización, en el ejercicio, de elementos afectos al R.D. 2/85 y al R.D. 3/93	(650)
Menos- Traspaso a corto plazo	(663)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	13.869

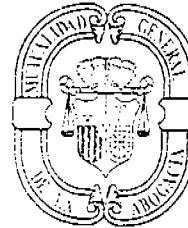
Dicho pasivo, que no devenga interés alguno, tiene el siguiente vencimiento por años en función de las vidas útiles de los elementos afectos:

Años	Miles de Euros
2002	663
2003	663
2004	663
2005	486
2006	214
2007 y siguientes	11.843
Total	14.532

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El desglose del epígrafe "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Impuesto sobre Sociedades	3.414	-
Retenciones practicadas	2	-
Impuesto anticipado	1.351	-
Impuesto diferido	-	663
Organismos de la Seguridad Social		
Acreedores	-	1
I.R.P.F.	-	12
I.V.A.	-	212
	4.767	888



Nº 053807 C

0.06 Euros

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido este como la base imponible del citado impuesto, y minorado por el importe de las bonificaciones y deducciones de la cuota, excluidas las retenciones y pagos a cuenta.

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

	Miles de Euros
Beneficio antes de impuestos	26.044
Diferencias permanentes	570
Base ajustada	26.614
Cuota al 35%	9.315
Menos- Deducción por dividendos y otros	(6.718)
Impuesto sobre Sociedades devengado	2.597
Efecto de las diferencias temporales	794
Cuota tributaria	3.391
Menos-	
Pagos a cuenta sobre el Impuesto de Sociedades	(6.621)
Retenciones sobre rentas de capital	(184)
Cuota a devolver	(3.414)

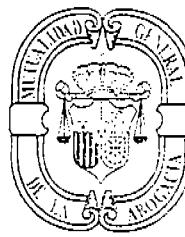
Las diferencias permanentes entre el resultado contable y la base imponible corresponden fundamentalmente a las primas por asistencia a Juntas.

Todos los impuestos de los ejercicios 1989 a 1993 fueron inspeccionados por las autoridades fiscales durante el ejercicio 1994. Las actas levantadas por la inspección firmadas en disconformidad no son significativas y se encuentran actualmente recurridas. Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos que puedan derivarse de la resolución de dichos recursos no serán de importancia para la Sociedad.

La Sociedad tiene pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos que puedan derivarse de una eventual inspección no serán de importancia para la Sociedad.

11. Provisión para responsabilidades

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:



Nº 053808 C

0,06 Euros

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	6.024
Actualización financiera de pensiones y obligaciones	189
Pago de pensiones y otras aplicaciones	(449)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	5.764

Del saldo de 5.764 miles de euros existentes en el balance de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001, 3.417 miles de euros corresponden a la provisión para pensiones y obligaciones, mientras que los 2.347 miles de euros restantes se aplicará para cubrir otros riesgos de la actividad inmobiliaria.

12. Deudas con entidades de crédito

El detalle de las líneas de crédito que mantenía la Sociedad al 31 de diciembre de 2001 era el siguiente:

	Vencimiento	Garantía	Miles de Euros	
			Límite	Dispuesto
Líneas de crédito	2002	Personal	37.263	17.880

La totalidad de estas deudas tienen un tipo de interés referenciado al EURIBOR más un diferencial de mercado.

Al 31 de diciembre de 2001, en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" se incluye igualmente un importe de 29 miles de euros que corresponden a los intereses devengados por las disposiciones de crédito que a dicha fecha están pendientes de pago.

13. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

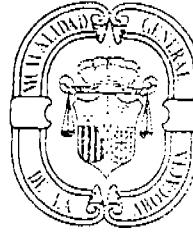
Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad mantiene ante terceros a través de diversas entidades avales por importe de 5.981 miles de euros. Los avales están prestados ante organismos públicos y tribunales para responder de responsabilidades derivadas del negocio inmobiliario.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no se desprenderán pasivos significativos, adicionales a los ya registrados, de la resolución de los recursos presentados.

14. Ingresos y gastos

El importe neto de la cifra de negocios y los aprovisionamientos corresponden en su totalidad al 80% de los ingresos por arrendamiento y a los aprovisionamientos, respectivamente, del Edificio Torre Picasso.

El epígrafe "Otros ingresos de explotación" corresponde fundamentalmente al 80% de los ingresos del Edificio Torre Picasso por la repercusión de costes a los inquilinos.



Nº 053809 C

0.06 Euros

El detalle de los aprovisionamientos y de otros gastos de explotación al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Compras de combustible y materiales	71
Otros aprovisionamientos	777
Total aprovisionamientos	848
Trabajos, suministros y servicios exteriores	7.030
Tributos	971
Otros gastos de gestión	65
Total otros gastos de explotación	8.066

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

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	109
Cargas sociales	5
	114

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

Categorías	Nº Personas
Alta Dirección	3
Técnicos superiores	2
	5

La plantilla final al 31 de diciembre de 2001 ascendía a 6 personas.

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

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	71
Dietas y atenciones estatutarias	1.172
	1.243



Nº 053810 C

0,06 Euros

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

15. Aspectos sobre introducción del euro

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

16. Cuadro de financiación de los ejercicios 2001 y 2000



0,06 Euros

Nº 053811

C 18

APLICACIONES	Miles de Euros		ORIGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000		Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Adquisición de inmovilizado-					
Inmovilizaciones intangibles	51	60	Recursos procedentes de las operaciones-		
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	950	559	Beneficio neto del periodo	23.447	20.020
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)	7.100	1.989	Más: Cargos que no suponen aplicaciones de fondos-		
Dividendos (Nota 8)	16.177	13.589	Dotaciones para amortización de inmovilizado	2.853	2.777
Gastos amortizables			Dotaciones para pensiones y obligaciones (Nota 11)	189	-
Menos: Abonos que no suponen orígenes de fondos-			Gastos amortizables	17	18
Beneficios en enajenación de inmovilizado					
Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 9)	1.313	661			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	7	-			
Provisión para responsabilidades (Nota 11)	449	31	Incremento de la deuda a largo plazo		
TOTAL APLICACIONES	26.047	16.889	TOTAL ORIGENES	27.052	22.935
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)					
TOTAL	1.005	6.046	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-
	27.052	22.935	TOTAL	27.052	22.935

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros		
	2001	Disminución	Aumento
Existencias		35	78
Deudores	450	-	102
Acreedores a corto plazo		3.021	7.633
Inversiones financieras temporales		-	1.803
Tesorería	3.431	-	12
Ajustes por periodificación	180	-	24
TOTAL	4.061	3.056	7.849
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.005	-	6.046



Nº 053812 C

0,06 Euros

Portland Valderrivas, S.A.

Informe de Gestión

Evolución de la Sociedad

Portland Valderrivas, S.A. posee una cuota propiedad del 80% en Torre Picasso, edificio situado en Azca (Madrid) destinado al alquiler de oficinas y locales comerciales, y ha aumentado su participación en Cementos Portland, S.A. al 58,76%. También tiene en cartera el 2,91% de Realia Business, S.A., el 11,24% de Grucycsa, el 25% de Asiris, y otras en sociedades de menor entidad.

Los ingresos de explotación del año 2001 fueron de 20.931 miles de euros, con un incremento del 20% sobre los del año anterior. Los ingresos de participaciones en capital aumentaron en un 12%, situándose en 18.674 miles de euros y el resultado después de impuestos, de 23.447 miles de euros, creció un 17% respecto al año 2000.

Actividad industrial.

La actividad industrial de la Sociedad se realiza a través de su filial Cementos Portland, S.A. y su Grupo de empresas; su evolución se refleja detalladamente en el Informe de Gestión consolidado.

Actividad inmobiliaria.

La actividad inmobiliaria se lleva a cabo como propietaria en un 80% de Torre Picasso. En el año 2001 el nivel de ocupación de oficinas y locales comerciales continúa siendo del 100%; las revisiones de alquileres al alza a lo largo del ejercicio y la reducción de los costes sitúan el cash flow de explotación en 13.641 miles de euros, que supone un incremento respecto al año anterior del 19%.

Investigación y desarrollo.

Las labores de investigación y desarrollo se realizan en el Grupo Cementos Portland, no teniendo actividad en este campo Portland Valderrivas, S.A.

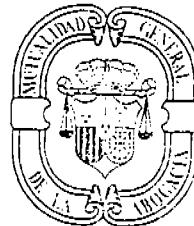
Perspectivas de futuro.

Las expectativas de la actividad inmobiliaria de Portland Valderrivas, S.A. se consideran muy favorables, ya que se espera mantener la plena ocupación de Torre Picasso, con un incremento considerable de los precios por revisiones de contratos. La actividad cementera crecerá en el año 2002, aunque de forma más moderada que en años anteriores.

Operaciones con acciones propias.

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

Como consecuencia de adquisiciones llevadas a cabo en años anteriores, Portland Valderrivas, S.A. mantiene en autocartera directa 247.581 títulos, que suponen el 1,14% del capital social.



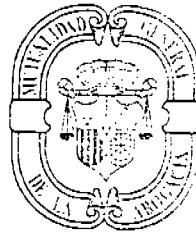
Nº 053813 C

0,06 Euros

La filial al 100%, Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A., mantiene el 1,21% del capital de la matriz, concretamente 263.340 títulos.

Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio.

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



Nº 053814 C

0.06 Euros

Firma de los Administradores

Las cuentas anuales del ejercicio 2001 de Portland Valderrivas, S.A., integradas por el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, así como el Informe de Gestión, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Portland Valderrivas, S.A. en su reunión del día 20 de marzo de 2002. Dichas cuentas anuales corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2001, estando extendidas en 20 hojas de papel timbrado del Estado, numeradas correlativamente con los números 053794 al 053813, ambos incluidos, firmando en estas dos últimas todos los Consejeros.

D. RAFAEL MARTÍNEZ-YNZENGA CÁNOVAS
DEL CASTILLO
Presidente

EAC INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L.
Representada por D^a ALICIA DE ALCOCER
KOPLOWITZ
Vocal

D. JEAN CLAUDE DOUVRY
Vocal

D. JEAN FRANÇOIS DUBOS
Vocal

D. FELICIANO FUSTER JAUME
Vocal

D. BERTRAND GONTARD
Vocal

D. GONZALO HINOJOSA FERNÁNDEZ DE
ANGULO
Vocal

D. GUSTAVE KUCH
Vocal

D. SERGE MICHEL
Vocal

Rafael Montes

D. RAFAEL MONTES
Vocal



Nº 053815 C

0,06 Euros

fundamental

MELILOTO, S.L.:
Representada por
Dª CARMEN DE ALCOCER KOPLOWITZ
Vocal

D. JOSE IGNACIO MARTINEZ-YNZENGA
CÁNOVAS DEL CASTILLO
Vocal

D. GUILLERMO VISEDO NAVARRO
Vocal

D. CAMILLE CABANA
Vocal

IBERCAJA
Representada por D. FERNANDO GALDAMEZ
PÉREZ
Vocal

SOCIETE PARISIENNE D'INVESTISSEMENT ET
DE GESTION, S.A.
Representada por D. PHILIPPE BEAUTE
Vocal

VIVENDI ENVIRONNEMENT, S.A.
Representada por D. HENRI PROGLIO
Vocal

D. VICENTE YNZENGA MARTINEZ DABÁN
Secretario



ANDERSEN

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

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

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
12 ABR. 2002
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2002 019682

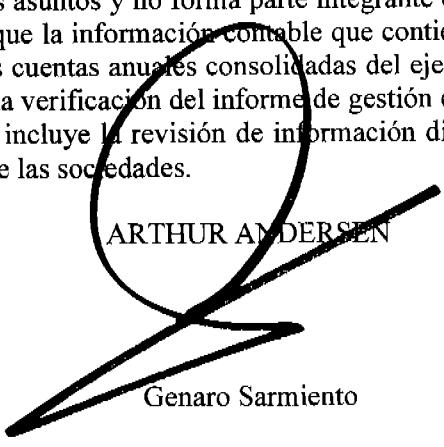
C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 7177

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO VALDERRIVAS), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administraciones de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 30 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Valderrivas) al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades.



ARTHUR ANDERSEN

Genaro Sarmiento

27 de marzo de 2002



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

Cuentas Anuales Consolidadas
Correspondientes al Ejercicio 2001

mutualidad general de la abogacía

**PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO VALDERRIVAS)**

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

ACTIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	PASIVO	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
INMOVILIZADO:					
Gastos de establecimiento	147	210	FONDOS PROPIOS (Nota 12):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)-	41.033	35.160	Capital suscrito	21.780	21.780
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	8.422	2.401	Prima de emisión	34.128	34.128
Aplicaciones informáticas	8.633	7.797	Reserva de revalorización	8.129	8.129
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	34.958	33.450	Reserva legal	4.383	4.383
Anticípios de inmovilizado inmaterial	129	776	Otras reservas de la sociedad dominante	161.190	157.349
Otro inmovilizado inmaterial	4.358	526	Reserva para acciones propias	2.780	2.780
Amortizaciones y provisiones	(13.483)	(9.790)	Reservas para acciones de la sociedad dominante	6.733	5.733
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-	785.721	738.578	Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	197.710	159.241
Terrenos y construcciones	448.381	401.363	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	7.720	177
Instalaciones técnicas y maquinaria	840.276	772.949	Diferencias de conversión	15.469	11.548
Otro inmovilizado	108.123	63.434	Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	58.269	66.149
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	48.802	32.730	Según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	515.271	469.377
Amortizaciones y provisiones	(659.681)	(551.898)	SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)	SD8.486	263.336
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-	153.898	176.759			
Participación en sociedades puestas en equivalencia	84.812	104.982			
Participaciones excluidas del perímetro de consolidación	34.743	34.342	PROVISION PARA RESPONSABILIDADES (Nota 16)	33.932	32.026
Fianzas y préstamos a largo plazo	34.433	37.425			
Acciones de la sociedad dominante (Nota 9)	5.733	6.733	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS		
Acciones propias (Nota 9)	3.687	3.867	EJERCICIOS (Nota 14)	6.758	6.500
	980.508	980.327			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 4.e)	12.613	7.889	ACREDITORES A LARGO PLAZO:		
			Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 15)	100.711	96.383
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 10)	246.633	255.163	Deudas con empresas del grupo y asociadas	98	74
			Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	360.393	405.601
ACTIVO CIRCULANTE:			Fianzas recibidas	2.633	2.111
Existencias	88.541	81.527	Otros acreedores a largo plazo	2.710	3.989
Deudores	170.355	185.201	ACREDITORES A CORTO PLAZO:	466.546	508.156
			Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	71.560	58.985
Cuentas por ventas y prestaciones de servicios	134.282	125.129	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 15)	4.831	3.198
Expenses del grupo y asociadas, deudores (Nota 11)	14.937	13.455	Acreedores comerciales	81.804	71.666
Administraciones Públicas (Nota 16)	19.022	13.831	Otras deudas no comerciales-	69.761	58.203
Deudores vencidos	2.614	2.987	Administraciones Públicas (Nota 16)	38.927	34.551
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	29.036	22.831	Otras deudas	30.834	23.652
Tesorería	12.199	12.511	Provisiones para operaciones de tráfico	7.167	6.886
Ajustes por periodificación (Nota 4.m)	7.710	4.492			
	316.341	278.682			
TOTAL ACTIVO	1.568.098	1.500.141	TOTAL PASIVO	1.568.098	1.500.141



0,06 Euros

Nº 053870

C

mutualidad general de la abogacía

**PORLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO VALDERRIVAS)**

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

DIEBE	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	HABER	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
GASTOS:					
Redución de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	189.464	1.310	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20)	806.923	673.292
Aprovisionamientos (Nota 21)	142.980	142.980	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 20)	8.885	-
Gastos de personal (Nota 21)	136.060	123.716	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado (Nota 20)	251	331
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 4.a, 6 y 7)	83.979	73.613	Otros gastos de explotación (Nota 20)	35.598	30.338
Otros gastos de explotación (Nota 21)	261.360	193.120		851.857	704.461
Beneficios de explotación	670.863	534.619			
	180.794	169.842	Ingresos de participaciones en capital	1.399	123
			Otros intereses e ingresos asimilados	1.170	2.635
	32.492	36.734	Beneficios en inversiones financieras	2.370	105
	673	5.928	Diferencias positivas de cambio	804	1.093
	33.165	42.662	Resultados financieros negativos	5.843	3.956
			Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Notas 8 y 12)	27.322	38.706
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 10)	15.472	14.024			
Beneficios de las actividades ordinarias	152.963	131.953			
Pérdida procedente del inmovilizado (Nota 21)	424	336	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Notas 14 y 21)	784	880
Otros gastos extraordinarios (Nota 21)	9.717	4.371	Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 21)	6.058	30.946
			Otros ingresos extraordinarios (Nota 21)	3.578	1.845
	10.141	4.707		11.221	33.851
Resultados extraordinarios positivos	1.080	28.944			
Beneficios consolidados antes de impuestos	154.083	160.887			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	54.170	45.982			
Resultado consolidado del ejercicio	98.983	114.915			
Resultado atribuido a los socios externos (Nota 13)	41.624	48.766			
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	58.269	66.149			



0,06 Euros

Nº 053871 C²

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2001.



Nº 053872 C

0,06 Euros

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 3 se indica la actividad específica de cada una de las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Portland Valderrivas, S.A. y de sus sociedades dependientes (que se detallan en la Nota 3), y cuyas respectivas cuentas anuales se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad. Las cuentas anuales del ejercicio 2001 han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad y se someterán a la aprobación de las correspondientes Juntas Generales Ordinarias de Accionistas. Asimismo, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 han sido formuladas por los Administradores de 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 del grupo han sido eliminados en el proceso de consolidación.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión, por el método de integración proporcional para aquellas sociedades en las que participa y sobre las que mantiene una gestión conjunta con terceros, y mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia, cuando se posee una influencia significativa, pero no se tiene la mayoría de votos, ni se gestiona conjuntamente con terceros. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presentan en los capítulos "Socios Externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a los socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente. Se han excluido del perímetro de consolidación aquellas participaciones cuyo efecto se considera poco relevante en las cuentas anuales consolidadas (véanse Notas 3 y 8).



Nº 053873 C

0,06 Euros

Al 31 de diciembre de 2001, la sociedad dependiente Cementos Portland, S.A. participa, directa e indirectamente, en un 58,64% en el capital social de Carbocem, S.A.. Dado que no poseía la mayoría de los derechos de voto a dicha fecha, ha sido consolidada mediante el método de puesta en equivalencia.

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

1. Activos y pasivos: al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.
2. Capital y reservas: al tipo de cambio histórico.
3. 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 del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001.

El fondo de comercio se determina por la diferencia entre el precio de adquisición de los títulos de renta variable representativos del capital social de las sociedades consolidadas o puestas en equivalencia, y el valor teórico contable de las participaciones en la fecha de su adquisición corregido por sus plusvalías tácitas. Dicho fondo se amortiza linealmente en el período de tiempo durante el cual se obtendrá el retorno de la inversión, con un máximo de 20 años.

A raíz de la operación de fusión celebrada el 22 de diciembre de 1999 entre Giant Cement Holding, Inc. y C.P. Adquisition, Inc., se produjo una asignación de las plusvalías pagadas y de los pasivos generados en el proceso en base a tasaciones preliminares, por un importe neto de 115 millones de dólares USA, ya reducido el impuesto diferido correspondiente

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

b) Adaptación al euro

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

c) Edificio Torre Picasso

Portland Valderrivas, S.A. ostenta el 80% de la propiedad del Edificio Torre Picasso (Madrid), 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 (véase Nota 20).



Nº 053874 C

0,06 Euros

d) Cambios en el perímetro de consolidación

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

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

- La participada CDN-USA, Inc. se venía valorando por método de puesta en equivalencia, sin embargo al 31 de diciembre de 2001 dicha filial se ha consolidado por el método de integración proporcional ya que existe una gestión conjunta, participando la sociedad dependiente Cementos Portland, S.A. directamente en un 50% e indirectamente en un 15,23% del capital social de dicha sociedad.
- Cementos Alfa, S.A., sociedad del Grupo, ha incrementado su porcentaje de participación en el capital social de Canteras Villallano, S.A. al 100% al 31 de diciembre de 2001, pasando por tanto de ser valorada mediante el método de puesta en equivalencia al 31 de diciembre de 2000, a consolidarse por el método de integración global al 31 de diciembre de 2001.
- Durante el ejercicio 2001, Canteras Aláiz, S.A., sociedad del Grupo, ha comprado el 40% del capital social de Lázaro Echeverría, S.A., participando en consecuencia la sociedad dependiente Cementos Portland, S.A. de forma indirecta en un 28,01% de su capital social. Al 31 de diciembre de 2001 dicha participada se valora a través del método de puesta en equivalencia.
- La sociedad dependiente Cementos Portland, S.A. ha incrementado el porcentaje de participación en el capital social de Cementos Lemona, S.A., pasando de poseer un 29,92% al 31 de diciembre de 2000, a un 30,45% al 31 de diciembre de 2001.
- Igualmente, la sociedad dependiente Cementos Portland, S.A. ha incrementado el porcentaje de participación en el capital social de la sociedad Cementos Atlántico, S.A. de un 99,42% que poseía al 31 de diciembre de 2000, a un 99,62% que posee al 31 de diciembre de 2001.

3. Sociedades dependientes y asociadas

Las sociedades dependientes y asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2001 son las siguientes:



Nº 053875 C

0,06 Euros

Sociedades dependientes y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación (en miles de euros)

Nombre	Domicilio	Actividad	Coste Neto en Libros	% Participación
Sociedades dependientes: Cementos Portland, S.A. (a)	Estella, 6 (Pamplona)	Fabricación de cemento	175.953	58,84
Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A.	José Abascal, 59 (Madrid)	Sociedad de Cartera	1.657	100,00
Per Gestora Inmobiliaria, S.L.	Pza. Pablo Ruiz Picasso, s/n (Madrid)	Gestión y Administración de Inmuebles	48	80,00

- (a) Cementos Portland, S.A. es la sociedad cabecera de un grupo de empresas (Grupo Cementos Portland) cuya relación se expone en esta misma Nota.

A continuación se detallan las sociedades que forman parte del Grupo Cementos Portland al 31 de diciembre de 2001:

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Cludad	Provincia	Actividad Principal
Empresas Dependientes:						
No cotizadas en Bolsa-						
Cementos Atlántico, S.A.	99,62	-	Avda. de Bonanza, 2	Sevilla	Sevilla	Fabricación y venta de cemento
Hormigones Herrero, S.A. (*)	63,92	28,89	Romanceros, 42-44	Burgos	Burgos	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Arkalitz, S.A.	100,00	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones de la Jaceitania, S.A.	50,00	12,50	Llano de la Victoria, s/n	Jaca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Aridos de Navarra, S.A.	-	68,00	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Hormigones del Zadorra, S.A.	-	72,18	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	Fabricación de hormigón y transporte
Ferrocarril del Tajuña, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Cantabria	Alquileramiento de bienes inmuebles
Exploraciones San Antonio, S.L.	-	80,06	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Extracción de cuarzo
Cántabra Industrial y Minera, S.A.	-	80,06	Calderón de la Barca, 4-2º	Madrid	Madrid	Sin actividad
Cia. Auxiliar de Bombas de Hormigón, S.A.	-	100,00	José Abascal, 59	Pamplona	Navarra	Bombdeo de hormigón
Canteras y Áridos del Pirineo Occidental, S.A.	60,00	12,18	Estella, 6	Santander	Cantabria	Fabricación y venta de hormigones y áridos
Hormigones Reinoso, S.A.	-	80,06	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Venta al por mayor de materiales de construcción
Cementrade, S.A.	-	80,06	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Comercialización de materiales de construcción
Cemensiós, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Rivas-Vaciamadrid	Madrid	Extracción de áridos
Aridos y Prismazetados, S.A.	100,00	-	Estella, 6	Pamplona	Navarra	Sin actividad
Participaciones Estella 6, S.L.	100,00	-	Calderón de la Barca, 4-2º	Santander	Cantabria	Sin actividad
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	-	80,06	-	Pamplona	Navarra	Exploitación de canteras y yacimientos;
Canteras de Altáz, S.A.	70,02	-	Dormitalería, 72 Bajo	Pamplona	Navarra	fabricación y venta de hormigón
Hormigones Altáz, S.A.	-	70,02	Dormitalería, 72 Bajo	Pamplona	Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Araquist, S.A.	-	70,02	Dormitalería, 72 Bajo	Pamplona	Navarra	Transporte de mercancías y venta de materiales
Altacem, S.A.	100,00	-	José Abascal, 59	Madrid	Madrid	de construcción
Giant Cement Holding, Inc	100,00	-	320-D Midland Parkway	Summerville	South Carolina	Fabricación y venta de cemento, áridos ligeros y bloques de hormigón; extrac. de áridos y proces.
Canteras Villallano, S.A.	-	80,06	Poblado de Villallano, s/n	Pontiac de Vaidilla	Palencia	de residuos industriales.
Colizadas en Bolsa-Cementos Alfa, S.A.	76,56	3,48	Calderón de la Barca, 4-3º	Santander	Cantabria	Exploitación de canteras y yacimientos minerales
						Fabricación y venta de cemento

Nº 053876 C



0,06 Euros

(*) Sociedad actualmente en liquidación.



Nº 053877

C

0,06 Euros

Sociedad	Porcentaje Directo	Porcentaje Indirecto	Domicilio Social	Ciudad	Provincia	Actividad Principal
Empresas Multigrupo: No cotizadas en Bolsa - CDN USA, Inc.	50,00	15,23	36 Drydock Avenue	Boston	Massachusetts	Sociedad de cartera y producción de cemento
Empresas Asociadas:						
Hormigones Reinares, S.A.	50,00	-	Brañón Herreros, 8 Avda. Yerri, 10 Bajo Alcubierre, 11 Ctra. de Bielscas, s/n	Calahorra Estella Huesca Sabiñánigo	La Rioja Navarra Huesca Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Cántaras y Hormigones VRE, S.A.	50,00	-				Fabricación de hormigones y áridos
Hormigones Giral, S.A.	50,00	-				Fabricación y venta de hormigón
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	50,00	-				Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Calahorra, S.A.	50,00	-				Fabricación y venta de hormigón
Hormigones en Masa de Vallierra, S.A.	50,00	-	Ctra. de Cadrete, km 0,1 Avda. de Navarra, s/n	Vallierria San Adrián	Navarra Navarra	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones San Adrián, S.A.	50,00	-	Barrio Movera, 20	Zaragoza	Zaragoza	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Aragón, S.A.	50,00	-	Alcubierre, 11	Huesca	Huesca	Fabricación y venta de hormigón
Hormigones Alcanadre, S.L.	50,00	-	Circunvalación, s/n	Olazagutia	Vizcaya	Transporte de mercancías a granel
Hormigones Navarra de Transportes, S.A.	33,33	-	Edificio Albia II Pº Castellana, 45	Bilbao	Madrid	Exportación de cemento
Exponor, S.A.	23,00	9,74	Afio de Santiago, 1	Valladolid	Valladolid	Importación de carbón
Carbocom, S.A.	42,85	15,79	Venta Blanca, 6	Peralta	Navarra	Producción de energía hidroeléctrica
Sociedad de Fomento Energético, S.A.	49,00	-	Portal de Gamara, 25	Vitoria	Alava	Fabricación y venta de hormigón y áridos
Hormigones Delin, S.A.	50,00	18,04	Camino Fuente Herrero, s/n	Cueva Cardiel	Burgos	Fabricación y venta de yeso
Noihorri, S.A.	-	13,26	General Vara del Rey, 41	Logroño	La Rioja	Fabricación y venta de mortero
Aplicaciones Minerales, S.A.	24,00	33,33	Barrio La Venta, s/n	Igollo de Camargo	Cantabria	Fabricación de hormigón
Silos y Morteros, S.I.	-	28,01	Ctra. Irún-La Coruña, km. 153	Istares	Gama	Fabricación de hormigón
Hormigones Cántabros, S.A.	-	32,02	Ctra. Irún-La Concha, km. 184	Gama	Cantabria	Fabricación de hormigón
Hormigones Castro, S.A.	-	24,02	Ctra. Irún-La Concha, km. 184	Sharpness Docks	Glocester	Comercialización de cemento
Cántaras y Hormigones Quinalana, S.A.	-	40,03	Ctra. Irún-La Concha, km. 184	Pamplona	Navarra	Producción y comercialización de energía eléctrica
Hormigones Galizano, S.A.	-	40,03	Harbour House			Fabricación de hormigón
Dragon Alfa Cement, Ltd.	-		Yanguas y Miranda, 1			Fabricación de hormigón
Energia Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	15,00					Extracción de Áridos
Horrigones Amendo, S.L.	0,19	49,81	Paseo Sendero, s/n	Arnedo	La Rioja	Venta de cemento
Hormigones Bazán, S.L.	-	50,00	Bidasoa, 80	Bera	Navarra	
Lázaro Echeverría, S.A.	-	28,01	Iskoro Malero, s/n	Alsasua	Navarra	
Cotizadas en Bolsa- Cementos Lemona, S.A.	30,45	-	Alameda de Urquijo, 10	Bilbao	Vizcaya	



0,06 Euros

Sociedades asociadas excluidas del perímetro de consolidación en 2001 (véase Nota 8) (en miles de euros)

Nombre	Domicilio	Actividad	Coste de la Participación	% de Participación	Motivo de la Exclusión	Capital	Reservas	Resultados			Atribuido a Socios Externos	Impuesto sobre Sociedades	Dividendos Recibidos
								Resultado Ordinario	Resultado Extraordinarios	Resultado Total			
Grucycsa, S.A. (a) (c)	Pza Pablo Ruiz Picasso, s/n	Sociedad de Cartera	15.803	11,24	Sin influencia notable en la gestión	135.600	26.245	7.267	43.146	349	17.946	458	-
Asiris, S.A. (b)	Pº de la Castellana, 158 Madrid	Correduría de Seguros	31	25,00	Participación poco significativa	120	640	4	33	-	11	-	-
Realia Business, S.A. (a)	Pº de la Castellana, Nº 216 - Madrid	Inmobiliaria	18.909	2,91	Sin influencia notable en la gestión	66.568	282.122	57.631	6.623	5.613	21.576	702	-

(a) Datos obtenidos de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2001 en proceso de formulación.

(b) Datos obtenidos de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2001, en proceso de formulación.

(c) La Sociedad GRUCYCSA, S.A. cotiza en bolsa, siendo la cotización al 31 de diciembre de 2001 de 7,21 euros por acción.



Nº 053879 C

0,06 Euros

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento corresponden fundamentalmente a los de primer establecimiento y ampliación de capital de las sociedades participadas. Se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se registra linealmente en un periodo de cinco años.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001, en concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 67 miles de euros.

b) Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

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

Los pasivos correspondientes a estas cuotas (véase Nota 6) se encuentran registrados bajo el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" según el siguiente desglose (véase Nota 17):

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

c) Otras inmovilizaciones inmateriales

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

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

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



Nº 053880 C

0,06 Euros

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

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 3.246 miles de euros.

d) **Inmovilizaciones materiales**

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (véanse Notas 7 y 12).

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

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

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

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

	Años de Vida Útil Estimada
Actividad inmobiliaria (edificio Torre Picasso):	
Construcción	75
Instalaciones técnicas	15
Actividad industrial:	
Construcciones	25 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 a 15
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	5 a 10
Otro inmovilizado	5 a 10

mutualidad general de la abogacía

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

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2001 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 80.666 miles de euros.



Nº 053881 C

0,06 Euros

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe se recoge principalmente un importe de 3.970 miles de dólares USA (aproximadamente 4.456 miles de euros) correspondientes al importe satisfecho por Giant Cement Holding, Inc. en la compra de la compañía "Southeastern Chemical", en concepto de acuerdo de no competencia por parte del antiguo propietario de la mencionada compañía. Dicho saldo se amortiza linealmente en 15 años. Asimismo, se incluye 4.806 miles de dólares (aproximadamente 5.394 miles de euros) correspondiente al traspaso de repuestos de inmovilizado realizado por dicha sociedad. Este saldo se amortiza en un período de 3 años.

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

f) 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 excluidas del perímetro de consolidación: a coste de adquisición o mercado, el menor. El valor de mercado ha sido determinado de acuerdo con el valor teórico-contable de dichas participaciones, incrementado en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración. El efecto de no consolidar estas participaciones no es significativo.
2. Otros valores mobiliarios: a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.
3. Las inversiones en deuda pública se valoran por su precio de coste, imputándose los intereses en la cuenta de resultados conforme a su devengo financiero.

g) Existencias

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

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

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

h) 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 (80%), los activos, pasivos, ingresos y gastos del edificio "Torre Picasso", que explota en régimen de comunidad.



Nº 053882 C

0,06 Euros

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, entendiendo 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.

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

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

l) Indemnizaciones por despido y traslado

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

En base a las estimaciones realizadas por las sociedades de los posibles despidos y traslados que, en circunstancias normales, puedan tener lugar en el futuro, y estimando las cantidades a pagar por dichos despidos y traslados, se ha registrado al 31 de diciembre de 2001 una provisión por importe de 4.354 miles de dólares USA (aproximadamente 4.887 miles de euros), correspondiendo íntegramente a la sociedad Giant Cement Holding Inc. Dicha provisión se encuentra registrada en el epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 adjunto.

m) Complementos de pensiones

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



Nº 053883 C

0,06 Euros

Asimismo, la sociedad dependiente Cementos Portland, S.A. está obligada a complementar las percepciones que reciban de la Seguridad Social determinados empleados jubilados con anterioridad al mes de febrero de 1984. Estos complementos se calcularon de forma tal que la remuneración de los jubilados, incluida la percepción de la Seguridad Social, fuera equivalente a un determinado porcentaje de los importes que recibían de la Sociedad antes de su jubilación.

Además, la sociedad dependiente Cementos Portland, S.A. ha adquirido el compromiso de complementar las aportaciones de aquellos empleados que voluntariamente se han acogido a un plan de pensiones, incluido en el Fondo de Pensiones Ahorro Navarra. Las aportaciones realizadas a este fondo por Cementos Portland, S.A. se cargan a resultados en el momento en que se satisfacen.

Al 31 de diciembre de 2001, Cementos Portland, S.A. ha valorado mediante estudio actuarial las obligaciones correspondientes a los compromisos que, por pensiones y premios de jubilación, se garantizan a determinados trabajadores activos y pasivos. Esta valoración se ha llevado a cabo mediante el método de "Acreditación proporcional año a año", que supone que para cada empleado la prestación final esperada se va constituyendo por partes alícuotas en cada año de servicio prestado hasta jubilarse.

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

La sociedad Giant Cement Holding Inc. tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones por jubilación de sus empleados. La valoración de las obligaciones devengadas por este concepto se ha realizado por un experto actuaria independiente. Para ello se ha empleado el método de "Acreditación proporcional año a año", utilizando una tasa actuarial media del 7,25%. Asimismo, en el epígrafe "Fianzas y préstamos a largo plazo" se recoge el importe correspondiente a los activos financieros en que se hallan invertidos los fondos del plan (véase Nota 8).

Las obligaciones devengadas en el ejercicio 2001 según los estudios actuariales realizados, se han registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Asimismo, las obligaciones devengadas y no pagadas se recogen en el balance de situación consolidado adjunto bajo el epígrafe de "Provisión para Responsabilidades" (véase Nota 16).

Igualmente, para parte del personal directivo, que en algunos casos son también Consejeros de la Sociedad Dominante, existen compromisos adicionales de atender prestaciones por premios de jubilación, incapacidad laboral permanente u otros conceptos. En el ejercicio 2001, se ha procedido a externalizar dichos compromisos, cuyo coste total ha ascendido 8.134 miles de euros, de los que 5.023 miles de euros, equivalentes al coste de los servicios pasados, se han registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, y el resto figura registrado como "Ajustes por periodificación" en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2001 y se irá imputando a la cuenta de resultados durante el resto de la vida laboral del personal afectado.

n) Provisión para otras responsabilidades

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



Nº 053884 C

0,06 Euros

a) Subvenciones de capital

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

Las subvenciones de capital se imputan a los resultados de cada ejercicio durante un periodo de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos de inmovilizado que fueron financiados con dichas subvenciones, con un plazo medio de 10 años (véase Nota 14).

5. Distribución de resultados de la sociedad dominante

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2001 que presentará el Consejo de Administración de Portland Valderrivas, S.A. a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
A reservas voluntarias	4.714
A dividendos	18.733
	23.447

El Consejo de Administración de Portland Valderrivas, S.A. de 19 de diciembre de 2001 acordó el pago de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2001, por importe de 9.043 miles de euros. El estado previsional de liquidez de la Sociedad formulado por el Consejo de Administración, de acuerdo con el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, es el siguiente:

	Miles de Euros
Tesorería	382
Líneas de crédito disponibles	19.833
	20.215

Dado que la aprobación contemplaba el pago del dividendo a cuenta a partir del 10 de enero de 2002, no se ha registrado en el balance de situación al 31 de diciembre de 2001 como tal dividendo a cuenta.

6. Inmovilizaciones inmateriales

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



Nº 053885 C

0,06 Euros

	Miles de Euros						
	Saldo al 31-12-00	Variación del perímetro de consolidación	Adiciones	Retiros	Traspasos	Variación Tipos de Cambio	Saldo al 31-12-01
Coste- Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	2.401 7.797	1.127 -	3.302 324	- (7)	(408) 519	- -	6.422 8.633
Aplicaciones informáticas							
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	33.450	-	464	(376)	48	1.380	34.966
Anticipos de inmovilizado							
Inmaterial	776	-	110	(256)	(511)	10	129
Otro inmovilizado inmaterial	526	3.725	40	(90)	-	165	4.366
Total coste	44.950	4.852	4.240	(729)	(352)	1.555	54.516
Amortización acumulada- Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	887 6.690	182 7	808 525	(7)	(431) -	- -	1.446 7.215
Aplicaciones informáticas							
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.059	337	1.780	(376)	(410)	83	3.473
Otro inmovilizado inmaterial	116	1.103	133	(90)	-	49	1.311
Total amortización acumulada	9.752	1.629	3.246	(473)	(841)	132	13.445
Provisión por depreciación- Otro inmovilizado inmaterial	38	-	-	-	-	-	38
Total provisión por depreciación	38	-	-	-	-	-	38
Importe neto	35.160	3.223	994	(256)	489	1.423	41.033

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

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

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



Nº 053886 C

0,06 Euros

Las cuotas pendientes correspondientes a los elementos adquiridos en régimen de leasing al 31 de diciembre de 2001 ascienden a 4.778 miles de euros (véase Nota 17).

7. Inmovilizaciones materiales

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

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

El incremento neto del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio 2001 ha ascendido a 992 miles de euros.

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



Nº 053887 C

0.06 Euros

	Miles de euros						
	Saldo al 31-12-00	Variación del Perímetro de Consolidación	Entradas o Dotaciones	Retiros o Bajas	Traspasos	Variación tipos de Cambio	Saldo al 31-12-01
Coste: Terrenos y construcciones- Inmobiliarios Industriales Instalaciones técnicas y maquinaria Otro inmovilizado Anticipos e inmovilizaciones en curso	101.810 299.553 772.949 83.434 32.730	27.443 32.070 13.479 65	3.850 10.914 4.673 65.609	(2.153) (1.802) (1.853) (263)	8.593 19.229 7.774 (49.807)	9.285 6.916 616 268	101.810 346.571 840.276 108.123 48.602
Total coste	1.290.476	73.057	85.046	(6.071)	(14.211)	17.085	1.445.382
Amortización acumulada: Terrenos y construcciones- Inmobiliarios Industriales Instalaciones técnicas y maquinaria Otro inmovilizado	28.320 27.652 439.477 56.370	- 7.441 18.632 9.458	2.539 8.062 62.494 7.571	- (95) (1.163) (1.622)	- 739 (9.409) 724	- 464 1.504 424	30.859 44.263 511.535 72.925
Total amortización acumulada	551.819	35.531	80.666	(2.880)	(7.946)	2.392	659.582
Provisión por depreciación: Terrenos y construcciones industriales Instalaciones técnicas y maquinaria	1 78	- -	- -	- -	- -	- -	1 78
Total provisión por depreciación	79	-	-	-	-	-	79
Importe neto	738.578	37.526	4.380	(3.191)	(6.265)	14.691	785.721

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2001 asciende a 322.045 miles de euros.

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

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

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

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



Nº 053888 C

0,06 Euros

8. Inversiones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diversas cuentas de los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Participaciones		Fianzas y Préstamos a Largo Plazo
	En Empresas Asociadas Puestas en Equivalencia	En Empresas Asociadas Excluidas del Perímetro de Consolidación	
Saldo al 31-12-00	104.992	34.342	37.425
Inversiones 2001	-	-	11.403
Diferencias de conversión	6	-	660
Resultados del ejercicio 2001	14.983	-	-
Dividendos distribuidos	(2.734)	-	-
Retiros/traspasos	63	401	(15.213)
Variación del perímetro de consolidación	(32.498)	-	158
Saldo al 31-12-01	84.812	34.743	34.433

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

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



Nº 053889 C

0,06 Euros

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

El detalle de las empresas asociadas excluidas del perímetro de consolidación (véase Nota 3) al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Grucysa, S.A.	15.803
Asiris, S.A	31
Realia Business, S.A.	18.909
	34.743

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



Nº 053890 C

0,06 Euros

	Miles de Euros
Fianzas	2.415
Activos afectos a plan de pensiones (Nota 4.m)	16.925
Cartera de valores a largo plazo	4.898
Otros créditos	10.195
	34.433

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

Al 31 de diciembre de 2001, las Inversiones Financieras Temporales corresponden, básicamente, al aplazamiento en el cobro con ocasión de la enajenación de terrenos, por importe de 17.948 miles de euros (Véase Nota 9), y a la inversión en deuda pública, repos, fondos de inversión, etc., de los excedentes de tesorería.

9. Acciones propias y de la sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2001 las acciones propias en poder de Portland Valderrivas, S.A. y sus sociedades dependientes eran las siguientes:

Sociedad	Nº de Acciones	Euros por Acción	Miles de Euros		% Capital Social
		Precio Medio de Adquisición	Valor Nominal Total	Coste Neto en Libros	
Cía. Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A.	263.340	4,20	263	1.107	1,21%
Portland Valderrivas, S.A.	247.581	11,23	248	2.780	1,14%
				3.887	

Se ha creado la correspondiente "Reserva para acciones propias" (véase Nota 12).

Adicionalmente, el porcentaje de participación de Portland Valderrivas, S.A. en Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., al 31 de diciembre de 2001 es de un 0,34% aproximadamente, correspondiente a 412.280 acciones valoradas a un coste de 5.733 miles de euros. En el ejercicio 1997, al efectuarse la compra, se creó la "Reserva para acciones de la sociedad dominante" (véase Nota 12).

10. Fondo de comercio de consolidación

Al 31 de diciembre de 2001, el Fondo de Comercio de Consolidación corresponde a las siguientes participaciones:



Nº 053891 C

0,06 Euros

	Miles de Euros
Cementos Portland, S.A.	28.297
Áridos y Premezclados, S.A.	4.446
Cementos Alfa, S.A.	12.886
Canteras Villallano, S.A.	2.413
Canteras de Aláiz, S.A.	6.127
Lázaro Echeverría, S.A.	2.451
Cementos Atlántico, S.A.	182.338
Almacenes, Tránsitos y Reexpediciones, S.A.	2.038
Giant Cement Holding, Inc.	83.328
Hormigones Reinosa, S.A.	3
Coste	324.327
Amortizaciones	(77.694)
Coste Neto	246.633

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

	Miles de Euros
Saldo al 31-12-00	255.363
Adiciones del ejercicio 2001	6.742
Amortización	(15.472)
Saldo al 31-12-01	246.633

Durante el ejercicio 2001, Cementos Portland, S.A. ha incrementado su participación en la sociedad Cementos Atlántico, S.A. en un 0,19%, generándose un Fondo de Comercio adicional por importe de 324 miles de euros, con lo que el Fondo de Comercio sobre Cementos Atlántico, S.A. al 31 de diciembre de 2001 asciende a 182.338 miles de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2001 la Sociedad Dominante ha incrementado su participación directa en la sociedad Cementos Portland, S.A. en un 0,90%, generándose un Fondo de Comercio adicional por importe de 1.554 miles de euros, con lo que el Fondo de Comercio sobre Cementos Portland, S.A. al 31 de diciembre de 2001 asciende a 28.297 miles de euros.

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

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



Nº 053892 C

0,06 Euros

11. Empresas del grupo y asociadas

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

	Miles de Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Grupo:		
Fomento de Construcción y Contratas, S.A. y sociedades dependientes	10.761	2.826
	10.761	2.826
Asociadas:		
Hormigones Reinares, S.A.	93	-
Novhorvi, S.A.	99	1
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	45	100
Hormigones Bartzán, S.L.	104	9
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	6	382
Hormigones Calahorra, S.A.	126	-
Hormigones Delfín, S.A.	68	-
Hormigones San Adrián, S.A.	21	-
Navarra de Transportes, S.A.	3	618
HORMAVASA	92	1
Hormigones Castro, S.A.	223	-
Hormigones Cántabros, S.A.	1.127	-
Hormigones Galizano, S.A.	76	-
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	616	-
Carbocem, S.A.	1.270	-
Aplicaciones Minerales, S.A.	-	77
Dragon Alfa Cement, Ltd.	11	2
Silos y Morteros, S.L.	70	-
Cementos Lemona, S.A.	62	-
Lázaro Echeverría, S.A.	56	-
Grupo Realia	-	415
Otras	8	400
	4.176	2.005
Total	14.937	4.831

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

12. Fondos propios

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



0,06 Euros

													Miles de Euros
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Otras Reservas de la Sociedad Dominante	Reserva para Acciones propias (Nota 9)	Reserva para Acciones de la Sociedad Dominante (Nota 9)	Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Diferencia de Conversión	Resultados	Total	
Saldos al 31-12-00	21.780	34.128	6.129	4.363	157.349	2.780	5.733	159.241	177	11.548	66.149	469.377	
Distribución del beneficio del ejercicio 2000:													
- A otras reservas					3.841	-	-	-	43.147	2.984	-	(49.972)	(16.177)
- A dividendos					-	-	-	-	(4.559)	4.559	-	-	-
Traspaso de reservas					-	-	-	-	(119)	-	-	-	(119)
Otros					-	-	-	-	-	-	3.921	-	3.921
Diferencias de conversión					-	-	-	-	-	-	-	58.269	58.269
Beneficio neto del ejercicio 2001					-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31-12-01	21.780	34.128	6.129	4.363	161.190	2.780	5.733	197.770	7.720	15.469	58.269	515.271	

Nº 053893 C

24



Nº 053894 C

0,06 Euros

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2001, el capital social de la Sociedad está representado por 21.780.000 acciones ordinarias, al portador, de 1 euro 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. es Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., que participa en un 48,22% considerando también las participaciones indirectas.

Al 31 de diciembre de 2001 están admitidas a cotización calificada en la Bolsa de Madrid la totalidad de las acciones de la Sociedad y su cotización al cierre fue de 22,86 euros por acción.

b) Reserva para acciones propias

Al 31 de diciembre de 2001 las acciones propias en poder de sociedades dependientes de Portland Valderrivas, S.A. representaban un 1,21% del capital social (véase Nota 9).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2001 Portland Valderrivas, S.A. posee 247.581 acciones propias que representan un 1,14% de su capital social cuyo valor nominal total asciende a 247.581 euros, siendo el precio medio de adquisición de 11,23 euros 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.

Estas reservas deberán mantenerse hasta que las acciones propias sean enajenadas.

c) Reserva para acciones de la sociedad dominante

La Sociedad mantiene dotada una reserva por el coste de las acciones que posee al 31 de diciembre de 2001 de la sociedad que considera como dominante por el importe equivalente al coste de adquisición (véase Nota 9).

d) 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.



Nº 053895 C

0,06 Euros

e) **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.

f) **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:

	Miles de Euros
Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado material-	
Coste	44.962
Amortización acumulada	(15.644)
	29.318
Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado financiero	
	4.616
	(*) 33.934
Menos- Traspasos (hasta el 31 de diciembre de 1992)-	
Capital social	(11.360)
Reserva legal	(1.358)
Reservas de libre disposición	(15.087)
Pendiente de disposición a 31 de diciembre de 2001	6.129

(*) Estos activos ya no son propiedad de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2001, por lo que no están incluidos en el balance de situación consolidado a dicha fecha.

El saldo de este capítulo corresponde a la cuenta "Actualización Ley de Presupuestos 1983" de 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 la consideración de libre disposición conforme a la Disposición transitoria decimoctava de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

Asimismo, durante el ejercicio 1996 las sociedades dependientes Cementos Portland, S.A., Cementos Alfa, S.A., Cementos Lemonia, S.A. y sociedades dependientes, Sociedad de Fomento Energético, S.A. y Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. actualizaron su inmovilizado material al amparo de la Ley Foral 23/1996 de Navarra, del Real Decreto Ley 7/1996 y de la Norma Foral 6/1996 del País Vasco. El efecto de estas actualizaciones en el patrimonio consolidado del Grupo Valderrivas fue de 21.150 miles de euros y se encuentra recogido en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" del balance de situación consolidado adjunto. A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de estas reservas o haya prescrito el plazo de tres años para su



Nº 053896 C

0,06 Euros

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

Si se dispusiera del saldo de estas cuentas en forma distinta a la prevista en las correspondientes leyes de actualización, dichos saldos pasarían a estar sujetos a tributación.

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

El desglose por sociedades de las reservas y los resultados de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Reservas	Resultados
Sociedades Consolidadas por Integración Global y Proporcional:		
Grupo Cementos Portland	180.239	43.565
Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A.	148	(29)
Per Gestora Inmobiliaria, S.L.	39	(3)
Reservas y resultado asignables a la Sociedad Dominante (*)	17.284	6.125
	197.710	49.658
Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia:		
Grupo Cementos Portland	7.720	8.611
Total	205.430	58.269

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

13. Socios externos

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



Nº 053897 C

0,06 Euros

	Miles de Euros		
	Capital y Reservas	Resultados	Total
Per Gestora Inmobiliaria, S.L.	22	(1)	21
Grupo Cementos Alfa (*)	17.854	7.460	25.314
Canteras de Aláiz, S.A. (*)	4.406	606	5.012
Cementos Atlántico, S.A. (*)	(325)	2.726	2.401
Grupo Giant (*)	6.688	465	7.153
Resto Grupo Cementos Portland (**)	238.197	30.368	268.565
Total	266.842	41.624	308.466

(*) Intereses minoritarios que surgen por la participación indirecta que mantiene la Sociedad Dominante en cada una de estas sociedades del Grupo.

(**) Intereses minoritarios que surgen por la participación directa que mantiene la Sociedad Dominante en Cementos Portland, S.A. y por la indirecta que mantiene en el resto de sociedades del Grupo.

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

	Miles de Euros
Saldo al 31-12-00	283.339
Variación del perímetro de consolidación	(5.501)
Distribución de dividendos	(13.985)
Resultados del ejercicio 2001	41.624
Diferencias de conversión	2.619
Otros	370
Saldo al 31-12-01	308.466

14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Este epígrafe incluye fundamentalmente las subvenciones recibidas, las cuales recogen, básicamente, las siguientes ayudas:

1. Subvención acogida al Programa Industrial y Tecnológico Medioambiental para la adaptación medioambiental de las plantas de fabricación de cemento de Cementos Portland, S.A.
2. Subvención del Ministerio de Industria y Energía, concedida a Cementos Portland, S.A. en el ejercicio 1996 para la realización de mejoras medioambientales en sus fábricas de Vicalvaro y El Alto.
3. Subvención recibida de la sociedad Navarra de Infraestructuras Locales, S.A. por Cementos Portland, S.A. para el tratamiento y saneamiento de las aguas pluviales y fecales en su fábrica de Olazagutía.
4. Subvención recibida del Gobierno de Navarra por Cementos Portland, S.A. en régimen de Ayudas Financieras a la Inversión y al Empleo concedida en el ejercicio 1997.



Nº 053898 C

0,06 Euros

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

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

	Miles de Euros		
	Subvenciones	Otros	Total
Saldo al 31-12-00	4.870	1.630	6.500
Adiciones	949	40	989
Aplicaciones (Nota 21)	(784)	(149)	(933)
Variación tipos de cambio	-	8	8
Variación del perímetro de consolidación	7	187	194
Saldo al 31-12-01	5.042	1.716	6.758

15. Impuesto sobre beneficios diferido

El impuesto sobre beneficios diferido generado por las sociedades españolas corresponde al tipo nominal del 35% sobre las cantidades amortizadas aceleradamente de los elementos adquiridos por las sociedades del grupo y afectos a las ventajas fiscales establecidas en los Reales Decretos Ley 2/1985, 2631/1982 y 3/1993, 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, así como las diferencias entre los criterios contables y fiscales en las amortizaciones del inmovilizado y dotaciones a las provisiones.

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

	Miles de Euros
Saldo al 31-12-00	100.385
Variación tipo de cambio	3.604
Variación del perímetro de consolidación	92
Más-	
Impuesto diferido correspondiente a la dotación por el R.D. 2631/82, a los elementos de inmovilizado adquiridos en leasing y al R.D.L. 3/93	2.311
Menos-	
Provisión para impuestos correspondiente a la amortización, en el ejercicio, de elementos afectos al R.D. 2/85 y R.D. 2631/82	(1.463)
Otros movimientos	(2.850)
Saldo al 31-12-01	102.079

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



Nº 053899 C

0,06 Euros

Años	Miles de Euros
2002	1.368
2003	2.050
2004	3.723
2005	3.164
2006	3.320
2007 a 2064	88.454
Total	102.079

El saldo a corto plazo al 31 de diciembre de 2001 se encuentra registrado en el epígrafe "Administraciones Públicas" (véase Nota 18).

16. Provisión para responsabilidades

En esta cuenta se recoge fundamentalmente la provisión para pensiones y obligaciones, así como otras provisiones para responsabilidades diversas. El movimiento habido en esta cuenta durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Provisión para Pensiones	Otras Provisiones	Total
Saldo al 31-12-00	25.521	6.507	32.028
Adiciones	1.483	2.005	3.488
Aplicaciones	(453)	(2.091)	(2.544)
Variación tipos de cambio	664	85	749
Traspasos	26	185	211
Saldo al 31-12-01	27.241	6.691	33.932

17. Deudas con entidades de crédito

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



Nº 053900 C

0,06 Euros

	Vencimiento	Garantía	Miles de Euros
Préstamos y Créditos	2002	Personal	37.321
	2003	Personal	224.379
	2004	Personal	2.910
	2005	Personal	125.752
	2006	Personal	2.394
	2007 y posterior	Personal	1.686
			394.442
Lineas de descuento	2002	-	31.831
Cuotas de leasing	2002	-	1.506
	2003	-	1.473
	2004	-	949
	2005	-	573
	2006	-	277
			4.778

Del total de créditos a largo plazo, 123.456 miles de euros corresponden a la financiación en dólares obtenida por Cementos Portland, S.A. para la adquisición de las acciones de Giant Cement Holding Inc., correspondiente a un préstamo sindicado donde el banco agente es Caja Madrid. El contrato de financiación sindicado establece, entre otras, la obligación por parte de la Cementos Portland, S.A. de cumplir ciertos requisitos de carácter financiero, tanto en base individual como consolidada. Al 31 de diciembre de 2001 dichos requisitos se cumplen íntegramente. El coste de dicha financiación está referenciado al LIBOR más un diferencial de mercado.

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

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2001 existen intereses devengados pendientes de pago por 902 miles de euros, clasificados como "Deudas con entidades de crédito a corto plazo". Asimismo, existen líneas de crédito no dispuestas por importe de 290.352 miles de euros.

18. Administraciones públicas y situación fiscal

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



Nº 053901 C

0,06 Euros

	Miles de Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Devolución de Impuestos	6.480	-
Impuesto sobre Sociedades	-	31.136
Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 15)	-	1.368
Impuesto sobre beneficios anticipado	11.158	-
I.V.A.	421	2.505
I.R.P.F.	2	1.728
Seguridad Social	-	1.503
Créditos por pérdidas a compensar	1	-
Otros	960	687
	19.022	38.927

El epígrafe "Impuesto sobre beneficios anticipado" corresponde básicamente a las sociedades Cementos Portland, S.A. y a Giant Cement Holding Inc., principalmente en concepto de las provisiones por pensiones.

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

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

	Miles de Euros
Beneficio antes de impuestos	154.063
Más- Diferencias permanentes (ajustes de consolidación y otros)	7.222
Menos- Bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(3.791)
Subtotal	157.494
Cuota al 35%	55.123
Menos- Deducción por doble imposición y otras	(953)
Gasto por impuesto sobre Sociedades	54.170
Efecto de las diferencias temporales con origen en el ejercicio	2.302
Efecto de las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	316
Cuota tributaria	56.788
Menos- Pagos a cuenta y retenciones	(32.132)
Cuota a pagar	24.656

Las diferencias permanentes obedecen, principalmente, a los ajustes de consolidación realizados, en especial en concepto de amortización del Fondo de Comercio y resultado de las sociedades puestas en equivalencia, por importes de 15.472 y 14.983 miles de euros, respectivamente.



Nº 053902 C

0,06 Euros

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

Durante el ejercicio 1994, Portland Valderrivas, S.A. fue inspeccionada por las autoridades fiscales para todos los impuestos de los ejercicios 1989 a 1993. Las actas levantadas por la inspección y firmadas en disconformidad no son significativas y se encuentran actualmente recurridas. Los Administradores de dicha Sociedad estiman que los pasivos que pudieran derivarse de dichos recursos no serán de importancia para la Sociedad.

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

Las sociedades dependientes de Portland Valderrivas, S.A. disponen de bases imponibles negativas pendientes de compensar según el detalle adjunto:

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

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

Las bases imponibles negativas más importantes corresponden a las sociedades dependientes de Giant Cement Holding Inc. generadas con anterioridad a la incorporación de estas sociedades al Grupo Giant, así como a la sociedad CDN-USA, Inc.

19. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2001 Portland Valderrivas, S.A. y sociedades dependientes se encuentran avalados ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 20.846 miles de euros. Dichas garantías corresponden, por un lado, a avales prestados ante organismos públicos para garantizar la restauración de los espacios naturales sujetos a la explotación de canteras, de acuerdo con la normativa vigente, así como para responder de la responsabilidad del negocio cementero e inmobiliario.



Nº 053903 C

0,06 Euros

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

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

20. Información por actividades

La distribución de los ingresos de explotación por las principales actividades al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Actividad Industrial	Actividad Inmobiliaria	Total
Importe neto de la cifra de negocios	791.741	(a) 15.182	806.923
Aumento de existencias de producto terminado y en curso	8.970	-	8.970
Trabajos efectuados por el grupo para su inmovilizado	251	-	251
Otros ingresos de explotación	29.636	5.962	35.598
Total ingresos de explotación	830.598	21.144	851.742

(a) La actividad inmobiliaria incluye básicamente los ingresos procedentes de la explotación del 80% del edificio Torre Picasso así como los ingresos que aporta la sociedad PER Gestora Inmobiliaria, S.L. al Grupo Portland Valderrivas.

Asimismo, el importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad industrial, se distribuye en las siguientes actividades:

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

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

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



Nº 053904 C

0,06 Euros

21. Otra información

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

	Miles de Euros
Consumo de mercaderías	12.570
Compras de materias primas	77.367
Compras de otros aprovisionamientos	61.685
"Rappels" por compras	(11)
Variación de existencias	(3.305)
Trabajos realizados por otras empresas	41.158
	189.464

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

	Miles de Euros
Servicios exteriores	252.075
Tributos	6.495
Otros gastos de gestión	650
Variación de las provisiones de circulante	2.140
	261.360

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

	Miles de Euros
Sueldos, salarios y asimilados	101.595
Cargas sociales	32.619
Aportaciones a planes de pensiones (Nota 16)	1.846
	136.060

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



Nº 053905 C

0,06 Euros

	Miles de Euros
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial	1.202
Externalización prestaciones al personal	5.023
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	424
Gastos extraordinarios y pérdidas procedentes de otros ejercicios	1.985
Otros gastos extraordinarios	1.507
Total Gastos Extraordinarios	10.141
Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (*)	6.859
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 14)	784
Ingresos extraordinarios	3.578
Total Ingresos Extraordinarios	11.221
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	1.080

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

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2001 ha sido de 2.803 de acuerdo con siguiente detalle:

Categorías	Número
Directivos y técnicos superiores	173
Técnicos medios	379
Administrativos	346
Operarios	1.905
	2.803

La composición de los distintos conceptos retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Portland Valderivas, S.A. cualquiera que sea su causa y la sociedad del Grupo o asociada obligada a satisfacerlo durante el ejercicio 2001 es la siguiente:



Nº 053906 C

0,06 Euros

	Miles de Euros
Sueldos y salarios	432
Atenciones estatutarias y dietas	1.259
	1.691

Por otra parte, salvo por lo indicado en la Nota 4.m., al 31 de diciembre de 2001 no existen anticipos ni créditos ni otro tipo de garantías, ni obligaciones adicionales contraídas en materia de pensiones o seguros de vida respecto a los miembros actuales y antiguos del Consejo de Administración.

22. Aspectos sobre introducción del euro.

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

mutualidad general de la abogacía

23. Cuadro de financiación de los ejercicios 2001 y 2000



0,06 Euros

Nº 053907 C

APLICACIONES	Miles de Euros		ORIGENES	Miles de Euros
	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000		
Adquisición de inmovilizado:				
Inmovilizaciones inmatenales	4.240	5.982	Reursos procedentes de las operaciones:	
Inmovilizaciones materiales	85.046	80.146	Beneficio neto del periodo	89.883 †14.915
Inmovilizaciones financieras	11.403	5.367	Más-Cargos que no suponen aplicaciones de fondos-	
Dividendos			Dotaciones para amortizaciones y provisiones de inmovilizado	83.978 73.486
Gastos a distribuir en varios ejercicios			Dotación a la provisión para riesgos y gastos	3.498 3.390
CANCELACIÓN O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDA A LARGO PLAZO			Amortización de cambios negativas	3.902 1.328
Provisión para responsabilidades			Diferencias de sociiedades puestas en equivalencia	- 5.630
Adquisición de participaciones adicionales de sociedades consorciantes			Dividendo de gastos a distribuir en varios ejercicios	2.734 1.527
TOTAL APLICACIONES	234.378	249.809	Pérdidas en el enajenación de inmovilizado	- 240
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	5.395	5.308	Amortización del fondo de comercio de consolidación	424 336
TOTAL	239.773	255.117	Menos-Abonos que no suponen orígenes de fondos-	15.472 14.024
			Beneficios en enajenación de inmovilizado	(6.659) (30.946)
			Subvenciones de capital transferidas al resultado	(784) (850)
			Diferencias de cambio positivas	(21)
			Aplicación de impuesto sobre beneficios diferido	(3.287) (2.212)
			Beneficios de sociiedades puestas en equivalencia	(14.983) (14.841)
			Otros ingresos a distribuir aplicados en el ejercicio	(149)
			Deudas a largo plazo	193.809 165.417
			Enajenación y bajas de inmovilizado:	24.683 28.052
			Inmovilizaciones materiales e inmateriales	9.682 57.937
			Inmovilizaciones financieras	120 -
			Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo	
			de inmovilizaciones financieras	16.594 2.188
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	989 403
			Efecto sobre el capital circulante de la variación del permiso de consolidación	2.856 -
			Enajenación parcial de participaciones en sociedades consolidadas	860 -
			TOTAL ORÍGENES	230.773 255.117
			DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-
			TOTAL	235.773 255.117

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2001	Disminución	Aumento	
Existencias	15.014	-	8.228	
Deudores	15.854	-	17.652	883
Acreedores corto plazo	-		-	12.821
Inversiones financieras temporales	6.205	34.384	-	7.765
Tesorería	-	312	697	
Aljustes por periodificación	3.218	-	-	
TOTAL	40.391	34.996	26.877	21.266
ALJUSTE DISMINUCIÓN	5.395	-	5.306	-

[Firma]



Nº 053908 C

0,06 Euros

Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión

Evolución del Grupo

La evolución en el año 2001 del Grupo Valderrivas ha sido muy satisfactoria dado el aumento del consumo de cemento en sus mercados naturales y el mantenimiento de los niveles de ocupación al 100% en Torre Picasso, con revisiones al alza de los alquileres.

El Grupo Valderrivas generó en el año 2001 una cifra de negocio de 806.923 miles de euros, con un aumento del 20% sobre la del año anterior.

El resultado de las actividades ordinarias de 152.982 miles de euros, experimentó un crecimiento más que satisfactorio sobre el del año 2000, del 16%, al disminuir considerablemente los gastos financieros.

A pesar de la disminución importante de 27.860 miles de euros de los resultados extraordinarios, el resultado antes de impuestos de 154.062 miles de euros, tan sólo disminuye un 4%, respecto al año anterior. Esta reducción de los resultados extraordinarios, se produce como consecuencia básicamente de la finalización en el año 2000 de la Operación Vicálvaro, comentada en anteriores informes de gestión.

El resultado neto atribuible del Grupo Valderrivas se sitúa en 58.268 miles de euros y decrece un 12% sobre el del año anterior.

Actividad industrial

Se lleva a cabo a través de Cementos Portland, S.A. y su Grupo industrial.

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

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

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



Nº 053909 C

0,06 Euros

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

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

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

Actividad inmobiliaria

La actividad inmobiliaria del Grupo Valderrivas se lleva a cabo como propietaria en un 80% de Torre Picasso. En el año 2001 el nivel de ocupación de oficinas y locales comerciales continúa siendo del 100%; ello unido a las revisiones de alquileres al alza, a lo largo del ejercicio y a la reducción de los costes de explotación, ha traído como consecuencia que los resultados hayan aumentado un 16% sobre el año anterior.

Investigación y desarrollo

Las labores de investigación y desarrollo se realizan en el Grupo Cementos Portland, no teniendo actividad en este campo Portland Valderrivas.

Perspectivas de futuro

Las expectativas de la actividad inmobiliaria del Grupo Valderrivas se consideran favorables, ya que se espera mantener la plena ocupación de Torre Picasso, con un incremento considerable de los precios por revisiones de contratos. La actividad cementera crecerá en el año 2002, aunque de forma más moderada, en cuanto a la demanda, que en los años anteriores.

Operaciones con acciones propias

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

Como consecuencia de adquisiciones llevadas a cabo en años anteriores, Portland Valderrivas, S.A. mantiene en autocartera directa 247.581 títulos, que suponen el 1,14% del capital social.

La filial al 100%, Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A., mantiene el 1,20% del capital de la matriz, concretamente 263.340 títulos.

Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio

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

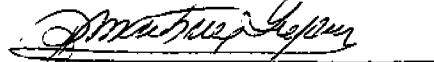


Nº 053910 C

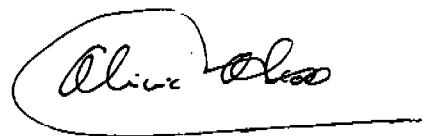
0,06 Euros

Firma de los Administradores

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2001 del Grupo Portland Valderrivas 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 20 de marzo de 2002. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2001, estando extendidos en 40 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 053870 al 053909, ambos incluidos, firmando en estas tres últimas todos los Consejeros.



D. RAFAEL MARTÍNEZ-YNZENGA
CÁNOVAS DEL CASTILLO
Presidente



EAC, INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L.
Representada por Dª. ALICIA DE ALCOCER
KOPLOWITZ
Vocal



D. JEAN CLAUDE DOUVRY
Vocal

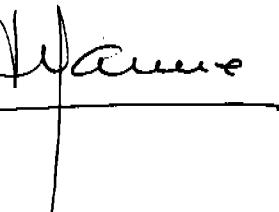


D. JEAN FRANÇOIS DUBOS
Vocal



D. FELICIANO FUSTER JAUME
Vocal

D. BERTRAND GONTARD
Vocal





Nº 053911 C

0,06 Euros

D. GONZALO HINOJOSA FERNÁNDEZ
DE ANGULO
Vocal

D. GUSTAVE KUCH
Vocal

D. SERGE MICHEL
Vocal

D. RAFAEL MONTES SÁNCHEZ
Vocal

D. JOSE IGNACIO MARTÍNEZ-YNZENGA
CÁNOVAS DEL CASTILLO
Vocal

SOCIETE PARISIENNE D'INVESTISSEMENT
ET DE GESTION, S.A.
Representada por D. PHILIPPE BEAUTÉ
Vocal

D. GUILLERMO VISEDO NAVARRO
Vocal

VIVENDI ENVIRONNEMENT, S.A.
Representada por D. HENRI PROGLIO
Vocal

D. CAMILLE CABANA
Vocal

Manuel del Olmo
IBERCAJA, Representada por:
FERNANDO GALDÁMEZ PÉREZ
Vocal



Nº 053912 C

0,06 Euros

MELILOTO, S.L.:
Representada por
Dª CARMEN DE ALCOCER KOPLOWITZ
Vocal

D. VICENTE YNZENGA MARTÍNEZ-DABÁN
Vocal