

# Aproximación a la historia de un empresario navarro: Serapio Huici

Por MARIA CASTIELLA

## A modo de introducción

En la España de comienzos del s. XX, escasa en capitanes de empresa, resulta importante destacar la personalidad de hombres que hicieron un gran esfuerzo por sacar al país de su apatía económica cuando ya la Europa Occidental experimentaba su Segunda Revolución Industrial.

Este importante período de nuestra Historia Económica está marcado por la relevancia de nuevas fuentes de energía y por la orientación hacia nuevas y prometedoras industrias, como son la *Industria química* y sus múltiples derivadas: las papeleras, la industria cementera, sueros y productos farmacológicos. *La Industria Eléctrica* y sus mil aplicaciones etc.

En este contexto, encaja el personaje excepcional a quien he dedicado este artículo.

## Serapio Huici Lazcano:

### La diversificación como meta empresarial. (1868-1953)<sup>1</sup>

Serapio Huici, promotor y artífice de una ingente tarea industrializadora en Navarra, comienza su andadura profesional en la década de 1890 (Foto n.º 1) como ingeniero de Caminos de la Empresa Aguas de Arteta, S.A. de Pamplona.<sup>2</sup>

---

(1) Parte de Proyecto de Investigación en curso sobre la figura del empresario Serapio Huici Lazcano.

(2) Actas del Consejo de Administración de "Aguas de Arteta", empresa absorbida por F.E.N.S.A. que conserva la documentación de la misma en su archivo.

Hombre de gran visión para los negocios, apostó de inmediato por el progreso y se puso del lado de las nuevas fuentes de energía, concretamente de la "elctricidad" (a la que adivinó un brillante porvenir) denunciando y comprando saltos de agua en muchos rios de la geografía navarra.

Es sintomático que a su regreso de Argentina, un indiano rico y también emprendedor, (corresponsable de este proceso industrializador), Domingo Elizondo y Cajen, buscando las figuras más relevantes del Desarrollo Económico en nuestra región, topara de inmediato con Serapio Huici, veinte años más joven que él, pero con una sólida formación técnica de la Escuela Superior de Ingenieros de Caminos de Madrid.

Esta relación en los negocios unida a una profunda amistad duraría hasta el fin de sus vidas (domingo Elizondo murió el año 1929).



Serapio Huici, 1895.

Fue Serapio Huici quien vendió a Elizondo los primeros saltos de agua en el río Irati para la colocación en ellos de turbinas<sup>3</sup> y se mantuvo vinculado a esta empresa "El Irati S.A." desde su aparición con la antigua denominación "Electra Aoiz" en 1902 hasta su muerte en 1953, y fué presidente de la misma desde 1932, tras la muerte del fundador.

Pero el verdadero mérito de este gran empresario fué la enorme diversificación de sus negocios. No hubo campo empresarial que apuntara en la dirección del progreso y del desarrollo económico que no lo intentara, y, salvo alguna rara excepción siempre con notable éxito.

---

(3) Cesión de tres saltos en el río Irati hecha por Serapio Huici a Domingo Elizondo. Documento de puño y letra de S. Huici. En: Castiella, M. "El Irati S.A." Tesis Doc. inédita 1989. Apéndices, pag. 383.

Tal vez esta excepción la representó una empresa interesante y de buen porvenir, “Argui-ona” (luz buena) fábrica de lámparas eléctricas de incandescencia, implantada en Pamplona en 1903, y cuya eficacia quedaba testimoniada por el éxito del mercado, “en el país se consumen 75.000 lámparas anuales de esta procedencia, cifra que garantiza plenamente el porvenir económico de esa fábrica, puesto que a ese número hay que agregar el de la exportación”.<sup>4</sup>

Sin embargo, y a pesar de esos buenos augurios, la empresa fracasó (a decir del propio S. Huici) “por la enorme impaciencia de los Bancos”. Entidades, a las que a partir de ese hecho, conservó cierto recelo.<sup>5</sup>

### Múltiples opciones en el campo de inversión

Sus opciones empresariales fueron variadísimas como: La Electricidad; El Cemento; El Papel; Negocios Editoriales y Prensa; Industrias Químicas; Maquinaria Agrícola; etc.

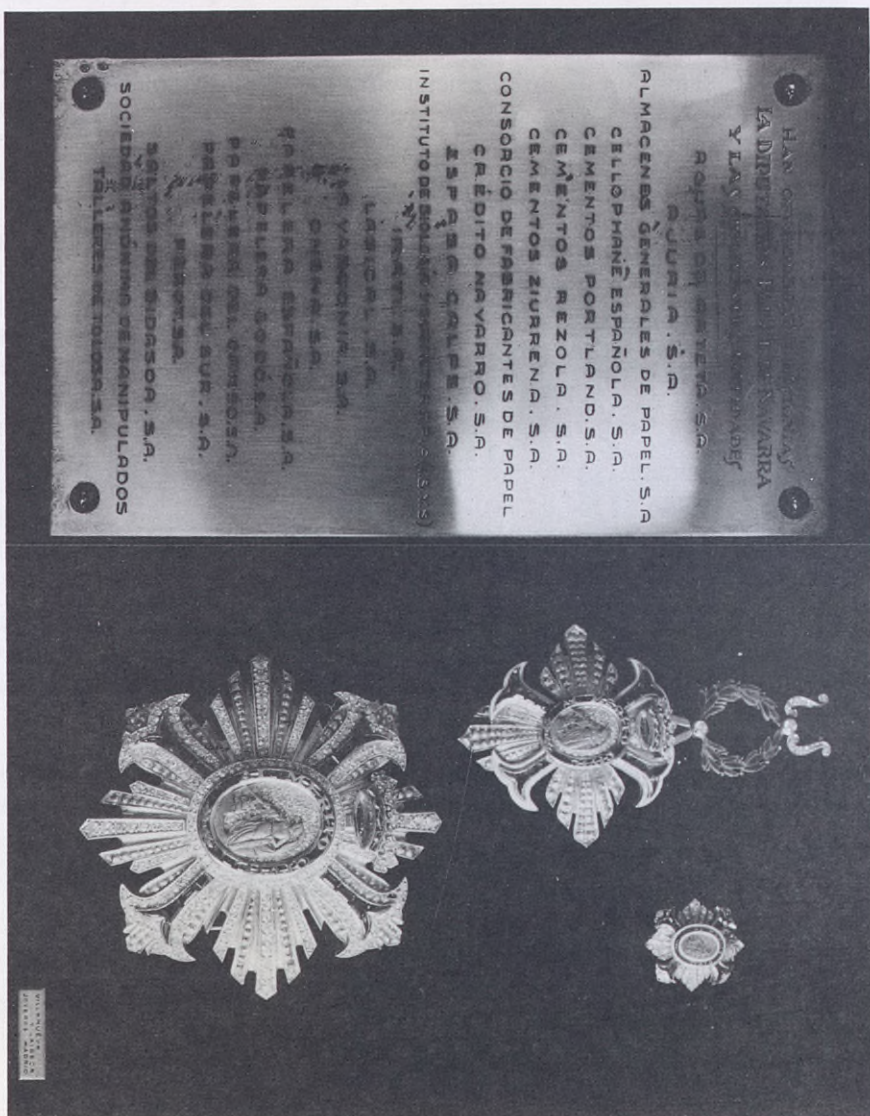
Fue tan ingente su tarea empresarial e industrializadora, que poco antes de su muerte le fué concedida La Gran Cruz al Mérito Civil, cuyas insignias (Foto nº 2), le fueron ofrecidas por la Diputación Foral de Navarra y por las siguientes entidades:<sup>6</sup>

- Aguas de Arteta S.A.
- Ajuria S.A.
- Almacenes Generales de Papel S.A.
- Cellophane Española S.A.
- Cementos Portland S.A.
- Cementos Rezola S.A.
- Consorcio de Fabricantes de Papel.
- Crédito Navarro S.A.
- Espasa Calpe S.A.
- Instituto de biología y sueroterapia (I.B.Y.S.)
- Irati S.A.
- Lasical S.A.
- La Vasconia S.A.
- Oena S.A.

(4) ALTADILL, J. *Geografía General del País Vasco-Navarro*. Tomo 1, pag. 563.

(5) Información verbal obtenida de su hija M<sup>a</sup> Teresa Huici.

(6) Me fue permitido fotografiar dichas insignias, gracias a la amabilidad de sus descendientes, en cuyas manos se encuentran.



Gran Cruz al Mérito Civil, concedida por la Diputación y las empresas en que colaboró.

- Papelera Española S.A.
- Papelera Godó S.A.
- Papelera del Oarso S.A.
- Papelera del Sur S.A.
- Perot S.A.
- Saltos del Bidasoa S.A.
- Sociedad anónima de manipulados.
- Talleres de Tolosa S.A.

Queda patente en esta relación la importancia de los sectores que abarcó en su vida profesional, y que distinguió especialmente con sus inversiones y dedicación.

Al margen de la antedicha relación, (empresas que perduraban en el momento de su muerte, tras una larga vida de 85 años), en los archivos de las distintas empresas de Navarra figuran una serie de sociedades que sufrieron diferentes transformaciones con el paso del tiempo, pero que cumplieron en su momento importantes funciones; este es el caso por ejemplo, de "Huici-Música y Cía"). Dicha empresa creada el 16 de Junio de 1902, tenía por objeto la compra y venta de máquinas, aparatos y útiles eléctricos de toda clase y máquinas y útiles agrícolas.<sup>7</sup> Esta sociedad, figura como proveedora de toda clase de materiales para la central de Artozqui, una de las varias centrales eléctricas que puso en funcionamiento "El Irati S.A." en el comienzo de su andadura.<sup>8</sup>

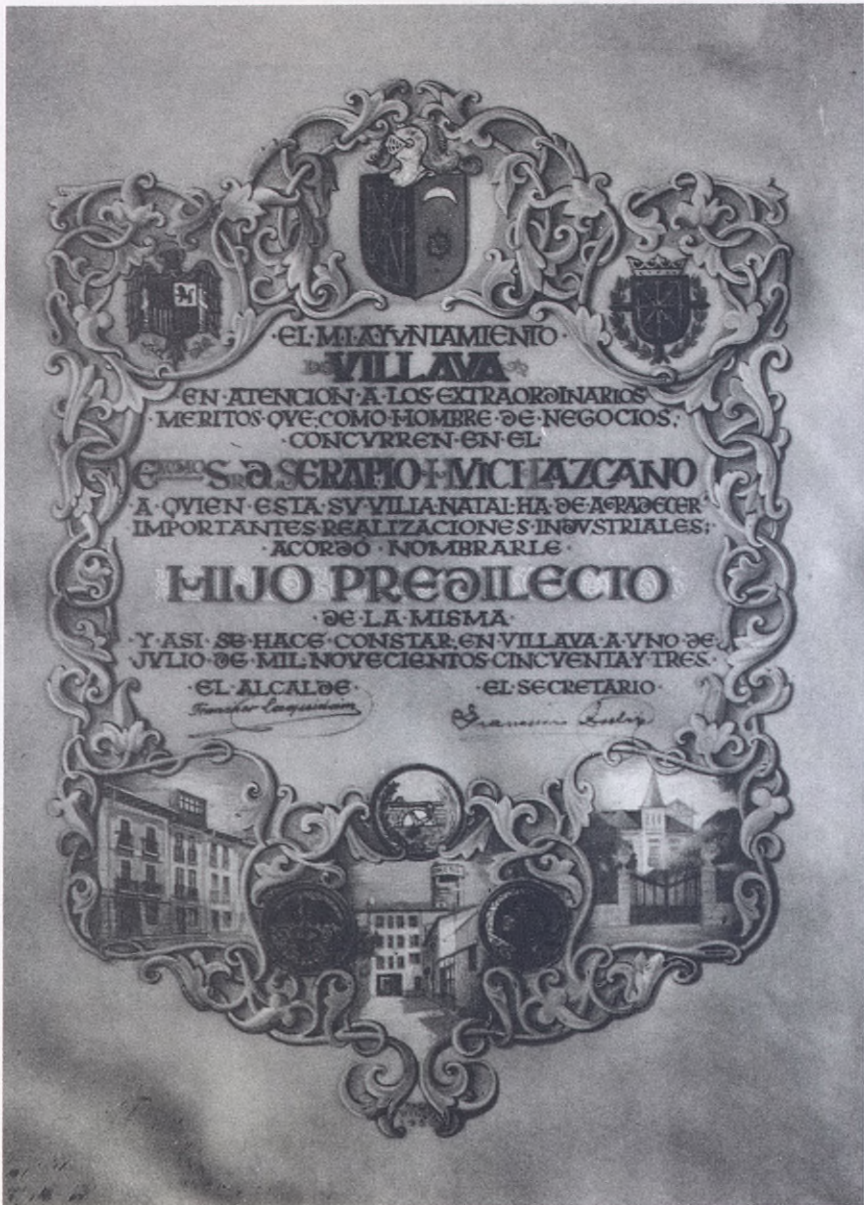
No es de extrañar que a título póstumo, el Gobierno de Navarra (Diputación Foral entoces), le concediera el título de hijo predilecto de Navarra<sup>9</sup> así como Villava, su villa natal, le dedicara su principal arteria: Avenida de Serapio Huici, además de nombrarle también hijo predilecto de la mencionada villa. (Fotos 3 y 3 bis).

Tuvo asimismo un relevante papel como cofundador con Nicolas de Urgoiti del periódico *El Sol*. Fundado en Madrid en 1917, tuvo una duración de diecinueve años y durante ellos fué considerado como uno de los mejores periódicos europeos por la magnífica calidad de sus colaboradores y los excelentes corresponsales de que dispuso. El periódico, estuvo siempre bajo el control intelectual de J. Ortega y Gasset (Foto nº 4), amigo

(7) Registro Mercantil de Pamplona. Libro de Sociedades nº 12, pág.7.

(8) CASTIELLA, M. *Orígenes y fundación de "El Irati, S.A."*. Primer Congreso General de Historia de Navarra. Príncipe de Viana. Anejo 10-1988. pág. 89. Año XLIX (separata).

(9) *Gran Enciclopedia Navarra*. Tomo VI, pág. 26.



Pergamino por el que se le nombra Hijo Predilecto de Villava (su Villa natal).



Placa de la calle Serapio Huici (Villava).

personal y colaborador de S. Huici con el que mantuvo siempre una estrecha relación.

El Consejo de Administración de *El Sol, C.A.*, tuvo una profunda reestructuración en noviembre de 1929, para dar cabida a tres consejeros representantes de los intereses de *La Papelera Española*. Estos eran, Arteché, Huici y Aresti. La estrecha vinculación entre ambas sociedades, tiene una clara explicación: La Papelera proveía de papel a El Sol, y los cargos fundamentales en ambas Sociedades eran los mismos.<sup>10</sup>

Los últimos años de existencia de el periódico, fueron verdaderamente polémicos.<sup>11</sup> N. Urgoiti, escribió un documento que remitió el 14 de febrero del año 1930 al presidente del Consejo de Administración de La Papelera Española, a raíz de algunas diferencias políticas surgidas entre consejeros de El Sol y representantes de La Papelera. Las últimas páginas de este folleto, vienen ocupadas por las cartas que se intercambiaron entre él (N. Urgoiti), y D. Serapio Huici.<sup>12</sup>

La mejor prueba de esta polémica que envolvió a los representantes de los intereses de ambas sociedades, en los últimos meses de vida de el periódico, quizás sea la fría contestación que recibió de D. Serapio Huici, el Sr. Urgoiti:

“Madrid, 2 de Enero de 1931.

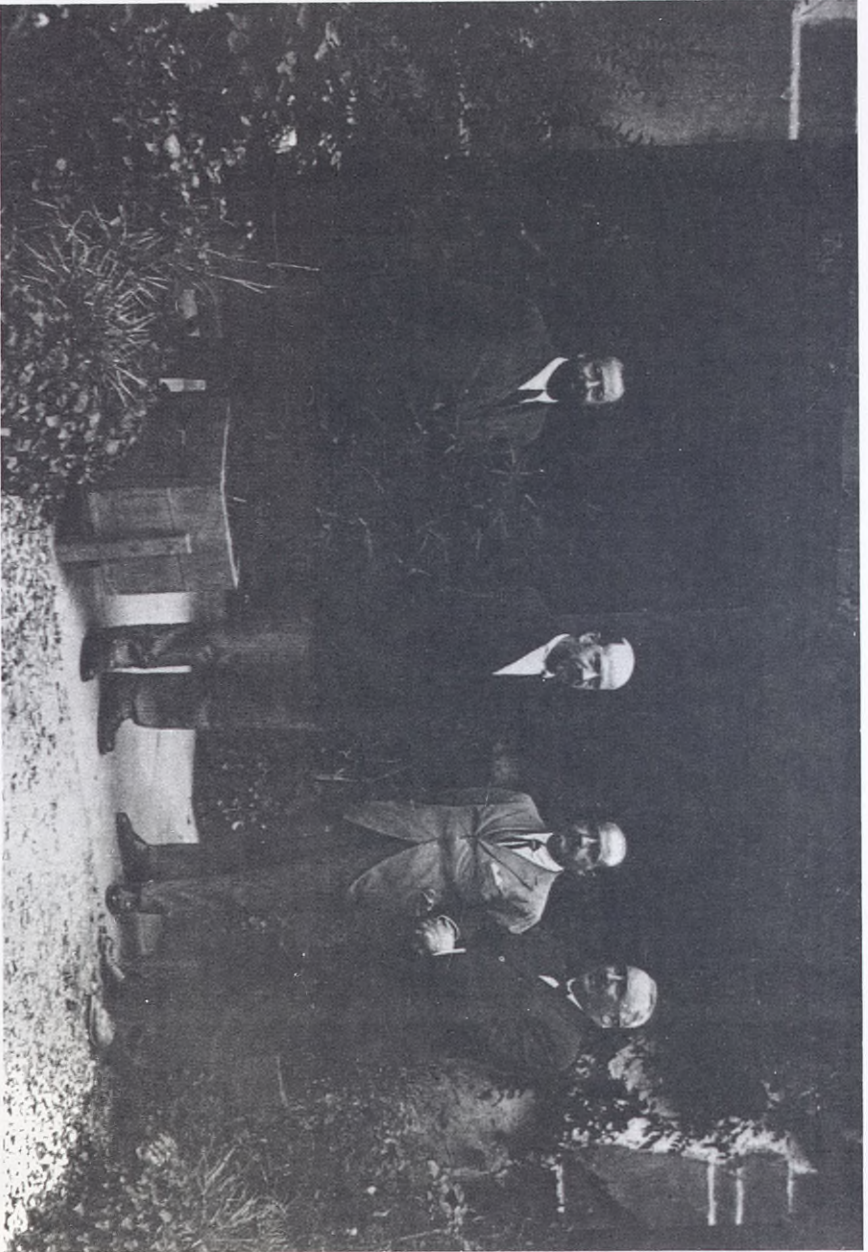
Señor D. Nicolás M. Urgoiti.

Querido amigo: contestando a tu carta 29 del pasado, tengo que limitarme a decirte que ni yo, ni la Comisión, ni el Comité de gerencia de La Papelera, se consideran facultados para aceptar la propuesta que en ella me

(10) REDONDO, G. *Las empresas políticas de José Ortega y Gasset*. T. 2. Ed. Rialp. Madrid, 1970. Pág. 226.

(11) REDONDO, G. *op. cit.* pág. 221.

(12) REDONDO, G. *op. cit.* pág. 221.



N. Urgoiti, Pío Baroja, J. Ortega y Gasset y Serapio Huici.



haces para seguir ocupándose del asunto en cuestión, tal como lo has planteado.

Daremos cuenta en el primer Consejo.

Tuyo bueno amigo S. Huici".<sup>13</sup>

Poco después de esta fecha, el 25 de Marzo de 1931, de forma abreviada, J. Ortega y Gasset, se despedía de *El Sol*:

"Desde la fundación de este periódico, en 1917, escribo en él, y en España solo en él he escrito. sus páginas han soportado casi entera mi obra. ahora es preciso peregrinar en busca de otro hogar intelectual. ...ya se encontrará. ¡Adiós, lectores míos! –José Ortega y Gasset".<sup>14</sup>

*El Sol* contó entre sus colaboradores con plumas tan ilustres como las de: Unamuno, Azorín, Madariaga, Américo Castro, Perez de Ayala, Ne-grin y D'Ors entre otros.

Gozó de la amistad de las personas más relevantes de su tiempo, socio en los negocios y también amigo personal, como hemos visto, de Nicolas de Urgoiti, empresario y periodista (Madrid 1869-id. 1951), co-fundó con él La Papelera Española de la que fué vicepresidente y sobre cuya base levantaron un importante complejo editorial y periodístico en el que sobresalió *El Sol*, al que ya hemos aludido, y en cuya trabajosa andadura terminaron formándose no pocos problemas, como ya hemos comentado.

Además, dentro de este mundo intelectual, intervino activamente en la fundación de la Editorial Espasa Calpe, que tuvo el honor de divulgar y prestigiar la cultura en lengua castellana con múltiples ediciones de los clásicos, en sus colecciones "Universal" y "Austral", archiconocidas e "inevitables" en todas las bibliotecas de esa época, por sus cuidadas ediciones y su precio asequible a todas las fortunas.<sup>15</sup> También les cupo el honor de editar el magnífico Diccionario que lleva el nombre de la editorial, el famoso "Espasa".

S. Huici, participó también activamente en la aparición de la primera Banca regional de Navarra y es importante a este respecto su colaboración en "La Vasconia" y en "El Crédito Navarro".

---

(13) REDONDO, G. *op. cit.* pág. 239.

(14) REDONDO, G. *op. cit.* pág.246.

(15) *Gran Enciclopedia Larousse*.Tomo 10, pág.517.

Otro campo de interés fué el de la maquinaria agrícola “Ajuria S.A”. establecida en Vitoria, primero como “Ajuria y Aranzabal” y después “Ajuria S.A” que produjo la mayor parte de la maquinaria agrícola del país en el primer proceso de revolución agraria. Este era también otro sector de enorme interés económico en un país todavía eminentemente agrícola a principios del siglo veinte.<sup>16</sup>

No obstante, su enorme dedicación al mundo de la economía, no le impidió cultivar sus aficiones culturales y arqueológicas. Dió conferencias sobre sus temas preferidos, en centros de tanto prestigio, como lo era entonces la “Residencia de Estudiantes” Algunas de las cuales se encuentran publicadas, y la Cámara Oficial del libro, premió una obra suya, cuya autoría compartía con Victoriano Juaristi “El Santuario de San Miguel de Aralar y su Retablo esmaltado” Obra esta de singular belleza y de una rareza extraordinaria por los pocos ejemplares que hay en el mundo.<sup>17</sup>

Su afición por el Arte le llevó también a ocuparse de la conservación de diversos monumentos e iglesias de la provincia: Gazolaz (un magnífico ejemplo de arte románico navarro), se contaba entre sus preferidas.<sup>18</sup>

### **Una Empresa “emblemática”: Cementos Portland de Olazagutía S.A.**

Pero de toda esta ingente obra, que habla por sí sola de un personaje excepcional, cabría destacar como la más emblemática, “Cementos Portland”, navarra cien por cien y motivo de su atención y de sus desvelos, desde su fundación en 1903, y a lo largo de cincuenta años, hasta su muerte acaecida en 1953.

En el libro de Actas del Consejo de Administración, (Tomo nº 1) figura la siguiente inscripción:

“El día 4 de Abril de 1903 reunidos en Madrid:  
 –D. Enrique Villaverde  
 –D. Eugenio Grasset  
 –D. Nicolas Urgoiti  
 –D. Serapio Huici

(16) Esta importante empresa la tengo en estudio. No puedo aportar en este trabajo los resultados económicos de la misma, por tenerlos en elaboración.

(17) *Gran Enciclopedia Navarra*. Tomo VI, pág. 26.

(18) *Enciclopedia General Ilustrada del País Vasco*. Cuerpo A. Diccionario Enciclopédico Vasco. Tomo 18. pág. 577-78 Ed. Auñamendi, 1985 San Sebastián.

designados para formar el Consejo de Administración de la Sociedad Anónima por Acciones “Cementos Portland”, constituida por escritura pública otorgada en Pamplona ante el notario D. Salvador Echaide y Belarra el día 10 de Marzo de 1903, han celebrado el primer Consejo de Administración y tomado por unanimidad los siguientes acuerdos:

1º Nombrar Presidente a D. Enrique Villaverde

Vicepresidente a D. Serapio Huici

Vocales: –D. Eugenio Grasset  
–D. Nicolas Urgoiti  
–D. Jacinto Miranda

Suplentes: –D. Silvestre Garbayo  
–D. Joaquin Riezu

2º El Sr. Vicepresidente tendrá todas las facultades

3º Se nombra gerente al Sr. Huici, a quien se autoriza para que instale oficinas, nombre y destituya personal técnico y administrativo, en fin disponga de la máxima autoridad para hacer viable la marcha de la Sociedad”.<sup>19</sup>

A continuación recojo los resultados económicos más destacados de la Sociedad. He puesto especial atención, en las cifras que se refieren a: Fabricación (es decir Toneladas Métricas producidas cada año) Ventas y Beneficios.

Recojo asimismo, a modo de observaciones, los comentarios más salientes que se conservan en los Libros de Actas de Juntas Generales y de El Consejo de Administración.

Los 90 años de vida de esta Empresa, recogidos y conservados en el Archivo de su sede social, en la calle Estella de Pamplona, son sumamente elocuentes de una empresa bien planteada, con un crecimiento continuado a través del tiempo en sus resultados económicos. Queda claro que apostar por el cemento a principios del s. XX era tener conciencia de qué sectores industriales eran prioritarios.

Los Libros del Archivo nos muestran las continuas ampliaciones de Capital, las reinversiones constantes, la ampliación de instalaciones a me-

---

(19) Archivo de la Sociedad “Cementos Portland” Pamplona. Tomo nº 1 de Actas del consejo de Administración. Inscripción inicial.

didada que crece la demanda de este producto, inseparable del desarrollo económico de un país.

El tomo 1 de Actas de Juntas Generales, se inicia el día 2 de Agosto de 1904. El capital fundacional fué de 1.250.000 pts. Dicho capital fué aumentado dentro del primer año de vida de la sociedad (primera Junta General de Accionistas) en 500.000 pts. mediante la emisión de 1000 nuevas acciones de 500 pts. cada una.

El primer inventario y Balance de la sociedad aparecen en la pag. 28 del primer tomo y corresponden al ejercicio del año 1909.

El Activo de La Sociedad es de 4.064.659,54 pts., y en él figuran:

- La fábrica de Olazagutía
- El salto de Zudaire
- El Mobiliario de la fábrica, etc.

Incluyo a continuación un cuadro conservado en el Archivo de la Empresa, que resume el "estado de movimientos" de la sociedad, desde sus inicios hasta el año 1935.

\* \* \*

A continuación de ese cuadro-resumen, incluyo brevemente la marcha de la sociedad en todos sus años de existencia. Toda la información que sigue ha sido obtenida de los Libros de Actas de Juntas Generales, conservados en el Archivo de la Sociedad, sito en la C. Estella nº 6 de Pamplona.

### FABRICACION, VENTAS Y BENEFICIOS

AÑO	Tm FABRICACION	Tm. VENTAS	Ptas. BENEFICIOS
1910 (a 25,60 Ptas./tm.)	27.190	25.960	
1911 (Coste similar)	29.110	28.210	
1912 (26 cms. menos)	29.290	28.681	
1913 (de la "unión" de Fabricantes)	32.721	35.693	
1914 (0,92 ptas. más por aumento carbón)	38.818	36.917	750.414,69

## ESTADO DE MOVIMIENTO DE LA SOCIEDAD ANONIMA «CEMENTOS PORTLAND» DESDE SU FUNDACION

AÑO	CAPITAL EN MILLONES	TONELADAS VENDIDAS	COSTO POR T-C-	BENEFICIO		C: B	BENEFICIOS TOTALES	DIVID <sup>o</sup> ORDINARIO		CLASE	IMPORTE
				POR VENTAS	POR T-B-			T%	IMPORTE		
4	1,25	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
5	1,75	2,400	36,51	16,022	6,67	18%	16,022	—	—	—	—
6	2,25	13,036	30,65	187,128	14,35	46%	187,128	8%	137,500	—	137,500
7	2,25	17,470	26,60	281,454	16,11	60%	307,486	6%	135,000	—	135,000
8	2,25	20,097	27,07	334,201	16,65	61%	350,727	7%	157,500	—	157,500
9	2,25	27,765	26,76	389,396	14,02	52%	403,253	8%	180,000	—	180,000
10	2,25	25,960	25,60	426,495	16,42	64%	455,655	9%	202,500	—	202,500
11	2,25	28,210	23,45	512,948	18,18	77%	537,339	10%	225,000	—	225,000
12	2,25	35,693	23,17	514,916	17,96	77%	521,741	10%	225,000	—	225,000
13	2,25	36,917	23,78	732,799	20,53	86%	764,328	12%	270,000	—	270,000
14	2,25	36,917	25,02	730,808	19,79	79%	750,414	12%	270,000	—	270,000
15	3,00	43,111	23,80	879,967	20,41	85%	951,177	12%	360,000	—	360,000
16	3,00	36,403	34,89	797,077	21,89	68%	919,459	12%	360,000	—	360,000
17	3,00	34,764	45,78	837,699	24,09	52%	884,706	12%	360,000	—	360,000
18	3,00	35,911	71,04	915,595	25,49	35%	949,121	13%	390,000	—	390,000
19	3,00	33,800	56,23	1,524,490	45,10	80%	1,596,443	13%	390,000	—	390,000
20	6,00	60,720	70,49	1,679,011	27,65	39%	1,720,612	11%	660,000	—	660,000
21	6,00	77,822	53,80	2,865,598	36,82	68%	2,871,155	15%	900,000	—	900,000
22	6,00	77,516	43,65	2,582,716	33,31	76%	2,899,284	16%	960,000	—	960,000
23	6,00	90,694	42,84	2,605,724	28,73	67%	2,897,540	16%	960,000	—	960,000
24	6,00	102,334	42,27	2,872,819	26,11	61%	3,064,989	20%	1,200,000	—	1,200,000
25	6,00	94,540	41,84	2,509,210	26,53	63%	2,676,024	20%	1,200,000	—	1,200,000
26	6,00	95,055	42,27	1,817,490	19,12	45%	2,129,608	20%	1,200,000	—	1,200,000
27	6,00	110,441	39,61	2,654,865	24,03	66%	2,954,716	20%	1,200,000	—	1,200,000
28	9,00	117,238	37,35	2,930,649	24,99	66%	3,346,170	22%B	1,980,000	—	1,980,000
29	9,00	150,930	35,90	4,256,339	28,20	78%	4,537,868	23,75	2,137,500	30% dividendo metálico para pagar dividi <sup>o</sup> pasivo de	2,137,500
30	12,00	167,848	36,87	3,964,480	23,64	64%	4,219,359	24%B	2,196,000	—	2,196,000
31	16,00	153,947	36,40	4,607,047	29,92	82%	4,985,221	24%B	2,796,000	—	2,796,000
32	16,00	165,780	37,84	4,623,610	27,89	82%	4,950,520	20%B	3,200,000	—	3,200,000
33	16,00	136,238	33,85	3,321,941	24,38	64%	4,006,756	15%B	2,400,000	—	2,400,000
34	16,00	119,596	39,09	3,124,667	26,12	66%	3,699,620	15%B	2,400,000	—	2,400,000
35	18,00	111,241	36,83	3,738,887	33,61	91%	4,384,862	15%N	2,975,206	—	2,975,206
		<b>2,252,158</b>		<b>59,241,048</b>			<b>64,939,483</b>		<b>32,027,206</b>		<b>19,227,000</b>

AÑO	Tm FABRICACION	Tm. VENTAS	Ptas. BENEFICIOS
1915 (por la guerra europea)	41.889	43.111	951.177,87
1916 (menos por falta de carbón; más caro en 11 Pts./Tm. que el año anterior por el encarecimiento del carbón; escasez de vagones.)	39.531	36.403	919.439,68
1917 (deficiencia transporte ferroviario, no por falta de pedidos)	36.525	34.764	884.706,22
1918	35.156	35.911	949.121,88
1919 *(por falta de material de transporte).	35.923	33.800*	1.516.243,87
Gran salto (A este resultado han contribuido los ejercicios anteriores por el saneamiento que se hizo en el Activo de la Sociedad)			
1920 (por la fábrica nueva; nuevos vagones de la Sociedad).	60.521	60.720	1.720.612,74
1921 (gracias a los vagones)	78.368	77.822	2.871.155,11
1922	78.095	77.516	2.899.284,23
1923	91.978	90.694	2.897.540,70
1924	100.028	102.334	3.064.989,97
1925	95.702	94.540	2.676.024,29
1926 (gran competencia) <sup>20</sup>	94.527	95.055	2.129.608,03
1927	113.907	110.441	2.954.716,35
1928 (gran consumo de cemento por construcción obras públicas; 6º horno giratorio nuevo, que permitirá 35.000 Tm/año.)	112.514	117.238	3.346.170

(20) Actas de Juntas Generales. Tomo 1. Fin del 1º tomo. Archivo de la Empresa. C. Estella 6 Pamplona.

AÑO	Tm FABRICACION	Tm. VENTAS	Ptas. BENEFICIOS
1929	160.218	150.930	4.537.868
(nueva carbonera. Reformas y mejoras probables.)			
(El capítulo de reformas y mejoras tiene mucha importancia, pues el no hacerlo así equivale a malgastar o no hacer rendir al máximo los nuevos elementos de producción introducidos, la cifra alcanzará seguramente de 300 a 400 mil pesetas)			
(Invento de nueva máquina para fabricación de cemento (alemana) que consume la mitad de carbón, dice: "imaginaos nuestro capítulo de combustible que en 1929 asciende a 2.773.000 pesetas reducido a la mitad" (Tomo 2, libros Juntas Generales, folio 46).			
1930	163.948	167.848	4.219.559
(En junta general "Extraordinaria" se propone aumentar el capital de la sociedad en 6 millones por medio de 12.000 acciones de 500 pesetas cada una).			
1931	155.847	153.947	4.985.221
1932	168.901	165.780	4.950.520
1933	139.708	136.238	4.006.756
(Se podía mucho más pero han bajado ventas por coyuntura económica; hubo que aceptar peores precios de venta).			
1934	115.166	119.596	3.699.620
(Descenso de consumo de año a año de forma alarmante).			
(Deben hacerse jubilaciones anticipadas por descenso de ventas; "la carga que esta solución supone para la sociedad, ampara muchos humildes hogares de hombres que hasta hoy han trabajado con nosotros.)			
1935	109.201	111.241	4.384.862
(Más beneficio con menos ventas por obtención de la Tm. a menor costo y desaparición competencia).			
1936	77.759	85.566	.557.861
(Consecuencia de la guerra civil: paralizadas las operaciones).			
1937	63.197	62.973	1.767.373
("No hemos podido conseguir vagones vacíos para el transporte, las necesidades militares lo han absorbido TODO")			

En Junta General "Extraordinaria" de 1938 se modifican "en parte" los estatutos de la Sociedad, reforma de "algunos" de sus artículos.

Finaliza el libro nº 2 de Actas de Juntas Generales.<sup>21</sup>

AÑO	Tm FABRICACION	Tm. VENTAS	Ptas. BENEFICIOS
1938	86.332	80.412	2.883.165

(No había vagones para transporte. Se atendieron mercados más próximos que son los de mejor precio)

Junta General “Extraordinaria” de 26 de diciembre de 1939, se propone una importante ampliación de capital: hasta 36.100.000 pesetas, que supone prácticamente la duplicación del capital de 1935 (18 millones); se esperan muchas ventas, tras la recuperación de los efectos inmediatos de la guerra civil.

1939	115.820	117.193	3.266.960
------	---------	---------	-----------

(Se compran 52 vagones por importe de un millón de pesetas).

1940	110.033	110.078	5.742.631
------	---------	---------	-----------

(No se pudo vender más por falta de material ferroviario y envases)

Este resultado merece una explicación:

- Intereses del importe de la suscripción de 9 millones de pesetas
- La cotización de los valores en cartera
- El escrupuloso inventario de maquinaria, artículos adquiridos hace años a bajos precios, comparados con los del momento.

Gran problema de envases: no hay de papel por la segunda G.M., se arreglan como pueden con sacos usados y transformados en la fábrica del Sr. Maset.

Hablan continuamente de ampliar esperando en “breve” una estupenda coyuntura para el cemento pag. 63 y 64 del tomo n.º 3.

1941	122.527	129.218	5.809.295
------	---------	---------	-----------

(dice: “de estas utilidades se deduce, de modo evidente, que la aceleración del ritmo en el trabajo disminuye los costos de las manufacturas” ¡gran deducción!).

1942	123.103	127.272	6.404.623
1943	134.999	137.066	8.223.151

(21) Libro nº 2 de Actas de Juntas Generales. Archivo de la Sociedad.



AÑO	Tm FABRICACION	Tm. VENTAS	Ptas. BENEFICIOS
1944	137.944	134.154	8.200.130
(Falta de vagones)			
1945	138.828	139.582	8.575.251
1946	147.151	138.156	10.697.360
(Problemas con Renfe.)			
(1º Beneficios "propios del negocio"; 2º revalorización de valores 3.815.531 Ptas.; aumento del precio de venta del cemento. Nuevo consejero D. Vicente Redón Tapiz)			
1947	137.507	150.134	13.629.086
(Homenaje a D. Serapio Huici a la par que se crea un "Montepío Serapio Huici").			
1948	138.961	143.688	13.300.095
	8.702	7.148 de Klinker <sup>22</sup>	
(precio de venta por Tm. 224 ptas., con un aumento respecto al precio anterior de 183 ptas.)			
1949	154.665	153.315	13.985.324
	1.092	2.702 de Klinker	
1950	145.847	148.912	17.734.941
(aumenta el precio de la Tm. en 89 ptas., según en pag. 241 del tomo 3).			

En 1º de Febrero de 1951 plan de ejecución de un proyecto de ampliación de capital de 36 millones (que era en ese momento) a 60 millones (que pretende llegarse) "en Junta General Extraordinaria"

Dice el libro: "hoy, el capital social de 36 millones de pesetas no responde al valor real de sus instalaciones y activo de toda clase, porque el poder adquisitivo de la moneda ha descendido notable y continuadamente desde 1920. Por tanto, la liquidación o venta de la sociedad produciría al accionista una cantidad por acción muy superior a su nominal y conviene, que el valor nominal de la acción no se distancie demasiado de su valor real y efectivo". Por eso, "para aproximar nuestro capital al que sería necesario invertir en unas instalaciones equivalentes a las nuestras, os proponemos aumentar el capital social hasta 60.648.000 pesetas, en dos etapas, en la primera pasando a 50.540.000 pesetas, es decir con un aumento de 14.440.000 pesetas y la segunda hasta los 60 millones".

(22) Variedad de cemento que tiene una gran aceptación en el mercado.

AÑO	Tm FABRICACION	Tm. VENTAS	Ptas. BENEFICIOS
1951	144.315 12.700	145.367 12.718 de Klinker	19.288.702

(por aumento de precio de venta del cemento)

Existe otra “partida de beneficios” que corresponde a la venta de gran parte de la cartera de valores para hacer frente a los pagos de:

- ampliación en Olazagutía,y
- nueva fábrica en Venta de Baños

estos valores eran fruto de la política prudente de la Sociedad, de no repatir todo lo que ganaba... y representaban muchos años de ahorro: como en general se compraron en buenas épocas y figuraban contabilizados a tipos moderados, han dado una satisfactoria liquidación, produciendo un beneficio de 11.193.914 pesetas. Sería equivocado atribuirlo al negocio anual de la Sociedad y no desglosarlo de “éste”, podría producir confusión de conceptos.

Ampliación de la fábrica: 1<sup>os.</sup> de 1953, el horno completo se ha comprado a Dinamarca.

1952	146.079 4.110	144.569 4.110 de Klinker	17.367.636
------	------------------	-----------------------------	------------

El transporte de este cemento se hace cada vez más en camiones, el cuadro siguiente es elocuente:

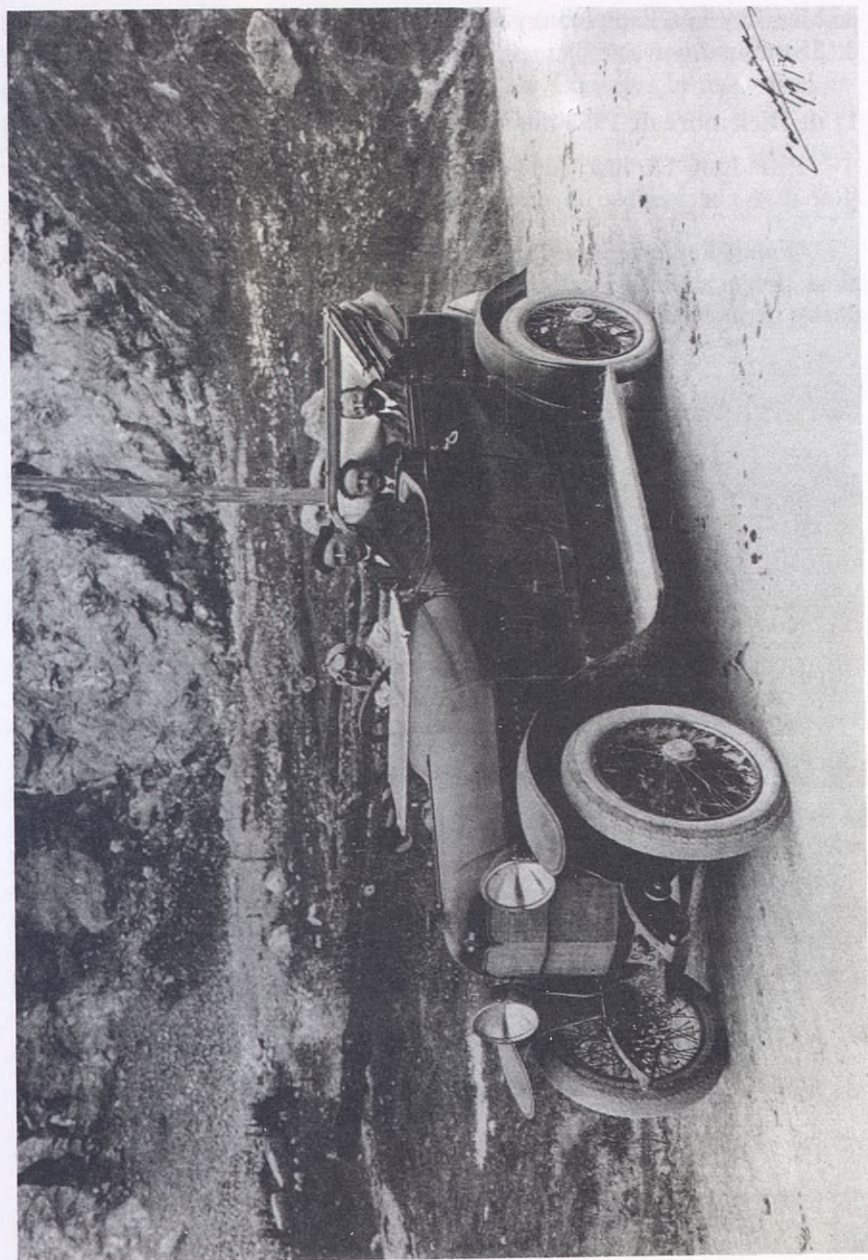
- Vagones Renfe 32.900 Tm. 22%
- Vagones Cem.Port. 31.800 Tm. 21%
- Vagones clientes 18.900 Tm. 12%
- Camiones 64.800 Tm. 43%

Nueva junta Extraordinaria, 19 Febrero 1953, en que se propone nuevo aumento de capital para alcanzar los 80 millones de pesetas.

De ese dinero: 30 millones corresponden a la participación de Cementos Portland en Cementos Hontoria, y

15 millones en C. Ziurrena.

Con lo que quedan 35 millones como representación del valor de la fábrica de Olazagutía, más su salto, sus 102 vagones, los 3 inmuebles (2



Detrás: Ortega (izda.), Urgoiti (dcha.). Delante: Mecánico (izda.), Huici (dcha.).

en Madrid y 1 en Pamplona) y además en el nuevo horno invertimos cerca de 55 millones.

### **11 de Diciembre de 1953 muere Serapio Huici**

En la Junta Ordinaria de Febrero de 1954, se recoge el luctoso suceso, (foto nº. 6 ) haciéndose un verdadero panegírico de su personalidad:

“Fundador de la Sociedad y Presidente desde el comienzo, ha sido su alma, por su autoridad indiscutida, por sus especiales condiciones de conductor de industrias, con gran visión para orientarlas y tesón en sostener-



Serapio Huici al final de su vida.

las. Su acierto en la elección de todos los consejeros que han desfilado en los 50 años de vida social y su gran conocimiento de los hombres, ha dado por resultado, mantener siempre dentro de los Consejos la más absoluta armonía y compenetración en la solución de los asuntos”.

AÑO	Tm. FABRICACION	Tm. VENTAS	Ptas. BENEFICIOS
1953	165.273	161.823	14.550.345
1954	235.952*	227.632	20.228.415
	*202.000 cangrejo 21.000 diamante 12.000 klinker		
	(considerable aumento de producción y ventas por gran aumento de la fábrica, nuevo horno, y aumentos de capital).		
1955	243.904	252.926	21.885.457
1956	287.575	281.773	23.741.766
	(aumento de jornales)		

Perspectivas del negocio “el mercado español, ha consumido en 1956 4 millones de Tm. de cemento, cifra que hace pocos años parecía inabordable y este año de 1957, se abre bajo la tónica de una demanda todavía mayor. Los grandes planes del Gobierno, el aumento normal del consumo particular y la creciente industrialización de España, hacen que el consumo aumente sin cesar. Nuestras instalaciones están preparadas para seguir satisfaciendo esta creciente demanda y cada vez de una manera más segura y económica; pero este panorama tan “risueño” se ve ensombrecido por la falta de combustible necesario... Todo el carbón de Asturias, se destina a centrales térmicas y es preciso que el Gobierno opte por la importación en masa de combustibles, ya que tan necesitado está de este producto, para el desarrollo de sus planes”.

1957	332.732	327.188	27.447.588
	(por primera vez una sola fábrica cementera supera las 300.000 Tm.		

La producción, ventas y utilidades de Cementos Hontoria, en Venta de Baños, y Ziurrena, Sestao, se recogen en estos libros de actas).

AÑO	Tm FABRICACION	Tm. VENTAS	Ptas. BENEFICIOS
1958	343.899	351.877	28.865.214
(se transporta ya por camión el 53% del total).			
1959	365.716	365.826	41.141.866
(por séptima vez consecutiva, se superan cifras de producción y ventas).			
1960	293.345	270.848	31.944.565
(a pesar de la disminución, 72.000 Tm. menos en fabricación y 94.000 en ventas, se mantiene el dividendo del 18%)			
1961	239.842	260.043	35.524.783
(solicitan de continuo subida del precio del cemento; se mantiene el dividendo).			
1962	304.510	288.027	40.654.019
(la producción nacional es insuficiente y debe importarse el 9% del total empleado por reactivación de la economía; precio de tonelada cemento: desde 26 de Agosto de 1963, libertad de precios para el cemento y se acuerda mantener hasta 31 Diciembre 63 el precio del polvo de cemento en fábrica a 650 Ptas./Tm. sin incluir envases ni impuestos).			
1963	290.609	310.364	43.298.866
(salieron existencias acumuladas el año anterior; la "gran transformación" de Olazagutía se encuentra en pleno desarrollo).			
1964	331.568	325.016	46.247.750
(precio medio 710 Ptas./Tm. polvo en fábrica sin envase ni impuestos; dividendo bruto del 16%).			

#### Distribución de beneficios:

-Dividendo 16% bruto .....	19.200.000 ptas.
-Participaciones estatutarias y contractuales .....	2.798.707 ptas.
-Previsión para impuestos .....	8.926.000 ptas.
-Reserva social .....	852.911 ptas.
-Fondo Previsión Ampliaciones industriales ....	10.000.000 ptas.
-Reservas libres .....	4.469.818 ptas.

1965	363.542	336.831	48.646.352
(Dividendo 16%)			
1966	430.089	432.017	58.400.068
(Dividendo 16%; ampliación de capital que asciende a 1.055.083.405 ptas.)			
1967	398.711	400.562	54.050.325
(El 98% de los envíos por carretera; Dividendo 16%; Capital 150.000.000 Ptas. desembolsadas.)			

AÑO	Tm FABRICACION	Tm. VENTAS	Ptas. BENEFICIOS
1968	437.483	448.004	57.509.663
1969	440.016	419.304	56.890.571
1970 (Dividendo 10%)	445.891	440.774	68.054.790
1971	411.352	410.819	64.906.749
1972 (Dividendo 10%)	500.529	519.681	93.829.334
1973 (21.000 Tm. al mercado extranjero: "Las Bahamas" para su molturación y utilización en U.S.A.; añadidas las "utilidades" de Cementos Hontoria).	604.463	614.394	164.742.628
1974 (Se exporta algo a Oriente Medio y Nigeria)	660.692	680.346	171.371.246
1975 (Disminuyen, los beneficios, por la gran subida del fuel y la energía eléctrica, la administración no permite subidas equivalentes en los precios de Tm. de cemento y los beneficios acusan este problema energético "el choque del petróleo" a partir de 1973).	719.242	696.310	143.657.502
1976 (recoge quejas clarísimas como motivo de la transición política: "las disposiciones oficiales que Boletín tras Boletín impartía la Administración, encorsetaban más, si cabe, la ya débil iniciativa privada que día a día veía disminuir sus perspectivas". Se reparte un dividendo bruto del 11%).	708.769	717.919	143.158.834
1977 (24.000 Tm. se exportaron, "dificultades de diverso origen zarandean el país. El bache económico no acaba de pasar y las repercusiones en nuestro sector son múltiples: situación estacionaria del sector de la construcción, situación regresiva en Obras Públicas, etc.").	734.266	738.653	262.449.335

Dividendo del 11%. Explica ese gran aumento en los beneficios "por nuevos aumentos del precio, buena marcha de las instalaciones, rendimientos de Empresas en que participamos, etc" pero ¿de qué se quejan!

En la cuenta de Pérdidas y Ganancias al DEBE y al HABER se arrojan las siguientes cifras: 521.861.843 Ptas. es el Capital de que dispone la empresa.

AÑO	Tm FABRICACION	Tm. VENTAS	Ptas. BENEFICIOS
1978	709.319	709.752	215.453.698
(se autorizó ¡al fin! una subida del precio por Tm. de 224,50 ptas. cantidad (como siempre) insuficiente para compensar las elevaciones habidas en el costo. Se lamentan de que por la coyuntura política no se permite el aumento de los precios del cemento que son los más bajos de Europa con costos similares.			
Se reparte beneficio del 11% a las 1.157.000 acciones que están en circulación).			
1979	713.379	713.624	176.402.943
(Dividendo del 11%).			
1980	627.335	623.246	154.978.024
(Dividendo 11%).			
1981	639.175	638.039	239.289.235
(esta mejora de los beneficios se debe a haber realizado rápidamente la transformación del combustible del fuel-oil a carbón.			
Recoge asimismo el Acta de 1981, lo siguiente: "Olazagutía es hoy una fábrica de 1 millón de toneladas de producción con los Hornos más económicos que por el momento existen y con una gran flexibilidad para consumir combustible casi de cualquier procedencia" "por eso, decimos, que 1981 fue un año crítico".)			
1982		567.033 142.701	428.953.771
(no aparece cifra de producción; las ventas se especifican en mercado interior y exterior; dividendo 14% (70 ptas. por acción).			
1983	505.731	521.689	405.219.537
(dividendo 15%, 75 ptas. por acción).			
1984	552.530	550.015	487.098.893
(exportadas 38.471 Tm.; dividendo 15%)			
1985	591.745	588.922	885.166.429
(mejoría en la economía: tendencia al alza, medidas reactivadoras del Gobierno (Decreto Boyer).			
Dividendo del 18% (90 Ptas. por acción).			
1986	603.570	603.644	986.855.974
(la coyuntura económica es superfavorable y la Empresa Filial Cementos Hontoria, de Venta de Baños, se benefició muchísimo y vendió un 13% más que en 1985, o sea, 593.368 Tm. habiendo producido 593.322 Tm.			
Dividendo del 19%, es decir, 95 ptas. por acción.			



AÑO	Tm FABRICACION	Tm. VENTAS	Ptas. BENEFICIOS
1987	612.930	692.734	1.319.999.706
("El mejor ejercicio de la historia de la Sociedad hasta el momento. "Clara reactivación económica" En el país se han consumido algo más de 20 millones de Tm.			
Dividendo 21%, 105 pts./acción.)			
1988	690.056	686.006	1.567.385.832
(A nivel nacional se vendieron más de 22 millones de Tm., se empiezan a notar los acontecimientos del 92. Para Cementos Portland vuelve a ser "de nuevo" el mejor ejercicio de su historia.			
Dividendo del 27%, 135 Ptas./acción).			
1989	789.061	809.452	2.163.317.320 * 1.548.404.718 +

(\*antes de impuestos, +beneficio distribuible)

(Beneficio conjunto con Cangrejo y Zudaire, sociedades "Consolidadas" con Cementos Portland. Dividendo 30%, 150 ptas/acción.)

(1989 ha sido el año de la escisión, dado el volumen que Cementos Portland S.A. iba adquiriendo:

- 1 Diversificación
- 2 Consolidación

en la primera (diversificación) encuadra nuestra inversión americana

("Nuevo record". "La empresa, después de haber dado cima a su automatización iniciada el pasado año, estudia la ampliación de su capacidad de producción a fin de que a finales del próximo año (1991) o principios de 1992 la fábrica de Olazagutía llegue a una capacidad de producción de un millón y medio de toneladas/año, esto significaría una inversión de unos 3.000 millones de pesetas, pero con ella, podemos afrontar la demanda de nuestros mercados en la década de los noventa.

C.D.N.-U.S.A. : esta sociedad que se constituyó el pasado año como "Holding" americana para centralizar a través de ella todas nuestras inversiones en U.S.A.

1990 No figuran 950.043  
(-1er. "ejercicio" completo afrontado por la sociedad con su nueva estructura.)

-Perspectivas del negocio: última anotación hecha en folio 41 (vuelto) del T.6. "a pesar de la recesión que se apunta y la influencia de la crisis del Golfo, esperamos que nuestros mercados continúen con la tónica actual, fundándonos finalmente en los ambiciosos programas de Obras Públicas que están en Proyecto o en vías de desarrollo, en la calidad de nuestros productos y nuestra creciente competitividad".

## **Evolución del Grupo durante 1993**

El hecho más relevante del ejercicio ha sido la fusión por absorción llevada a cabo por Cementos Portland, S.A. de las Sociedades Cementos El Alto, S.L. (sociedad que recogió los activos y pasivos provenientes de la actividad cementera y hormigonera de Portland Valderrivas, S.A.) y Cementos Hontoria, S.A.

Esta fusión es la culminación de un proceso que surge como consecuencia de los fuertes cambios experimentados en el sector cementero en los últimos cinco años, con la sucesiva implantación en España de sociedades multinacionales, que ha provocado una importante concentración de empresas y un cambio sustancial en el entorno competitivo del mercado, que aconsejó la adopción de medidas encaminadas a fortalecer y asegurar la independencia de estas sociedades.

Ante esta situación, Cementos Portland, S.A., Portland Valderrivas, S.A. y Cementos Hontoria, S.A. a la vista de su complementariedad operativa y de sus mercados, de la coincidencia en criterios de gestión y del convencimiento de que la agrupación de medios aportaría indudables ventajas a dichos grupos, inician, a mediados de 1992 un proyecto de integración cuyo desarrollo ha sido el siguiente:

*16 de Septiembre de 1992.* Firma de un protocolo entre los Grupos "Portland" y "Valderrivas", en el que se manifiesta la intención de llevar a cabo la integración de sus actividades industriales, con comunicación a la C.N.M.V. (Comisión Nacional del Mercado de Valores), a los Gobiernos Autonómicos afectados y a los representantes sindicales.

*23 de Diciembre de 1992.* Firma del protocolo de integración donde se concretan en detalle el proceso y las relaciones de canje que fueron el resultado de la valoración efectuada por el Banco Central Hispano, a quien las partes habían contratado como experto independiente. Posteriormente, el dictamen emitido fue ratificado por los expertos designados del Registro Mercantil.

*20 de Enero de 1993.* Celebración de las Juntas Generales Extraordinarias de las sociedades implicadas, en las que se ratifica y aprueba el protocolo de integración de 23 de Diciembre de 1992

*3 de Febrero de 1993.* Haciendo uso de la autorización de las Juntas Generales Extraordinarias se firma el contrato de integración de las activi-

dades cementeras de Portland Valderrivas, S.A. y Cementos Hontoria, S.A. en Cementos Portland, S.A.

*1 de Marzo de 1993.* De acuerdo con lo establecido anteriormente, Portland Valderrivas, S.A. otorgó la escritura de aportación de su negocio cementero y hormigonero a Cementos El Alto, S.L.

*24 de Marzo de 1993.* Los administradores de Cementos Portland, S.A., Cementos Hontoria, S.A. y Cementos El Alto, S.L. firman el proyecto de fusión elaborado de acuerdo con el protocolo de integración suscrito.

*25 y 26 de Marzo de 1993.* Las Juntas Generales Extraordinarias de Cementos Portland, S.A., Cementos Hontoria, S.A. y de Cementos El Alto, S.L., aprueban la fusión en los términos acordados previamente.

*1 de Julio de 1993.* Se otorgan las escrituras de fusión por absorción de Cementos Cangrejo, S.A. y Electra Zudaire, S.A. por Cementos Portland, S.A. y de Cementos Hontoria, S.A. y Cementos El Alto, S.L. por Cementos Portland, S.A.

Con esta fusión Cementos Portland, S.A. se convierte en la mayor sociedad cementera de capital netamente español, con estructura financiera muy sólida, aparatos industriales renovados y eficaces y mercados protegidos de las importaciones.

Los protocolos y acuerdos de integración establecieron que Cementos Hontoria, S.A. y Cementos El Alto, S.L., desde el día 1 de Marzo de 1993, realizarían todas sus operaciones por cuenta de Cementos Portland, S.A. con independencia de que la fusión con esta sociedad se llevara a cabo el día 1 de Julio de 1993. Por tanto, las cuentas de Cementos Portland, S.A. del ejercicio 1993, no recogen las actividades de aquellas correspondientes al período 1 de Enero al 28 de Febrero de 1993, si bien el resultado de Cementos Hontoria, S.A. hasta el 28 de Febrero, se aportó al patrimonio de Cementos Portland, S.A.

Cementos Portland, S.A., que hasta el momento de la fusión era básicamente una sociedad holding que aprovisionaba de materias primas y comercializaba la producción de Cementos Cangrejo, S.A., cambia sustancialmente de estructura ya que, a partir del 1 de Julio de 1993, incorpora los activos y pasivos de las sociedades fusionadas (Cementos Cangrejo, S.A., Electra de Zudaire, S.A., Cementos el Alto, S.L. y Cementos Hontoria, S.A.), pasando a poseer directamente las fábricas de Olazagutía (Navarra), El Alto y Vicalvaro (Madrid) y Venta de Baños (Palencia), en las que produce clinker y cemento.

Por tanto, el Balance y la Cuenta de Resultados de Cementos Portland, S.A., como consecuencia de las modificaciones estructurales producidas en la sociedad durante el año 1993, no son en absoluto comparables con los de años anteriores.

Cementos Portland, S.A. participa directa e indirectamente en el capital social de CDN-USA INC. en un 56,62% y en un 24,99% del de Cementos Lemona, S.A. y tras la compra de un 16,66% de Inversora Cantabria, participa asimismo, directa e indirectamente, en un 55,22% de Cementos Alfa, S.A. Estas sociedades poseen fábricas de clinker y cemento en Thomaston (Maine-USA), Lemona (Vizcaya) y Mataporquera (Cantabria).

Tanto de Cementos Portland, S.A. como de sus filiales, dependen industrias de hormigón y áridos.

Las ventas de Cementos Portland, S.A. en 1993 ascendieron a 2.276.493 toneladas y si, a efectos comparativos, a esta cantidad se añaden las ventas de El Alto, Venta de Baños y Vicálvaro del período comprendido entre el 1 de Enero y el 28 de Febrero de 1993, la cifra anterior se sitúa en 2.575.068 toneladas.

### **Sociedades filiales y participadas**

Cementos Alfa, S.A., realizó unas ventas en 1993 de 472.401 toneladas de cemento, de las que 102.349 se destinaron a la exportación.

Las sociedades pertenecientes al Grupo CDN-USA INC., vendieron en 1993 en Estados Unidos 411.440 toneladas de cemento, 209.775 metros cúbicos de hormigón y 144.315 toneladas de áridos.

Cementos Lemona, S.A., en el ejercicio 1993 vendió 450.214 toneladas de cemento.

Homigones y Morteros Preparados S.A (HYMPSA), participada en un 100% por Cementos Portland, S.A., procedió a vender en el año 1993 un total de 622.495 metros cúbicos de hormigón preparado y 308.793 toneladas de áridos.

El resto de sociedades hormigoneras, en las que Cementos Portland, S.A. participa, vendieron un total de 625.720 metros cúbicos de hormigón y 1.230.719 toneladas de áridos.

Minicentrales eléctricas: la producción del año 1993 de las centrales de Sofoensa, E.H.N. y las de Zudaire y Estremera se elevó a 165.370.000 Kw.h.

## Inversiones industriales

Cementos Portland, S.A. ha puesto en ejecución un ambicioso plan de inversiones industriales, que ya se ha iniciado en el año 1993 y se seguirá desarrollando a lo largo de 1994 y 1995, por un importe próximo a los 7.000 millones de pesetas.

Entre las inversiones más importantes, por su cuantía, destacan la adquisición del 50% de dos graveras en Madrid, una cinta transportadora de caliza desde la cantera a la fábrica de Venta de Baños, una nave de almacenamiento y prehomogeneización de materias primas en Olazagutía, un parque de carbón para la factoría de El Alto y la ingeniería para una futura línea de producción de cemento blanco a ubicar en esta misma planta.

Para financiar en parte este plan inversor, Cementos Portland, S.A., llevó a cabo una Ampliación de Capital en Diciembre de 1993 de 579.954.500 pesetas nominales, a razón de una acción nueva por cada once antiguas, con una prima de emisión de 3.300 pesetas por título y un tipo de emisión, por tanto, de 3.800 pesetas por acción, que supuso un incremento de Recursos Propios para la sociedad de 4.407.654.500 pesetas. Los principales accionistas de la Sociedad, Portland Valderrivas, S.A. e Iberdrola, S.A., suscribieron íntegramente la proporción que les correspondía.<sup>23</sup>

## Conclusiones

Resulta difícil y prematuro sacar conclusiones sobre la actividad total de este gran empresario navarro, pues este pequeño trabajo es solo una parte de un Proyecto de Investigación que estoy llevando a cabo.

Como he dicho al comienzo, fueron muy variadas e importantes sus opciones empresariales. Aquí doy solo una primicia de la más emblemática de ellas "Cementos Portland", cuya trayectoria regular y ascendente hasta los años 90, es un ejemplo de Empresa puntera. La fusión por absorción, en el año 1993 pone fin a su andadura independiente de 90 años.

El resto de mi trabajo, que confío poder ofrecer en breve, redondeará la visión de la figura de Serapio Huici Lazcano, que ya queda apuntada como excepcional en este esbozo.

---

(23) Todos estos datos sobre la "Fusión por Absorción" han sido obtenidos de el "Informe Anual 1993 del Grupo Cementos Portland, presentado por el consejo de Administración de la Sociedad a la Junta General de Accionistas. 15-Jun. 1994.