

**Deloitte &
Touche**



C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 3544
Plaza del Sagrado Corazón
48011 Bilbao

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
Teléfono: (94) 441 60 00
Telefax: (94) 441 69 73
2 2 ABR. 1994
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1994 14454

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

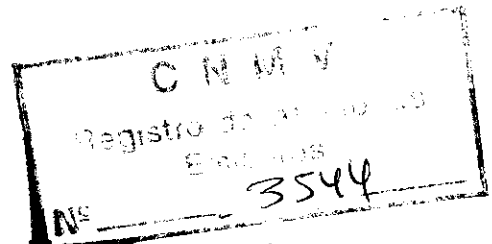
A los Accionistas de Cementos Lemona, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Cementos Lemona, S.A. que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1993 y 1992, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 1993 y 1992 de CDN-USA, Inc. e Inversora Cantabria, S.A. y sociedades dependientes en las que Cementos Lemona, S.A. participa en un 25,18% y 16,67%, respectivamente, al 31 de diciembre de 1993 (25% y 16,67%, respectivamente, al 31 de diciembre de 1992). El valor de dichas participaciones basado en las correspondientes cuentas anuales representa un 14,68% de los activos totales (14,72% en 1992). Asimismo, por estas participaciones se ha registrado en 1993 un beneficio de 86,9 millones de pesetas (33,1 millones de pesetas en 1992) basándose en dichas cuentas anuales. Las mencionadas cuentas anuales de CDN-USA, Inc. e Inversora Cantabria, S.A. y sociedades dependientes han sido examinadas por Coopers & Lybrand y Price Waterhouse, respectivamente, y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Cementos Lemona, S.A. se basa, en lo relativo a las participaciones en CDN-USA, Inc. e Inversora Cantabria, S.A., únicamente en los informes de los otros auditores.

El resultado que muestra la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 1992 está afectado por la cuantía de los beneficios extraordinarios descritos en la Nota 6.3. de la memoria adjunta.

**Deloitte Touche
Tohmatsu
International**

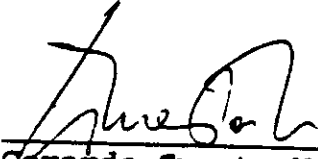
Deloitte & Touche, S.A. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 4619, libro 0, folio 46, sección 3, hoja M-75974 inscripción 41 y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número 10665 N.I.F. A-78/479 492 - Domicilio Social: Plaza Príncipe de Asturias, 10 - Torre Príncipe 28020 Madrid



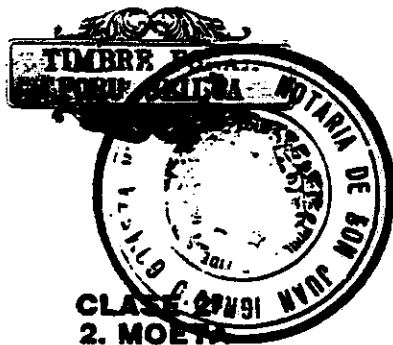
En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores identificados en el primer párrafo, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cementos Lemona, S.A. al 31 de diciembre de 1993 y 1992 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993, 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 consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales. 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.

DELOITTE & TOUCHE


Gerardo Cuesta Marcos
Socio

17 de marzo de 1994



JUAN IGNACIO GOMEZA VILLA
NOTARIO
Alda. Urquijo, 12-2.º dcha.
Teléfono 415 82 99
48008 F 2873197

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171, apartado 1, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, los administradores que componen al día de la fecha la totalidad de miembros del Consejo de Administración de Cementos Lemona, S.A., han formulado las cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad, correspondientes al Ejercicio 1.993, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

El Balance figura transcrito en la cara vuelta del folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia de la clase 2ª, número E 3.443.692.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura transcrita en la cara vuelta del folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia de la clase 2ª, número E 3.443.693.

La Memoria figura transcrita en los folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia de la clase 2ª, número E 3.443.694 al E 3.443.707.

El informe de gestión figura transcrito en los folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia de la clase 2ª, número E 3.351.648 al E 3.351.650.

Asimismo y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado 2 del mencionado artículo 171, declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados cuatro documentos, mediante la suscripción en su cara vuelta del presente folio de papel timbrado de la Diputación Foral de la clase 2ª, número F 1523922.


En Bilbao, a 16 de Marzo de 1.994



Presidente
D. José Domingo de Ampuero Osma




Vicepresidente
D. Rafael de Zavala Astigarraga



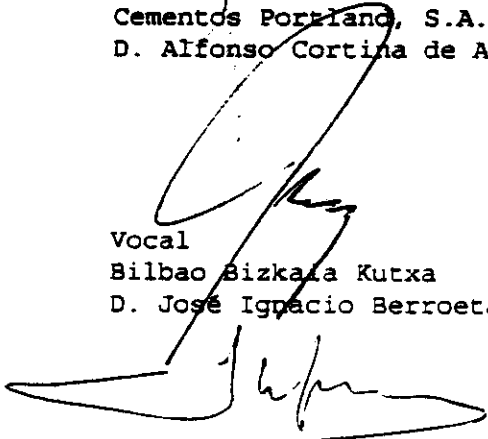
Vocal-Secretario
Almacenes de Cementos, S.A.
D. Ignacio Real de Asúa Arteche



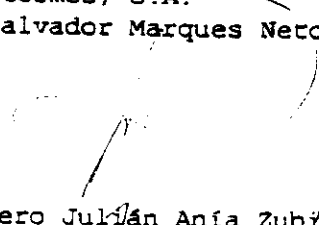
Vocal
Cementos Portland, S.A.
D. Alfonso Cortina de Alcocer



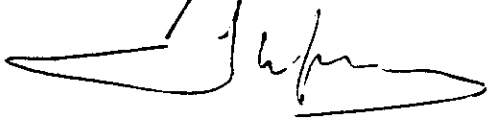
Vocal
Cementos Cosmos, S.A.
D. Joao Salvador Marques Neto



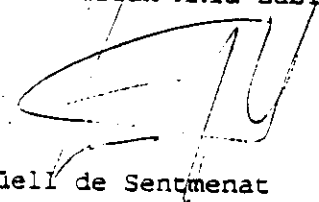
Vocal
Bilbao Bizkaha Kutxa
D. José Ignacio Berroeta Echevarría



Vocal
D. Baldomero Julián Anía Zubizarreta



Vocal
D. José Enrique Varela de Ampuero

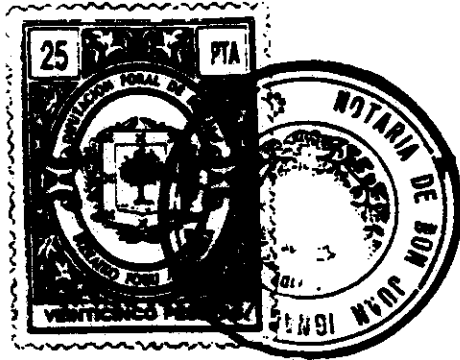


Vocal
D. Juan Güell de Sentmenat

CEMENTOS LEMONA, S. A.

BALANZES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992

**CLASE 2.
2. MONEDA**



2073178

	MILES DE PESOS	
	1993	1992
ACTIVO		
INMOVILIZADO:		
Gastos de establecimiento	16.174	24.262
Inmovilizaciones inmateriales, neto	39.104	17.398
Inmovilizaciones materiales, neto-Nota 5	95.564	106.304
Inmovilizaciones financieras, neto-Nota 6	11.757.011	9.726.106
	<u>11.907.853</u>	<u>9.874.070</u>
CASOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	<u>8.182</u>	<u>4.747</u>
ACTIVO CIRCULANTE:		
Deudores:		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.177.398	771.667
Empresas del grupo deudores	1.069.830	2.628.052
Deudores varios	194.323	6.722
Administraciones publicas	44.911	179.267
Provisiones	(68.839)	(48.726)
Inversiones financieras temporales	86.785	7.601
Tesoreria	<u>165.561</u>	<u>45.710</u>
	<u>2.669.969</u>	<u>3.590.293</u>
100% ACTIVO	<u>14.585.924</u>	<u>13.469.110</u>
	=====	=====
PASIVO		
FONDOS PROPIOS: Nota 7		
Capital suscrito	2.322.738	2.322.738
Prima de emision	1.529.215	1.529.215
Reserva de revalorizacion	5.287	5.287
Reservas	6.138.398	6.025.665
pérdidas y ganancias-beneficio	243.943	484.372
Dividendo a cuenta - Nota 3	(103.233)	(185.819)
	<u>10.136.348</u>	<u>10.181.458</u>
ACREEDORES A LARGO PLAZO:	<u>2.331.500</u>	<u>1.311.000</u>
Deudas con entidades de crédito-Nota 8		
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito-Nota 8	936.424	1.080.633
Deudas con empresas del grupo	992.779	490.390
Acreeedores comerciales	30.662	35.596
Otras deudas no comerciales	158.211	370.033
	<u>2.118.076</u>	<u>1.976.652</u>
TOTAL PASIVO	<u>14.585.924</u>	<u>13.469.110</u>
	=====	=====

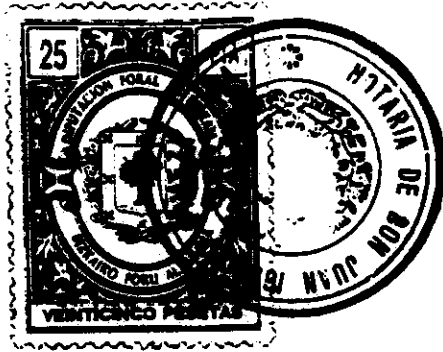
Las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

CÉMENTOS LENOWA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992

	Miles de Pesetas		Miles de Pesetas	
	1993	1992	1993	1992
GASTOS				
Aprovisionamientos	2.896.195	2.800.908		
Gastos de personal - Nota 11.3	102.597	95.635	3.676.465	3.242.960
Dotaciones para amortización de inmovilizado	28.448	29.101	180.499	181.164
Variación de las provisiones de tráfico	16.484	(20.405)		
Otros gastos de explotación - Nota 11.4	404.222	504.856		
Total gastos de explotación	<u>3.447.946</u>	<u>3.410.095</u>	<u>3.856.964</u>	<u>3.424.124</u>
Beneficios de explotación	409.018	14.029		
Gastos financieros	375.984	321.496	135.386	297.491
			2.733	4.711
Total gastos financieros	<u>375.984</u>	<u>321.496</u>	<u>32.486</u>	<u>6.052</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>203.639</u>	<u>787</u>	<u>170.605</u>	<u>308.654</u>
			<u>205.379</u>	<u>31.242</u>
Gastos extraordinarios	3.476	226		
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	3.893	8.393	80.930	702.537
Variación de las provisiones de la cartera de control	21.969	160.307	4.318	7.495
Total gastos extraordinarios	<u>29.338</u>	<u>168.926</u>	<u>14.937</u>	<u>19.875</u>
Resultados extraordinarios positivos	<u>70.867</u>	<u>560.981</u>	<u>100.185</u>	<u>729.907</u>
Beneficios antes de impuestos	<u>274.486</u>	<u>561.768</u>		
Impuesto sobre Sociedades - Nota 9	<u>30.543</u>	<u>77.396</u>		
Beneficio del ejercicio	<u>243.943</u>	<u>484.372</u>		
	=====	=====		

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.



2073179

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

**INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD CEMENTOS LEMONA, S.A.
DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993**

El ejercicio 1.993, en un marco económico adverso, se ha desarrollado con normalidad. A continuación se indican sus aspectos más significativos.

Ventas

Aunque el consumo nacional de cemento descendió el 12,7%, nuestras ventas, que alcanzaron un total de 450.214 toneladas, experimentaron un crecimiento del 14,13%, basada principalmente en el crecimiento del consumo del 7% en el País Vasco, nuestra principal área de mercado y a nuestra mayor participación en el mercado, especialmente en obras públicas, destacando el suministro iniciado en el segundo trimestre del año para las obras de ampliación del Puerto Exterior de Bilbao. Todas las ventas se realizaron en el mercado nacional, habiendo permanecido interrumpido nuestro programa de exportaciones por las condiciones de los mercados internacionales.

Inversiones

Se realizaron diversas inversiones financieras, entre las que destacan: Ampliación de capital, por importe de 58 millones de pesetas en nuestra participada CDN-USA, de 36 millones en Áridos Unidos, S.A., y de 38 millones en Industrias del Cemento-Viguetas Castilla, S.A..

Para la financiación de esas inversiones y otras futuras, racionalizando los plazos de nuestra deuda, se firmaron diferentes contratos de préstamo y líneas de crédito.

Resultados

La cifra de negocios, que alcanzó los 3.872 millones de pesetas, experimentó un crecimiento del 13,07% con relación al ejercicio anterior, y se produjo también, por primera vez desde 1.990, una mejora en los precios de venta de cemento. Estas dos circunstancias, unidas a los efectos del Plan de Mejora de Costos, dieron lugar a un importante incremento en el beneficio de explotación, que de 14 millones en 1.992, pasó a 409 millones de pesetas. Como consecuencia de los resultados financieros, se alcanzó un beneficio de las actividades ordinarias de 204 millones de pesetas, notablemente superior al del año anterior. Por el contrario, los beneficios extraordinarios, aun con una fuerte reducción en las provisiones de cartera, se vieron reducidos a 71 millones de pesetas, dando lugar a un beneficio del ejercicio de 244 millones de pesetas, frente a los 484 millones del año anterior.

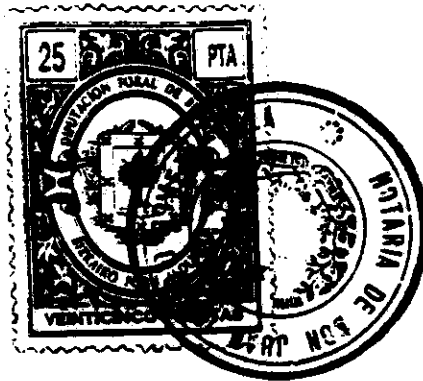
Otros hechos relevantes

En el mes de Mayo hubimos de lamentar el fallecimiento de D. César García Montón, representante del Consejero Cementos Portland, S.A., que fue sustituido por D. Alfonso Cortina de Alcocer. Como consecuencia de su fusión con Cementos Portland, cesó como Consejero Cementos Hontoria, S.A., que fue sustituida por Almacenes de Cementos, S.A., continuando como representante D. Ignacio Real de Asúa Arteché.

Se concedió a la Sociedad el régimen de tributación consolidada para los ejercicios 1.993, 1.994 y 1.995, juntamente con todas las sociedades participadas en al menos un 90%.

Investigación y desarrollo

Se realizaron diversos trabajos en filiales, como Lemona Industrial, donde se inició la producción de los dos nuevos tipos de cemento según normas UNE, con certificación AENOR,



F 2073180

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

II-35A y III-1/45 SR MR, y Hormigones Lemona, donde se iniciaron los estudios para la producción de hormigones de alta resistencia. Continúa el desarrollo del Programa de Mejora de Costos, habiéndose obtenido mejoras en productividad, consumos de energía térmica y eléctrica, y en costos de producción y mantenimiento.

Evolución previsible para el ejercicio 1994

Las buenas perspectivas en obras de infraestructura, y el leve incremento de precios permiten confiar en la mejora de los beneficios, pese a las difíciles condiciones económicas generales.

Acciones propias

La sociedad no posee acciones propias, pero sí las sociedades dominadas Telsa, S.A. y Tralesa, S.A., que, en las condiciones marcadas por la Ley, y haciendo uso de la autorización conferida por las Juntas Generales de Accionistas de 30 de Mayo de 1.992 y de 22 de Mayo de 1.993, se han realizado diversas operaciones de compra y venta de acciones, con la finalidad de eliminar tensiones especulativas en el mercado y mantener la liquidez y estabilidad de la cotización, con un incremento neto de 19.988 acciones que, unidas a las 142.594 poseídas al inicio del ejercicio, dan un total de 162.582 acciones, un 4,7% del capital social.

Hechos posteriores al cierre

Entre el cierre del ejercicio el 31/12/93 y la formulación de las cuentas anuales, el 16/3/94, D. Angelo Rocha Soares Gomes, representante del Consejero Cementos Cosmos, S.A., fué sustituido por D. Joao Salvador Marques Neto.

Bilbao, a 16 de Marzo de 1994

CEMENTOS LEMONA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992

1. CONSTITUCION Y ACTIVIDADES

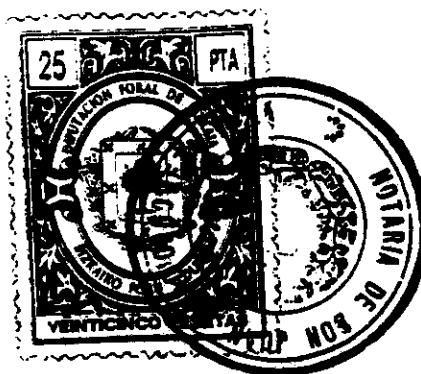
- 1.1 Constitución.- La Sociedad Cementos Lemona, S.A., se constituyó el 30 de mayo de 1917. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Bizkaia en el Libro de Sociedades, hoja número 2.202, folio 58 del tomo 50.
- 1.2 Actividades.- El objeto social consiste básicamente en la comercialización de cemento y de todos los productos conexos y derivados y la participación en toda clase de negocios en que se fabriquen, vendan o usen materiales de construcción.

Además, la Sociedad, cumpliendo los requisitos legales, podrá ampliar sus operaciones industriales a cuantas actividades de toda clase juzgue conveniente a sus intereses, para lo cual podrá adquirir, poseer y enajenar bienes de cualquier naturaleza, interesarse en otras sociedades, incluso constituyéndolas, y, en general, realizar y formalizar cuantos actos y contratos sean precisos para el desarrollo de sus actividades.

2. BASES DE PRESENTACION

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables y se presentan, en términos generales, siguiendo la normativa contable del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

La Sociedad presenta cuentas anuales individuales y consolidadas junto con sus sociedades filiales. Las cuentas anuales consolidadas se presentan en informe aparte y presentan un patrimonio incrementado en 425.666 miles de pesetas (262.483 miles de pesetas en 1992) y unos resultados del ejercicio minorados en 139.110 miles de pesetas (290.438 miles de pesetas de aumento en 1992).



F 2073181

CLASE 2ª.
2. MOETA

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 1993 que el Consejo de Administracion de la Sociedad pondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, junto con la distribución efectuada de los resultados de 1992, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
<u>Base de reparto</u>		
Pérdidas y ganancias	243.943	484.372
<u>Distribución</u>		
Dividendos	233.994	371.639
Otras reservas	9.949	112.733

El 13 de diciembre de 1993 y el 14 de diciembre de 1992 el Consejo de Administración aprobó una distribución de dividendos a cuenta de los resultados de 1993 y 1992 por importes de 103.233 y 185.819 miles de pesetas, respectivamente, que al 31 de diciembre de cada ejercicio están pendientes de pago y se incluyen dentro del epígrafe "Otras deudas no comerciales" en los balances de situación adjuntos. Los Administradores formularon en su día los correspondientes estados contables demostrativos de la existencia de liquidez para la distribución de dichos dividendos.

4. NORMAS DE VALORACION

- 4.1 Gastos de establecimiento.- Se registran como tales los gastos necesarios relacionados con la ampliación de capital, que se amortizan linealmente en un plazo máximo de cinco años.
- 4.2 Inmovilizaciones inmateriales.- Refleja el coste de adquisición de aplicaciones informáticas, deducida la amortización acumulada, calculada por el método lineal en base a la vida útil estimada de cinco años.
- 4.3 Inmovilizaciones materiales.- Se encuentran valoradas al coste de adquisición, que fueron actualizadas de acuerdo con las Leyes de Presupuestos de 1979, 1981 y 1983, y deducida la amortización acumulada.

La amortización se calcula linealmente, en función de los siguientes años de vida útil:

<u>Descripción</u>	<u>Años</u>
Construcciones	35
Mobiliario	10
Equipos para proceso de información	5
Vehículos de transporte	5

Los gastos incurridos por reparación y mantenimiento que no suponen un incremento de la vida útil, se registran como gastos del ejercicio.

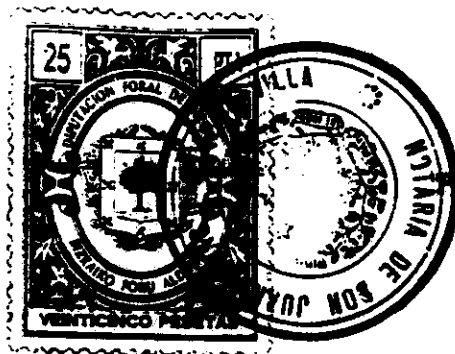
- 4.4 Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales.- Los títulos sin cotización oficial se valoran al coste de adquisición, regularizado, en su caso, en virtud de alguna disposición legal aplicable o de la variación que experimenten los fondos propios de la sociedad participada, al 31 de diciembre de cada uno de los ejercicios, considerando, en su caso, las plusvalías tácitas satisfechas en el momento de la compra que subsistan en la actualidad.

Los dividendos recibidos de las sociedades del grupo se reconocen como ingresos cuando su distribución es aprobada por el correspondiente Consejo de Administración o Junta General de Accionistas.

- 4.5 Deudores.- Los saldos a cobrar de clientes y otros deudores se clasifican, en su caso, de dudoso cobro cuando se estima reducida la probabilidad de cobro.

- 4.6 Deudas a corto y largo plazo.- Las deudas con entidades de crédito se registran por el importe dispuesto. Las diferencias con el valor de reembolso se consideran gasto financiero en el ejercicio en que se devengan.

El resto de las deudas se registra por su valor de reembolso.



2073182

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

- 4.7 Impuesto sobre sociedades.- El gasto fiscal por el Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado económico, modificado, en su caso, por las diferencias permanentes y por las deducciones fiscales existentes.

En el ejercicio 1993 la Sociedad se ha acogido al Régimen de Consolidación Fiscal. En la determinación de la base imponible de cada sociedad, las diferencias no reversibles, consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones realizadas entre sociedades que forman el grupo a efectos fiscales, se consideran diferencias permanentes en la sociedad que haya contabilizado dichos resultados. Las bonificaciones y deducciones de la cuota se imputan a la sociedad que los ha originado por el importe efectivo de las mismas que sea aplicable en el régimen de declaración consolidada. Por la parte del resultado fiscal negativo de cada sociedad, consecuencia de bases imponibles negativas o de la imputación de bonificaciones y deducciones por importe superior a la cuota íntegra, compensando con bases o cuotas positivas del resto de sociedades del grupo se contabiliza un crédito y un débito recíproco entre la sociedad a la que corresponde y las sociedades que lo compensan.

- 4.8 Diferencias de cambio en moneda extranjera.- Las cuentas a cobrar y pagar en moneda extranjera se convierten a pesetas aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. La diferencia que surge de valorar dichas cuentas al cambio de cierre del ejercicio no es significativo.

La conversión en moneda nacional de valores de renta variable se hace aplicando al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha en que dichos valores se hubieran incorporado al patrimonio, siempre que la valoración así obtenida no exceda de la que resulte de aplicar el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre al valor que tuvieran los valores en el mercado.

5. INMOVILIZACIONES MATERIALES

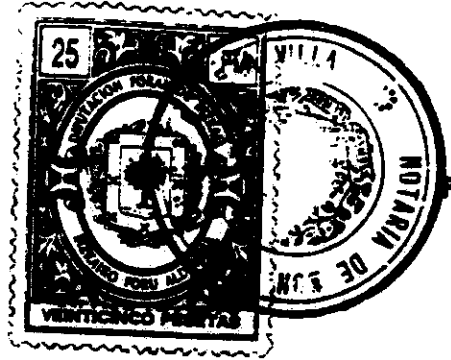
	Miles de pesetas						
	Terrenos y construcciones	Mobiliario y equipos informáticos	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	Total coste actualizado	Amortización acumulada	Inmovilizado material neto
Saldo al 31 de diciembre de 1991	75.819	75.435	35.282	4.226	190.762	(74.690)	116.072
Adiciones	-	4.874	-	78	4.952	(13.747)	(8.795)
Retiros	-	-	(31.698)	-	(31.698)	30.725	(973)
Trasposos	-	4.304	-	(4.304)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1992	75.819	84.613	3.584	-	164.016	(57.712)	106.304
Adiciones	-	2.354	-	-	2.354	(13.094)	(10.740)
Saldo al 31 de diciembre de 1993	75.819	86.967	3.584	-	166.370	(70.806)	95.564

6. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

	Miles de pesetas						
	Participaciones en empresas del grupo	Empresas asociadas	Cartera de valores a largo plazo	Créditos a empresas del grupo	Fianzas	Provisiones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1991	6.807.080	3.254.101	-	25.000	-	(1.466.339)	8.619.842
Adiciones	193.245	1.085.785	-	55.000	500	(140.138)	1.194.392
Retiros	-	(36.500)	-	(65.000)	-	13.372	(88.128)
Trasposos	(1.000)	-	-	-	1.000	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1992	6.999.325	4.303.386	-	15.000	1.500	(1.593.105)	9.726.106
Adiciones	54.922	110.423	-	2.008.000	-	(21.969)	2.151.376
Retiros	-	(114.280)	(14.214)	-	-	8.023	(120.471)
Trasposos	1.000	(860.300)	859.300	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1993	7.055.247	3.439.229	845.086	2.023.000	1.500	(1.607.051)	11.757.011

6.1 El saldo a 31 de diciembre de 1993 incluye la reclasificación de la deuda de Lemona Industrial por 2.000.000 miles de pesetas que tienen vencimiento en 1998.

6.2 En 1993 la Sociedad ha vendido la participación en Inversora Luchana, S.A. obteniendo un beneficio de 80.930 miles de pesetas, registrado como ingreso extraordinario en la cuenta "Beneficios en enajenación de participaciones en empresas del grupo y asociadas".



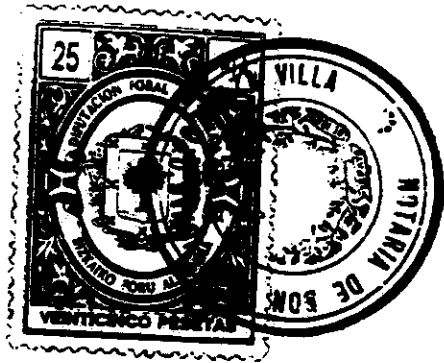
2073183

CLASE 2ª.
2 MOETA

- 6.3 En 1992 la Sociedad vendió la participación que poseía de Transportes de Lemona, S.A. El importe de la venta ascendió a 84.329 miles de pesetas, obteniéndose un beneficio por igual importe, que figura registrado como ingreso extraordinario en la cuenta de pérdidas y ganancias de 1992 adjunta. Posteriormente la Sociedad recompró la participación de Transportes Lemona, S.A. por idéntico importe por el que fue vendida. El mismo año la Sociedad vendió la participación que poseía de Inversora de Cantabria, S.A. que figuraba registrada por 35.927 miles de pesetas. El importe de la venta ascendió a 654.135 miles de pesetas, obteniéndose un beneficio de 618.208 miles de pesetas, que figura registrado como ingreso extraordinario en la cuenta de pérdidas y ganancias de 1992 adjunta. Posteriormente la Sociedad recompró la participación de Inversora de Cantabria, S.A. por importe de 660.135 miles de pesetas.
- 6.4 Los datos más relevantes de las empresas participadas del grupo y asociadas referidos al 31 de diciembre de 1993 y 1992 son los siguientes (en millones de pesetas):

Denominación	Actividad	Participación		Valor		Capital social		Prima de emisión y Reservas		Resultados		Dividendos Recibidos		Resultados Extraordinarios	
		1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992
		%	%												
Lemona Industrial, S.A.	Fabricación de cementos	100%	100%	5.338	5.338	1.155	1.155	4.298	4.417	82	71	(80)	(190)	56	76
Centeras y Minas Gorozitza, S.A.	Explotación de canteras	76%	52%	22	54	20	20	12	4	(22)	(21)	-	-	1	-
Hormigones Lemona, S.A.	Producción de hormigón	95%	95%	62	62	37	37	11	8	2	18	(1)	(17)	-	-
Industrias del Cemento Viguetas-Castilla, S.A.	Secado de escoria	50%	50%	81	74	49	49	156	189	(43)	(91)	-	-	-	(97)
Telsa, S.A.	Compraventas de maquinaria para la industria del cemento	100%	100%	415	403	10	10	486	816	(15)	(141)	-	-	(25)	(228)
Técnica de Canteras y Minas, S.A.	Explotación de canteras	99%	99%	196	196	15	15	79	78	16	39	(14)	(40)	-	-
Transportes Lemona, S.A.	Transporte de cemento	100%	100%	80	91	10	10	79	81	(11)	(2)	-	-	-	-
Alquileres y Transportes, S.A.	Transporte de hormigón y mortero	100%	100%	40	40	27	27	18	18	-	3	-	-	3	-
Hormigones Galdames, S.A.	Producción de hormigón	100%	100%	42	42	40	40	13	12	11	28	(11)	(28)	3	-
Centera Galdames, II, S.A.	Explotación de canteras	100%	100%	379	401	314	440	(317)	(489)	16	25	(15)	-	13	4
Hormigones y Morteros de Viscaya, S.A.	Producción de mortero	100%	100%	27	27	16	16	17	16	(2)	3	-	(3)	6	-
CDN-USA, Inc.	Fabricación de cemento	25,18%	25%	2.024	1.878	53	53	14	27	(4)	(12)	-	-	-	(1)
Inversora de Cantabria, S.A.	Sociedad de cartera	16,6%	16,6%	660	660	200	200	420	193	85	125	-	-	-	-
Andos Unidos, S.A.	Explotación de canteras	33%	33%	40	40	132	12	(8)	-	(2)	(8)	-	-	-	-
Maquinaria para Hormigones, A.I.E.	Alquiler de maquinaria	37,5%	-	16	-	43	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras				311	439										
				9.733	8.709										

* Dólares USA (millones)



2073184

CLASE 2ª.
2. MOETA

En 1993 se ha contabilizado, en la cuenta "Variación de las provisiones de la cartera de control" un ingreso de 86.934 miles de pesetas, como resultado, principalmente, del efecto de variación del tipo de cambio del dólar.

Como consecuencia de las pérdidas en que ha incurrido CDN-USA, Inc. , esta sociedad ha venido dependiendo del apoyo financiero que han aportado sus accionistas. La significativa reducción de las pérdidas obtenidas en el ejercicio 1993 y las estimaciones de los resultados de los años próximos motivan que no se hayan previsto desembolsos adicionales, limitándose el apoyo al afianzamiento de los recursos que esta sociedad obtenga de terceros.

7. FONDOS PROPIOS

7.1 El capital suscrito y desembolsado al 31 de diciembre de 1993 y 1992 es de 2.322.738 miles de pesetas, dividido en 3.441.093 acciones de 675 pesetas de valor nominal cada una.

Durante los ejercicios de 1993 y 1992 no se han producido variaciones en la cifra de capital social y prima de emisión de acciones.

La totalidad de las acciones están admitidas a cotización oficial. Su cotización al cierre del ejercicio 1993 era de 3.172,5 pesetas por acción (3.375 pesetas en 1992). El 4,7% del capital social es poseído por TELS A, S.A. y Transportes Lemona, S.A. (4,1% en 1992).

7.2 Las sociedades anónimas que poseen más del 10% del capital social de Cementos Lemona, S.A. son:

<u>Sociedad</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Cementos Portland, S.A.	24,9%	12,5%
Cementos Cosmos, S.A.	14,9%	14,9%
Cementos Hontoria, S.A.	-	12,5%

En el mes de julio de 1993 se produjo la fusión de Cementos Portland, S.A. con Cementos Hontoria, S.A. y Cementos el Alto, S.A., quedando la participación de Cementos Hontoria, S.A. incluida en la participación de Cementos Portland, S.A.

- 7.3 El desglose y el movimiento en los ejercicios 1993 y 1992 de las cuentas que recogen los resultados acumulados de la Sociedad, es como sigue:

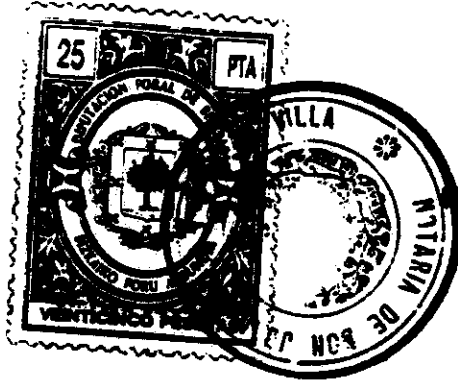
	<u>Miles de pesetas</u>		
	<u>Reserva legal</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1991	437.501	5.560.828	5.998.329
Distribución del beneficio del ejercicio 1991	<u>27.047</u>	<u>289</u>	<u>27.336</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1992	464.548	5.561.117	6.025.665
Distribución del beneficio del ejercicio 1992	-	<u>112.733</u>	<u>112.733</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1993	464.548	5.673.850	6.138.398
	=====	=====	=====

- 7.4 De acuerdo con el régimen jurídico de la Ley de Sociedades Anónimas, un 10% de los beneficios debe destinarse a la constitución de la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. El único destino posible de la reserva legal es la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

8. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1993 y 1992 se desglosan como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Préstamos y créditos	2.902.500	2.021.000
Efectos descontados	346.898	367.416
Deuda por intereses	<u>18.526</u>	<u>3.217</u>
	3.267.924	2.391.633
Menos: parte que vence en un año	<u>(936.424)</u>	<u>(1.080.633)</u>
	2.331.500	1.311.000
	=====	=====



2073185

**CLASE 2ª.
2. NOETA**

Los vencimientos de las deudas a largo plazo (a más de un año) son los siguientes:

Año	Miles de pesetas	
	1993	1992
Entre 1 y 2 años	876.916	571.000
Entre 2 y 3 años	1.108.832	370.000
Entre 3 y 4 años	213.832	370.000
Más de 4 años	<u>131.920</u>	-
	2.331.500	<u>1.311.000</u>
	=====	=====

9. SITUACION FISCAL

9.1 La conciliación del resultado contable de los ejercicios 1993 y 1992, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Beneficio del ejercicio, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades		
Disminución:		
- Por diferencias permanentes	274.486	561.768
Base imponible	(136.697)	-
Quota íntegra (35%)	137.789	561.768
Crédito fiscal	48.226	196.619
Deducciones por doble imposición Impuesto sobre sociedades	(17.683)	(18.000)
	-	(101.223)
	<u>30.543</u>	<u>77.396</u>
	=====	=====

9.2 En 1993 Cementos Lemona, S.A., junto con las filiales participadas en más de un 90%, excepto Telsa, S.A. que está en el régimen de transparencia fiscal, tributan en régimen consolidado. En 1992 tributó en régimen individual.

9.3 Los dividendos recibidos en 1993 de empresas del grupo que tributan junto a la Sociedad en régimen consolidado se han considerado como diferencia permanente del beneficio. Los dividendos recibidos en 1992 se consideran como deducción por doble imposición.

- 9.4 El gasto fiscal resultante de la tributación en régimen consolidado en 1993 es nulo. La distribución entre las sociedades de dicho grupo es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Cementos Lemona, S.A.	30.543
Lemona Industrial, S.A.	(33.001)
Transportes Lemona, S.A.	(5.984)
Hormigones Lemona, S.A.	910
Técnica de Canteras y Minas, S.A.	7.807
Hormigones y Morteros de Vizcaya, S.A.	(4.122)
Alquileres y Transportes, S.A.	(2.002)
Cantera Galdames II, S.A.	(138)
Hormigones Galdames, S.A.	<u>5.987</u>
	-
	=====

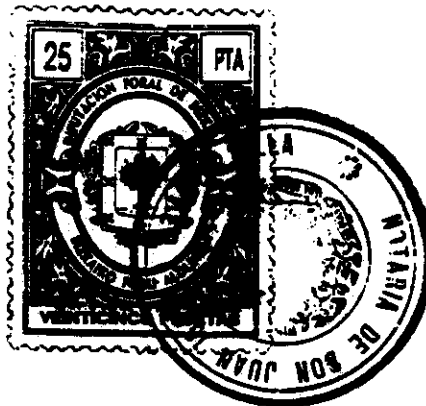
- 9.5 Las desgravaciones fiscales generadas en el ejercicio 1993, que ascienden a 11.214 miles de pesetas (ninguna en 1992), se han traspasado al Grupo fiscal, de acuerdo con la normativa sobre tributación en régimen de consolidación.

- 9.6 Están sujetas a inspección las declaraciones de todos los impuestos de los últimos cinco ejercicios. Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por las autoridades fiscales o hayan transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Los Administradores de la Sociedad no esperan que en caso de inspección surjan pasivos adicionales que puedan tener un efecto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

10. OTRAS GARANTIAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La Sociedad está garantizando de forma mancomunada, junto con el resto de sociedades accionistas de CDN-USA, Inc., préstamos por importe de 37.450 miles de dólares USA al 31 de diciembre de 1993 (41.611 miles de dólares USA en 1992). Esta garantía es subordinada a la real, representada por los activos de CDN-USA, Inc.

Adicionalmente, la Sociedad ha avalado solidariamente junto con Cementos Rezola, S.A. y Cementos Portland, S.A. a Agrupación de Exportadores de Cemento del Norte de España (EXPONOR) ante el Banco Exterior de España, por un préstamo concedido a Les Silos à Ciment du Congo, S.A., hasta un máximo de, aproximadamente, 42.588 miles de pesetas.



F 2073186

CLASE 2ª.
2. MOETA

12

11. INGRESOS Y GASTOS

11.1 Las transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas durante los ejercicios 1993 y 1992, han sido las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Compras netas a		
Lemona Industrial, S.A.	2.896.195	2.800.908
Ventas netas	318.072	340.174
Otros ingresos de explotación	15.000	-
Otros gastos de explotación	188.946	234.680
Dividendos recibidos	122.053	297.491
Plusvalías realizadas en compraventa de participa- ciones	-	702.537
Ingresos financieros	2.399	4.414

11.2 La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad comercializadora de cemento es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Mercado nacional	3.871.964	3.421.706
Ventas nacionales para exportación	-	2.418
	<u>3.871.964</u>	<u>3.424.124</u>
	=====	=====

11.3 El desglose de la rúbrica "Gastos de personal" es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Sueldos y salarios	86.837	80.313
Cargas sociales	14.237	13.867
Otros gastos	1.523	1.455
	<u>102.597</u>	<u>95.635</u>
	=====	=====

11.4 El desglose de la rúbrica "Otros gastos de explotación" es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Servicios exteriores	389.246	450.315
Tributos	3.278	1.009
Otros	<u>26.701</u>	<u>53.532</u>
	419.225	504.856
	=====	=====

11.5 La plantilla media empleada en los ejercicios 1993 y 1992 ha sido:

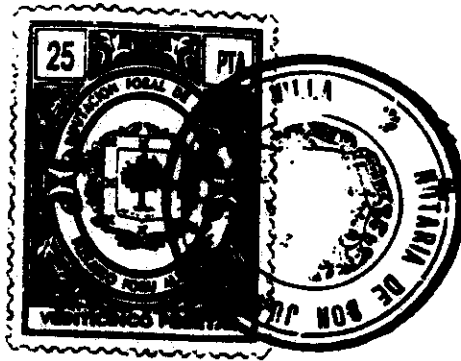
<u>Categoría profesional</u>	<u>Nº de personas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Dirección	3	3
Técnicos superiores	1	1
Técnicos	4	4
Administrativos	5	5
Servicios generales	<u>2</u>	<u>2</u>
	15	15
	==	==

12. OTRA INFORMACION

Las retribuciones devengadas en el ejercicio 1993 por los miembros del Consejo u órganos de administración son de 26.701 miles de pesetas (53.532 miles de pesetas en 1992).

13. CUADRO DE FINANCIACION

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
<u>ORIGENES</u>		
1. Recursos procedentes de las operaciones	297.725	673.780
2. Créditos a largo plazo	<u>1.020.500</u>	<u>72.000</u>
TOTAL ORIGENES	<u>1.318.225</u>	<u>745.780</u>
<u>APLICACIONES</u>		
1. Adquisiciones netas de inmovilizado	2.074.102	1.245.888
2. Gastos a distribuir en varios ejercicios	6.719	580
3. Dividendos	289.053	464.547
4. Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	-	<u>80.000</u>
TOTAL APLICACIONES	<u>2.369.874</u>	<u>1.791.015</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	(1.051.649)	(1.045.235)
	=====	=====



2073187

14

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

La variación del capital circulante en cada ejercicio se resume como sigue:

	Miles de pesetas			
	Ejercicio 1993		Ejercicio 1992	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	1.150.967	49.970	-
Acreeedores	-	99.717	(1.076.641)	-
Inversiones financieras temporales	79.184	-	680	-
Tesorería	119.851	-	-	-
TOTAL	<u>199.035</u>	<u>1.250.684</u>	<u>(1.025.991)</u>	<u>19.244</u>
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE		<u>1.051.649</u>		<u>1.045.235</u>

La conciliación entre el resultado de los ejercicios 1993 y 1992 y los recursos procedentes de las operaciones es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Beneficio del ejercicio	243.943	484.372
Partidas que no representan variación en el capital circulante		
- Amortizaciones del inmovilizado	28.449	29.101
- Provisiones del inmovilizado financiero	21.969	160.307
- Gastos de distribución	<u>3.364</u>	-
Recursos procedentes de las operaciones	297.725	673.780
	<u>====</u>	<u>====</u>

Yo, DON JUAN IGNACIO GOMEZA VILLA, Notario del Ilustre Colegio de Bilbao, con residencia en esta Villa,-----

DOY FE: Que por DON IGNACIO REAL DE ASUA ARTECHE, y para la Sociedad CEMENTOS LEMONA, S.A., se me ha exhibido para testimoniar Balances de Situación, Cuentas de Perdidas y Ganancias, Informe de Gestión y Memoria de las Cuentas -- Anuales al 31 de Diciembre de 1.993 y 1992; y que lo que -

antecede es fiel reproducción fotocopiada del documento
exhibido, y a requerimiento de dicho señor, libro el -
presente testimonio en once folios de papel timbrado, de
clase 2ª, serie F, números 2073177, 2073178, 2073179, -
2073180, 2073181, 2073182, 2073183, 2073184, 2073185, --
2073186, y el del presente.-En Bilbao, a veinticuatro de
Marzo de mil novecientos noventa y cuatro.-



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



2 2 ABR. 1994

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

REGISTRO DE ENTRADA

A los Accionistas de Cementos Lemona, S.A.:

Nº 1994 14454

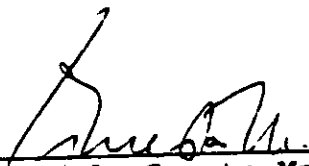
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Cementos Lemona, S.A. y sus sociedades filiales que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1993 y 1992, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 1993 y 1992 de CDN-USA, Inc. e Inversora Cantabria, S.A. y sociedades dependientes en las que Cementos Lemona, S.A. participa en un 25,18% y 16,67%, respectivamente, al 31 de diciembre de 1993 (25% y 16,67%, respectivamente, al 31 de diciembre de 1992). El valor de dichas participaciones basado en las correspondientes cuentas anuales representan un 14,36% de los activos totales (12,33% en 1992). Asimismo, por estas participaciones se ha registrado en 1993 una pérdida de 31,1 millones de pesetas (un beneficio de 33,1 millones de pesetas en 1992) basándose en dichas cuentas anuales. Las mencionadas cuentas anuales de CDN-USA, Inc. e Inversora Cantabria, S.A. y sociedades dependientes han sido examinadas por Coopers & Lybrand y Price Waterhouse, respectivamente, y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Cementos Lemona, S.A. y sus sociedades filiales se basa, en lo relativo a las participaciones en CDN-USA, Inc. e Inversora Cantabria, S.A., únicamente en los informes de los otros auditores.

El resultado que muestra la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 1992 está afectado por la cuantía de los beneficios extraordinarios descritos en la Nota 8.2. de la memoria adjunta.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores identificados en el primer párrafo, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cementos Lemona, S.A. y sus sociedades filiales al 31 de diciembre de 1993 y 1992 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y sus sociedades filiales, 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. 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 y sus sociedades filiales.

DELOITTE & TOUCHE


Gerardo Cuesta Marcos
Socio

17 de marzo de 1994



CLASE
2. MOETA

JUAN IGNACIO GOMEZA VILLA
NOTARIO
Alda. Urquijo. 12-2.º dcha.
Teléfono 415 82 99
48008 - BILBAO
F 2073189

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171, apartado 1.º de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, los administradores que componen al día de la fecha la totalidad de miembros del Consejo de Administración de Cementos Lemona, S.A., han formulado las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados de la Sociedad y las sociedades filiales, correspondientes al Ejercicio 1.993, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

El Balance figura transcrito en la cara vuelta del folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia de la clase 2ª, número E 3.443.671.

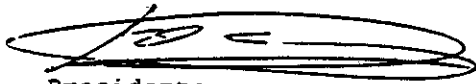
La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura transcrita en la cara vuelta del folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia de la clase 2ª, número E 3.443.672.

La Memoria figura transcrita en los folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia de la clase 2ª, número E 3.443.673 al E 3.443.691.

El informe de gestión figura transcrito en los folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia de la clase 2ª, número F 1523917 al F 1523920.

Asimismo y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado 2 del mencionado artículo 171, declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados cuatro documentos, mediante la suscripción en su cara vuelta del presente folio de papel timbrado de la Diputación Foral de la clase 2ª, número F 1523921.

En Bilbao, a 16 de Marzo de 1.994



Presidente
D. José Domingo de Ampuero Osma



Vicepresidente
D. Rafael de Zavala Astigarraga



Vocal-Secretario
Almacenes de Cementos, S.A.
D. Ignacio Real de Asúa Arteché



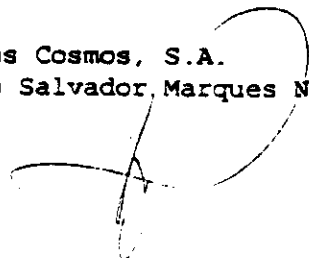
Vocal
Cementos Portland, S.A.
D. Alfonso Cortina de Alcocer



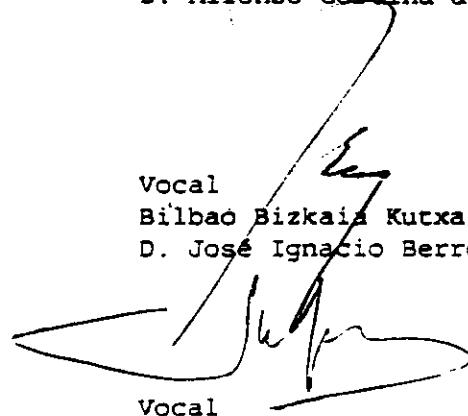
Vocal
Cementos Cosmos, S.A.
D. Joao Salvador Marques Neto



Vocal
Bilbao Bizkaia Kutxa
D. José Ignacio Berroeta Echevarría



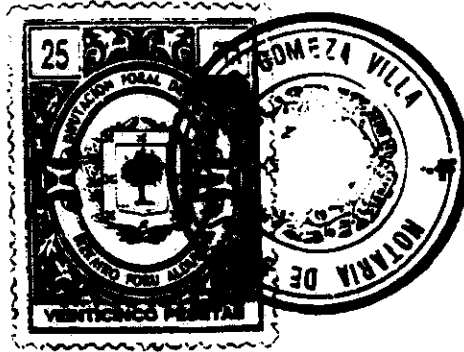
Vocal
D. Baldomero Julián Anía Zubizarreta



Vocal
D. José Enrique Varela de Ampuero



Vocal
D. Juan Güell de Sentmenat



2073191

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

**INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO
CEMENTOS LEMONA, S.A., DEL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993**

El ejercicio 1.993 se ha desarrollado en condiciones económicas difíciles, y aunque nuestro mercado de cemento ha evolucionado favorablemente, se han visto afectadas negativamente otras áreas, como áridos y hormigones.

Ventas

Nuestras ventas de cemento se desarrollaron únicamente en el mercado nacional, continuando la interrupción de nuestro programa de exportación, ante la situación desfavorable del mercado exterior. Aunque el consumo de cemento en España se redujo el 12,7% con relación a 1.992, nuestras ventas, que alcanzaron un total de 450.214 toneladas, crecieron el 14,13% sobre el anterior, como consecuencia de la evolución favorable del consumo en el País Vasco, y de la mejora de nuestra participación en el mercado, principalmente en obras públicas, destacando el suministro para las obras de ampliación del Puerto Exterior de Bilbao. Por el contrario, nuestras ventas en otros productos como áridos, prefabricados y hormigones, se redujeron, alcanzándose una cifra total de negocio de 4.875 millones de pesetas, con un crecimiento del 3,7% sobre 1.992.

Inversiones

Entre las inversiones realizadas, destacan las de Lemona Industrial, S.A., con un volumen de 278 millones de pesetas, con unas nuevas instalaciones para la utilización de cenizas volantes, automatización en la expedición de graneles y mejoras medioambientales

En Cantera de Galdames II, S.A., se destinaron 24 millones para mejoras en expedición y equipos informáticos.

Se realizaron inversiones financieras en sociedades del grupo, de 36 millones en Áridos Unidos, S.A., 38 en Industrias del Cemento, y 58 en CDN-USA Inc. Con objeto de mejorar la estructura de la deuda y financiar estas inversiones, se suscribieron diferentes préstamos y créditos con entidades financieras por importe de 1.141 millones.

Resultados

A pesar de las difíciles condiciones económicas, la pequeña mejora en el volumen de ventas y la mejora en los costes de explotación, hicieron que el beneficio de explotación alcanzase los 496 millones de pesetas, frente a 242 en 1.992. Aunque el beneficio de las actividades ordinarias experimentó una mejora de 340 millones, la reducción de los beneficios extraordinarios determinó que el beneficio después de impuestos alcanzase, para la sociedad dominante, un valor de 105 millones, frente a los 194 de 1.992.

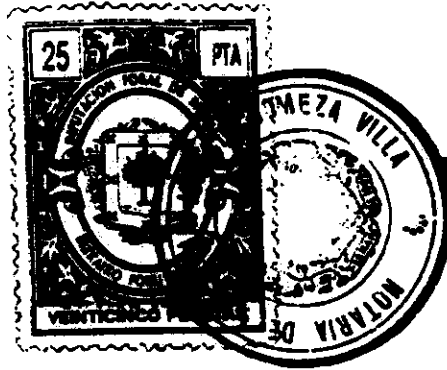
Otros hechos relevantes

La sociedad completó la incorporación de sus acciones al sistema de Anotaciones en Cuenta, quedando anulados 39 títulos, que quedarán en depósito durante tres años.

Se obtuvo la concesión del régimen de tributación consolidada con las sociedades filiales participadas en al menos un 90%, para los ejercicios 1.993, 1.994 y 1.995.

En Cementos Lemona, S.A., y Lemona Industrial, S.A., se produjo el triste fallecimiento de D. César García Montón, representante de Cementos Portland, S.A., que fue sustituido por D. Alfonso Cortina de Alcocer.

Asimismo, y como consecuencia de su fusión con Cementos Portland, S.A., y Cementos el Alto, S.L, cesó como Consejero Cementos Hontoria, S.A., que fue sustituida por



2073192

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

Almacenes de Cementos, S.A., representada, como la anterior, por D. Ignacio Real de Asúa Arteche.

Se disolvieron y liquidaron las sociedades Cementos del Norte, S.A., y Nortemar, S.A., en las que se participaba minoritariamente.

Investigación y desarrollo

Se desarrollaron actividades en este campo en diversas filiales, como Lemona Industrial, finalizándose los trabajos para la obtención del certificado AENOR de dos nuevos tipos de cemento según normas UNE, II-35A y III-1/45 SR MR, y se continuó con resultados muy satisfactorios el desarrollo del Programa para la Mejora de Costos, obteniéndose mejoras de productividad y reducción en costos de energía térmica y eléctrica, materias primas, combustibles, etc.


Evolución previsible para el ejercicio 1994

La mejora en las perspectivas de obras de infraestructura, y en los costes, hacen prever un incremento en los beneficios, a pesar de no estar previstos resultados atípicos y a las difíciles condiciones económicas generales.

Acciones propias

La sociedad no posee acciones propias, pero sí las sociedades dominadas Telsa, S.A. y Tralesa, S.A., que, en las condiciones marcadas por la Ley, y haciendo uso de la autorización conferida por las Juntas Generales de Accionistas de 30 de Mayo de 1992 y 22 de Mayo de 1.993, han realizado diversas operaciones de compra y venta de acciones, con la finalidad de eliminar tensiones especulativas en el mercado y mantener la liquidez y estabilidad de la cotización, con un incremento neto de 19.988 acciones que, unidas a las 142.594 poseídas al

102



inicio del ejercicio, dan un total de 162.582 acciones, un 4,7% del capital social.

Hechos posteriores al cierre

Entre el cierre del ejercicio el 31/12/93 y la formulación de las cuentas anuales, el 16/3/94, D. Angelo Rocha Soares Gomes, representante del Consejero Cementos Cosmos, S.A., en Cementos Lemona, S.A. y Lemona Industrial, S.A., fué sustituido por D. Joao Salvador Marques Neto.

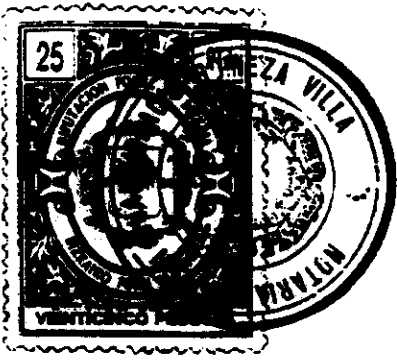
Bilbao, a 16 de Marzo de 1994

CEREMIOS LEMMA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

BALANZES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992

ACTIVO	Miles de Pesetas		PASIVO	Miles de Pesetas	
	1993	1992		1993	1992
INMOBILIZADO:			FONDOS PROPIOS - Nota 10:		
Gastos de establecimiento	23.166	32.743	Capital suscrito	2.322.738	2.322.738
Inmovilizaciones inmateriales - Nota 6	481.402	491.959	Prima de emisión	1.529.215	1.529.215
Inmovilizaciones materiales - Nota 7	8.553.420	9.158.120	Otras reservas de la sociedad dominante	7.630.437	7.445.738
Inmovilizaciones financieras:			Reservas en sociedades consolidadas por integración global	97.657	399.907
Participaciones puestas en equivalencia - Nota 5	2.407.072	1.878.496	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(1.297.510)	(1.261.772)
Cartera de valores a largo plazo - Nota 8	831.686	1.113.960	Diferencias de conversión. De sociedades puestas en equivalencia	277.877	-
Acciones de la sociedad dominante - Nota 10	502.451	485.122	Perdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (beneficio):		
	<u>12.799.207</u>	<u>13.160.400</u>	· Pérdidas y ganancias consolidadas (beneficio)	61.377	150.335
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	131.406	72.801	· Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos (pérdida)	43.456	43.599
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	<u>11.287</u>	<u>11.234</u>	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(103.233)	(185.819)
ACTIVO CIRCULANTE:			SOCIOS EXTERNOS - Nota 11	<u>88.817</u>	<u>80.595</u>
Existencias - Nota 9	1.199.452	1.018.437	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS - Nota 12	<u>199.568</u>	<u>229.357</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.917.031	1.490.173	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Otros deudores	362.753	273.083	Deudas con entidades de crédito - Nota 13	3.040.830	2.214.564
Provisiones	(158.164)	(127.044)	Otros acreedores	86.590	41.211
Inversiones financieras temporales	87.485	42.100	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
tesorería	252.498	136.383	Deudas con entidades de crédito - Nota 13	1.519.142	1.615.148
Ajustes por periodificación	18.594	6.569	Acreeedores comerciales	701.253	595.150
	<u>3.679.849</u>	<u>2.839.701</u>	Otras deudas no comerciales	423.335	864.170
TOTAL ACTIVO	<u>16.621.549</u>	<u>16.084.136</u>	TOTAL PASIVO	<u>16.621.549</u>	<u>16.084.136</u>

Lease con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.



F 2073190

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

CEMENOS LEMMA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992

	Miles de Pesetas		Miles de Pesetas	
	1993	1992	1993	1992
GASTOS				
Consumos y otros gastos externos	859.390	958.086		
Gastos de personal - Nota 16	1.278.267	1.374.565	4.875.397	4.701.540
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	971.994	940.530	74.772	13.176
Variación de provisiones de tráfico	31.563	(10.473)	3.803	
Otros gastos de explotación - Nota 16	1.574.846	1.434.616	207.892	224.441
Beneficios de explotación	4.666.060	4.697.324	5.161.864	4.939.137
Gastos financieros				
Variación de provisiones de inversiones financieras	578.421	538.581	13.333	20.307
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	35.652	246.437	30.023	107.391
Amortización del fondo de comercio de consolidación	614.073	785.018	13.206	11.395
			56.562	141.093
			537.511	643.925
Resultados financieros negativos				
Pérdidas de las actividades ordinarias	11.551		101.736	441.847
Beneficios procedentes del inmovilizado - Nota 8	4.778		96.681	618.208
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio - Nota 12	16.329	22.620	54.468	55.562
Ingresos o beneficios extraordinarios	163.113	718.802	28.293	67.655
			179.252	741.425
Beneficios consolidados antes de impuestos	61.377	276.958		
Impuesto sobre beneficios - Nota 14		126.621		
Beneficio consolidado del ejercicio	61.377	150.337		
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	104.833	193.934	43.456	43.599

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.



2073193

CLASE 2ª.
2. MOETACEMENTOS LEMONA, S.A. Y SOCIEDADES FILIALESMEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992

1. SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las sociedades donde la participación de Cementos Lemona, S.A., directa o indirectamente, es igual o superior al 50%, han sido consolidadas siguiendo el método de integración global, siendo éstas las siguientes:

Sociedad	Porcentajes de participación		
	1993	1992	1991
Lemona Industrial, S.A.	100%	100%	100%
Transportes Lemona, S.A.	100%	100%	100%
Cisternas Lemona, S.A.	100%	100%	100%
Telsa, S.A.	100%	100%	100%
Técnica de Canteras y Minas, S.A.	99%	99%	99%
Hormigones Lemona, S.A.	95%	95%	95%
Industrias del Cemento Viguetas Castilla, S.A.	50%	50%	50%
Prefabricados de Cemento Viguetas Castilla, S.A.	50%	50%	50%
Hormigones Galdames, S.A.	100%	100%	100%
Canteras Galdames II, S.A.	100%	100%	100%
Alquileres y Transportes, S.A.	100%	100%	100%
Hormigones y Morteros de Vizcaya, S.A.	100%	100%	100%
Canteras y Minas de Gorozika, S.A.	76%	52%	52%

Todas las sociedades consolidadas tienen su domicilio social en Vizcaya, siendo sus principales actividades:

Sociedad	Actividad
Cementos Lemona, S.A.	Sociedad de gestión cartera y comercialización de cemento
Lemona Industrial, S.A.	Fabricación de cemento
Transportes Lemona, S.A.	Transporte de cemento
Cisternas Lemona, S.A.	Sin actividad
Telsa, S.A.	Compra-venta de maquinaria para la industria de cemento
Técnica de Canteras y Minas, S.A.	Explotación de canteras
Hormigones Lemona, S.A.	Producción de hormigón
Industrias del Cemento Viguetas Castilla, S.A.	Secado de escoria
Prefabricados de Cemento Viguetas Castilla, S.A.	Prefabricados de cemento
Hormigones Galdames, S.A.	Producción de hormigón
Cantera Galdames II, S.A.	Explotación de canteras
Alquileres y Transportes, S.A.	Transporte de hormigón y mortero
Hormigones y Morteros de Vizcaya, S.A.	Producción de mortero
Canteras y Minas de Gorozika, S.A.	Explotación de canteras

2. SOCIEDADES ASOCIADAS

Excepto por lo previsto en el artículo 200, segunda, de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades consolidadas siguiendo el método de puesta en equivalencia son las siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad	% participación		
			1993	1992	1991
CDN-USA, Inc.	USA	Fabricación de cemento	25,18	25,0	25,0
Aridos Unidos, S.A.	Bilbao	Explotación de canteras	33	33	-
Maquinaria para Hormi- gones, AIE	Bilbao	Alquiler de maquinaria	37,5	-	-

3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS CONSOLIDADAS

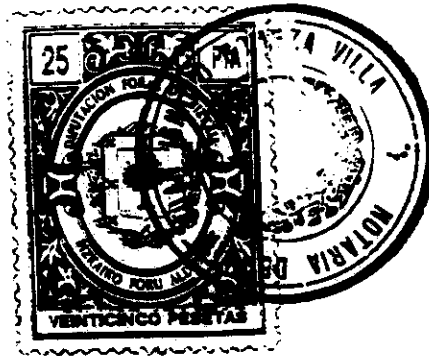
3.1 Imagen fiel.- Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Cementos Leona, S.A. y sus sociedades filiales y se presentan, en términos generales, según el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de cuentas anuales consolidadas.

3.2 Comparación de la información.- Con el fin de hacerlos comparativos, los saldos al 31 de diciembre de 1992 que se presentaban en las cuentas anuales del ejercicio anterior se han reclasificado, presentando la inversión en CDN-USA, Inc. en la cuenta "Participaciones puestas en equivalencia" y diferenciando las reservas originadas por dicha inversión en la cuenta de fondos propios "Reservas en sociedades puestas en equivalencia".

4. NORMAS DE VALORACION

4.1 Fondo de comercio de consolidación.- Refleja la diferencia positiva (neta de imputaciones realizadas al inmovilizado) existente entre el valor contable de la inversión y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la sociedad dependiente, en la fecha de la primera consolidación. La amortización se realiza linealmente en un período de 10 años.

En 1993 se ha incrementado el fondo de comercio en 67.581 miles de pesetas.



F 2073194

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

3

4.2 Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.- Los saldos y transacciones entre sociedades que se consolidan mediante el método de integración global han sido eliminados de la consolidación.

4.3 Conversión en pesetas de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de la consolidación.- El balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras puestas en equivalencia se convierten a pesetas siguiendo el método de tipo de cambio de cierre. Las diferencias de conversión positivas o negativas se contabilizan aumentando o disminuyendo, respectivamente, la cuenta de reservas "Diferencias de conversión" en el ejercicio en que se producen.

4.4 Gastos de establecimiento.- Se registran como tales los gastos necesarios incurridos hasta el inicio de la actividad y los relacionados con la constitución o ampliación de capital, amortizándose linealmente en un plazo máximo de cinco años. La dotación anual para amortización en el ejercicio 1993 ascendió a 9.829 miles de pesetas (10.465 miles de pesetas en 1992).

4.5 Inmovilizaciones inmateriales.- Las aplicaciones informáticas se valoran a su coste de adquisición deducida la amortización acumulada, calculada por el método lineal en un período de cinco años.

Las concesiones administrativas, valoradas al coste de adquisición, se amortizan por el método lineal en el plazo que dura la concesión correspondiente.

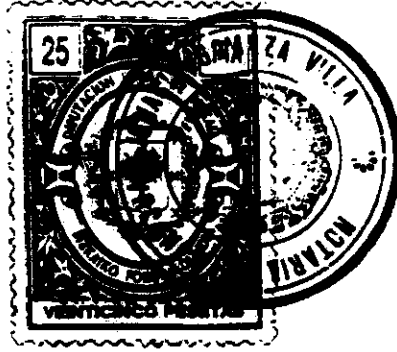
Los derechos de uso y opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. Al término del contrato financiero el coste y la amortización acumulada existente en ese momento se traspasan al inmovilizado material.

- 4.6 Inmovilizaciones materiales.- El inmovilizado material se valora a su precio de coste más las revalorizaciones practicadas en 1975, 1979, 1980 y 1983, de acuerdo con la Ley de Regularización de Balances y con las Leyes de Presupuestos de 1979, 1981 y 1983, la actualización realizada en el proceso de escisión de activos y pasivos del sector de producción de cemento que se realizó en el año 1989, la actualización practicada en 1991 de acuerdo con la Norma Foral 11/90 y deducida la amortización acumulada. Las reposiciones de poco valor y los gastos de mantenimiento son cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen; las mejoras y reposiciones importantes se capitalizan.

La dotación anual al fondo de amortización del inmovilizado material se calcula por el método lineal sobre los valores regularizados en base a las siguientes vidas útiles :

<u>Descripción</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificios y viviendas	30-50
Edificios industriales	15-25
Instalaciones productivas	9-10
Elementos de transporte	5-10
Mobiliario	5-10
Maquinaria de oficina	3-7

- 4.7 Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales.- Los títulos sin cotización oficial se valoran al coste de adquisición, regularizado, en su caso, en virtud de la variación que experimenten los fondos propios de la sociedad participada al 31 de diciembre de cada uno de los ejercicios, considerando, en su caso, las plusvalías tácitas satisfechas en el momento de la compra que subsistan en la actualidad.



F 2073195

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

5

- 4.8 Acciones de la sociedad dominante.- En 1993 se contabilizan al menor de los valores correspondientes al coste de adquisición, valor de la última cotización del año, valor medio de la cotización del último trimestre y valor teórico contable. En la valoración de 1992 no se considera el valor teórico. El cambio de criterio ha supuesto una dotación adicional a la provisión de inversiones financieras de 13.350 miles de pesetas.
- 4.9 Existencias.- Las existencias se valoran al precio que resulta inferior entre el valor de coste y el de mercado.
- Las materias primas se valoran al coste de adquisición, de acuerdo con el método promedio.
- Los productos en curso y terminados se valoran al precio de coste que incluye materias primas, mano de obra y gastos directos e indirectos imputables a la producción.
- 4.10 Subvenciones de capital.- Se registran como ingresos a distribuir en varios ejercicios, reconociéndose anualmente la parte proporcional del ingreso en función de la amortización del bien objeto de la subvención, durante un período máximo de diez años.
- 4.11 Impuesto sobre beneficios.- El gasto fiscal por el Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado económico, modificado, en su caso, por las diferencias permanentes y por las deducciones fiscales existentes.
- 4.12 Diferencias de cambio en moneda extranjera.- Las cuentas a cobrar y pagar en moneda extranjera se convierten a pesetas aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. La diferencia que surge de valorar dichas cuentas al cambio de cierre del ejercicio no es importante.

La conversión en moneda nacional de valores de renta variable se hace aplicando al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha en que dichos valores se hubieran incorporado al patrimonio, siempre que la valoración así obtenida no exceda de la que resulte de aplicar el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre al valor que tuvieran los valores en el mercado.

5. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

El valor de las inversiones en las sociedades puestas en equivalencia y su movimiento durante el ejercicio 1993, son las siguientes:

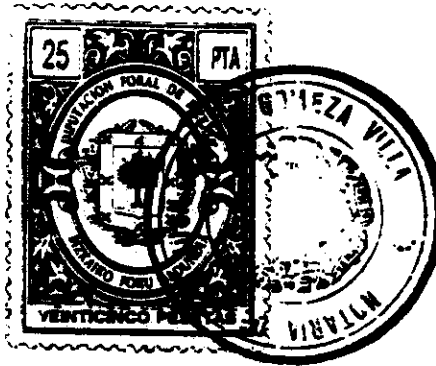
	<u>CDN-USA, Inc.</u>	<u>Aridos Unidos, S.A.</u>	<u>Maquinaria para Hormigon, A.I.E.</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
31/12/91	1.637.784	-	-	-	1.637.784
Adquisiciones	276.450	-	-	-	276.450
Pérdida del ejercicio	(35.738)	-	-	-	(35.738)
31/12/92	<u>1.878.496</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.878.496</u>
Trasposos	-	4.000	-	81.619	85.619
Adquisiciones	58.298	35.600	16.125	-	110.023
Pérdida del ejercicio	(31.053)	-	-	-	(31.053)
Diferencia positiva de conversión	363.987	-	-	-	363.987
	<u>2.269.728</u>	<u>39.600</u>	<u>16.125</u>	<u>81.619</u>	<u>2.407.072</u>

En la línea de trasposos se recoge el valor de la inversión al 31 de diciembre de 1992, que en el balance a esta fecha se incluye en el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" (véase Nota 8).

Asimismo, como consecuencia de las pérdidas en que ha incurrido CDN-USA, Inc., esta sociedad ha venido dependiendo del apoyo financiero que han aportado sus accionistas. La significativa reducción de las pérdidas obtenidas en el ejercicio 1993 y las estimaciones de los resultados de los años próximos motivan que no se hayan previsto desembolsos adicionales, limitándose el apoyo al afianzamiento de los recursos que esta sociedad obtenga de terceros.

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

	Miles de pesetas					
	<u>1991</u>	<u>Adiciones</u>	<u>1992</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>1993</u>
Concesiones administrativas	499.085	1.648	500.733	1.889	-	502.622
Aplicaciones informáticas	33.309	2.367	35.676	30.559	-	66.235
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	14.829	10.828	25.657	-	(8.370)	17.287
Otros	-	500	500	-	-	500
Amortizaciones	(30.228)	(40.379)	(70.607)	(37.004)	2.369	(105.242)
	<u>516.995</u>	<u>(25.036)</u>	<u>491.959</u>	<u>(4.556)</u>	<u>(6.001)</u>	<u>481.402</u>



2073196

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

Concesiones administrativas.- Comprende principalmente el valor atribuido a Cantera Galdames II, S.A., sociedad que se incorporó al consolidado en el ejercicio 1991, concesionaria de la explotación de una cantera, circunstancia que fue considerada a la hora de determinar el precio de compra de dicha sociedad por parte de Cementos Lemona, S.A. El valor de la concesión asimilado al derecho de explotación es la diferencia entre el importe desembolsado por la adquisición de las empresas del Grupo Galdames (Cantera Galdames II, S.A.; Hormigones Galdames, S.A.; Hormigones y Morteros, S.A. y Alquileres y Transportes, S.A.) y el valor patrimonial contable de las mismas en el momento de hacerse firme la compra.

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

		Miles de pesetas								
		Construc- ciones	Instala- ciones y maquina- ria	Utillaje mobilia- rio y otros	Elemen- tos de trans- porte	Obra en curso	Total coste regula- rizado	Amorti- zación acumu- lada	Inmovi- lizado material neto	
Saldo al 31 de diciembre de 1991	937.857	1.736.844	8.097.145	240.563	436.926	108.660	11.557.995	(1.901.953)	9.656.042	
Adiciones	55.685	9.664	129.566	10.673	-	226.025	431.613	(899.229)	(467.616)	
Retiros	-	(3.529)	(28.392)	(32.529)	(6.691)	-	(71.141)	40.835	(30.306)	
Trasposos	(2.599)	21.879	197.600	14.874	(15.680)	(178.975)	37.099	(37.099)	-	
Saldo al 31 de diciembre de 1992	990.943	1.764.858	8.395.919	233.581	414.555	155.710	11.955.566	(2.797.446)	9.158.120	
Adiciones	-	369	54.482	14.905	-	272.684	342.440	(925.228)	(582.788)	
Retiros	(827)	-	(72.398)	(1.083)	(10.546)	-	(85.354)	63.442	(21.912)	
Trasposos	-	4.655	380.414	12.298	29.686	(427.053)	-	-	-	
Saldo al 31 de diciembre de 1993	990.116	1.769.882	8.757.917	259.701	433.695	1.341	12.212.652	(3.659.232)	8.553.420	

7.1 Las instalaciones de la sociedad Industrias del Cemento-Viguetas Castilla, S.A., están afectas al pago de una deuda bancaria por importe de 30.000 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1993 (50.857 miles de pesetas en 1992).

7.2 El inmovilizado material neto al cierre del ejercicio 1993 no afecto a la explotación asciende a 103.622 miles de pesetas (106.599 miles de pesetas en 1992).

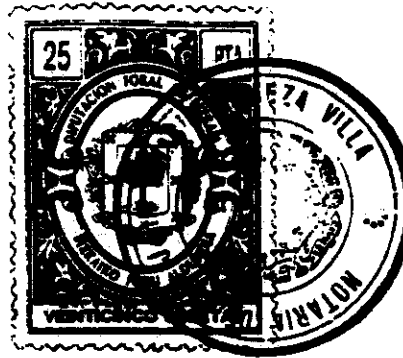
7.3 El presupuesto de inversiones para 1994 es de 273.000 miles de pesetas.

- 7.4 El ejercicio 1989, como consecuencia del proceso de escisión de activos y pasivos del sector de producción de cemento, la sociedad matriz registró la actualización del inmovilizado material por importe de 3.868.300 miles de pesetas. El importe pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 1993 asciende a 2.764.252 miles de pesetas (3.020.820 miles de pesetas en 1992).
- 7.5 La revalorización neta practicada acogiéndose a la Norma Foral 11/90, ascendió a 44.216 miles de pesetas.

8. CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO

	Miles de pesetas				Total
	Participaciones asociadas	Otras inversiones permanentes	Fianzas	Provisiones	
Saldo al 31 de diciembre de 1991	365.159	-	-	(38.147)	327.012
Adiciones	808.101	7.530	3.875	(48)	819.458
Bajas	(45.882)	-	-	13.372	(32.510)
Saldo al 31 de diciembre de 1992	1.127.378	7.530	3.875	(24.823)	1.113.960
Adiciones	-	-	-	(7.507)	(7.507)
Bajas	(113.881)	(14.615)	(1.093)	8.022	(121.567)
Trasposos	(860.297)	860.297	-	-	-
Traspaso a participaciones puestas en equivalencia	(85.619)	-	-	-	(85.619)
Traspaso a fondo de comercio de consolidación	(67.581)	-	-	-	(67.581)
Saldo al 31 de diciembre de 1993	-	853.212	2.782	(24.308)	831.686

- 8.1 Como consecuencia de que en 1993 se consolidan por primera vez empresas sobre las que la Sociedad ya poseía participación al 31 de diciembre de 1992, se ha traspasado en las cuentas "Participaciones puestas en equivalencia" y "Fondo de Comercio de Consolidación" 85.619 y 67.581 miles de pesetas, respectivamente.



F 2073197

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

- 8.2 Durante 1992 la Sociedad vendió la participación que poseía de Inversora de Cantabria, S.A. que figuraba registrada por 35.927 miles de pesetas. El importe de la venta a terceros ascendió a 654.134 miles de pesetas, obteniéndose un beneficio de 618.134 miles de pesetas, que figura registrado en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1992 adjunta. Posteriormente la Sociedad recompró la participación de Inversora de Cantabria, S.A. por importe de 660.135 miles de pesetas.
- 8.3 En 1993 se ha vendido la participación en Inversora Luchana, S.A. obteniendo un beneficio de 80.930 miles de pesetas registrado como ingreso extraordinario en la cuenta "Beneficios procedentes del inmovilizado". En el momento de la venta esta inversión estaba valorada en 88.874 miles de pesetas, 96.381 miles de pesetas de coste y 7.507 miles de pesetas de provisión.
- 8.4 Los datos de las empresas participadas más relevantes son los siguientes:

Denominación	Domicilio	Capital participado		Patrimonio neto contable		
		1993	1992	1993	1992	Moneda
INVERSORA CANTABRIA, S.A.	SANTANDER	16,67%	16,67%	706.694	520.293	Pts (miles)

9. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1993 y 1992 es la siguiente:

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Materias primas	59.666	41.668
Combustibles	292.830	317.073
Otros aprovisionamientos	283.851	299.622
Envases	12.969	10.292
Productos terminados y en curso de fabricación	437.598	349.782
Anticipos a proveedores	112.538	-
	<u>1.199.452</u>	<u>1.018.437</u>
	=====	=====

10. FONDOS PROPIOS

10.1 El desglose y movimiento en los ejercicios 1993 y 1992 de las cuentas que recogen los resultados acumulados de la Sociedad, es como sigue:

	Miles de pesetas			Diferencias de conversión	Total
	Sociedad dominante	Sociedades por consolidación global	Sociedades puestas en equivalencia		
Saldo al 31 de diciembre de 1991	7.100.447	346.656	(948.015)	-	6.499.088
Distribución del resultado	<u>345.291</u>	<u>53.251</u>	<u>(313.757)</u>	-	<u>86.785</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1992	7.445.738	399.907	(1.261.772)	-	6.583.873
Distribución del resultado	<u>184.699</u>	<u>(311.283)</u>	<u>(35.738)</u>	277.877	<u>(162.322)</u>
Diferencia en CDN-USA, Inc.	-	-	-	-	277.877
Otros	-	9.033	-	-	9.033
Saldo al 31 de diciembre de 1993	<u>7.630.437</u>	<u>97.657</u>	<u>(1.297.510)</u>	<u>277.877</u>	<u>6.708.461</u>

10.2 Las reservas de la sociedad dominante al 31 de diciembre de 1993 y 1992 incluyen 464.548 miles de pesetas correspondientes a reserva legal.

De acuerdo con el régimen jurídico de las Sociedades Anónimas, un 10% de los beneficios debe destinarse a la constitución de la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. El único destino posible de la reserva legal es la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

10.3 Las reservas en sociedades consolidadas por integración global se desglosa entre las distintas sociedades como sigue:

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Telsa, S.A.	95.782	222.298
Lemona Industrial, S.A.	115.360	234.193
Transportes Lemona, S.A.	(2.293)	81.343
Cisternas Lemona, S.A.	(6.519)	(6.521)
Industrias del Cemento Viguetas Castilla, S.A.	(210.219)	(172.199)
Técnica de Canteras y Minas, S.A.	17.639	3.349
Hormigones Lemona, S.A.	22.307	8.239
Canteras y Minas de Gorozika, S.A.	(8.586)	(14.560)
Cantera Galdames II, S.A.	47.622	21.970
Hormigones Galdames, S.A.	11.229	9.520
Alquileres y Transportes, S.A.	8.892	6.500
Hormigones y Morteros de Vizcaya, S.A.	<u>6.443</u>	<u>5.760</u>
	<u>97.657</u>	<u>399.900</u>



2073198

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

- 10.4 La totalidad de la reserva de sociedades puestas en equivalencia así como la reserva por diferencias de conversión corresponden a CDN-USA, Inc.
- 10.5 Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, como consecuencia de las actualizaciones legales realizadas por la Sociedad y subsidiarias, reservas por un importe de 883.262 miles de pesetas están restringidas para su distribución, salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes.
- 10.6 El capital suscrito y desembolsado de Cementos Lemona, S.A. al 31 de diciembre de 1993 es de 2.322.738 miles de pesetas, dividido en 3.441.093 acciones de 675 pesetas de valor nominal.
- Durante los ejercicios 1993 y 1992 no se han producido variaciones en la cifra de capital social y prima de emisión de acciones.
- La totalidad de las acciones están admitidas a cotización oficial. Su cotización al cierre del ejercicio 1993 era de 3.172,5 pesetas por acción (3.375 pesetas en 1992).
- 10.7 Al 31 de diciembre de 1993 Telsa, S.A. y Transportes Lemona, S.A. poseen 162.582 acciones de la sociedad dominante (142.594 acciones en 1992), cuyo valor de adquisición asciende a 762.580 miles de pesetas (785.388 miles de pesetas en 1992). A esa fecha hay constituida una provisión de 254.213 miles de pesetas (300.266 miles de pesetas en 1992).

De acuerdo con la legislación vigente, Telsa, S.A. y Transportes de Lemona, S.A. han constituido en sus contabilidades sociales una reserva indisponible de 508.367 miles de pesetas (485.122 miles de pesetas en 1992), equivalente al valor neto de las acciones que poseen de su sociedad matriz.

10.8 Las sociedades anónimas que poseen más del 10% del capital social de Cementos Lemona, S.A. son:

	<u>% de participación</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Cementos Portland, S.A.	24,9%	12,5%
Cementos Cosmos, S.A.	14,9%	14,9%
Cementos Hontoria, S.A.	-	12,5%

En el mes de julio de 1993 se produjo la fusión de Cementos Portland, S.A. con Cementos Hontoria, S.A. y Cementos el Alto, S.A., quedando la participación de Cementos Hontoria, S.A. incluida en la participación de Cementos Portland, S.A.

11. SOCIOS EXTERNOS

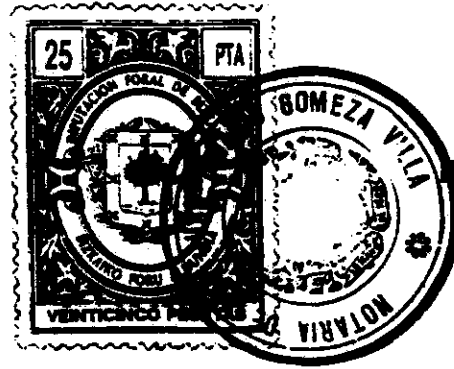
Los intereses de socios externos por sociedad y concepto son los siguientes (en miles de pesetas):

<u>Sociedad</u>	<u>Participación Fondos Propios</u>		<u>Resultados Atribuidos</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Industrias del Cemento Viguetas Castilla, S.A.	81.794	74.403	(30.710)	(34.814)
Canteras y Minas de Gorozika, S.A.	2.169	1.586	(13.106)	(10.173)
Hormigones de Lemona, S.A.	3.688	3.277	137	990
Técnica de Canteras y Minas, S.A.	1.166	1.329	223	398
	<u>88.817</u>	<u>80.595</u>	<u>(43.456)</u>	<u>(43.599)</u>

12. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de las subvenciones de capital en 1993 y 1992 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Saldo inicial	229.357	180.726
Subvenciones recibidas	24.679	104.193
Traspaso al resultado del ejercicio	(54.468)	(55.562)
Saldo final	<u>199.568</u>	<u>229.357</u>



2073199

CLASE 2ª.
2. MOETA

13. DEUDAS NO COMERCIALES

13.1 Los vencimientos de las deudas a largo plazo con entidades de crédito son los siguientes:

<u>Período</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Entre 1 y 2 años	1.194.550	868.658
Entre 2 y 3 años	1.345.441	656.385
Entre 3 y 4 años	320.590	588.349
Más de 4 años	180.249	101.172
	<u>3.040.830</u>	<u>2.214.564</u>
	=====	=====

13.2 Las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1993 y 1992 se desglosan como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Préstamos y cuentas de crédito	3.919.858	3.238.145
Líneas de descuento	614.684	571.531
Descubierto en cuenta corriente	-	5.794
Deuda por intereses	25.430	14.242
	<u>4.559.972</u>	<u>3.829.712</u>
Menos: parte que vence en un año	(1.519.142)	(1.615.148)
	<u>3.040.830</u>	<u>2.214.564</u>
	=====	=====

14. SITUACION FISCAL

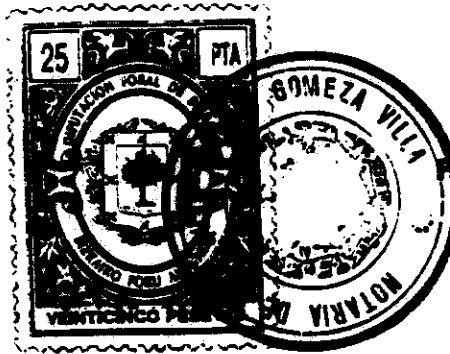
14.1 La conciliación entre el resultado contable consolidado de los ejercicios 1993 y 1992 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Beneficio contable consolidado, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	61.377	276.958
Diferencias permanentes:		
- de las sociedades individuales	(20.029)	558.503
- de los ajustes por consolidación	172.258	(23.070)
Diferencias temporales:		
- de las sociedades individuales	-	<u>955</u>
Base imponible	213.606	813.346
Cuota (35%)	74.762	284.671
Deducciones:		
- Por inversiones	72.952	56.825
- Por doble imposición	<u>1.810</u>	<u>101.223</u>
Impuesto sobre Sociedades	-	126.623
	=====	=====

14.2 En 1993 Cementos Lemona, S.A. junto con las filiales participadas en más de un 90%, excepto Telsa, S.A. que está en el régimen de transparencia fiscal, tributan en régimen consolidado. En 1992 cada sociedad tributó en régimen individual.

14.3 En 1993 se han originado desgravaciones fiscales por inversiones en inmovilizado material por importe de 22.407 miles de pesetas (35.896 miles de pesetas en 1992) y se han aplicado 72.952 miles de pesetas (56.952 miles de pesetas en 1992). Las desgravaciones pendientes de aplicar ascienden a 177.699 miles de pesetas.

14.4 Están sujetas a inspección las declaraciones de todos los impuestos de los últimos cinco ejercicios correspondientes a las sociedades más significativas. En opinión de los Administradores de la Sociedad no existen contingencias de importe significativo que pudieran derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección.



2073200

CLASE 2ª.
2. MOETA

15

15. OTRAS GARANTIAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La Sociedad está garantizando de forma mancomunada, junto con el resto de sociedades accionistas de CDN-USA, Inc., préstamos por importe de 37.450 miles de dólares USA (41.611 miles de dólares USA en 1992). Esta garantía es subordinada a la real, representada por los activos de CDN-USA, Inc.

Adicionalmente la Sociedad ha avalado solidariamente junto con Cementos Rezola, S.A. y Cementos Portland, S.A. a Agrupación de Exportadores de Cemento del Norte de España (EXPONOR) ante el Banco Exterior de España, por un préstamo concedido a Les Silos à Ciment du Congo, S.A., hasta un máximo de, aproximadamente, 42.588 miles de pesetas.

16. INGRESOS Y GASTOS

16.1 La distribución del importe neto de la cifra de negocio correspondiente a las actividades ordinarias es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Mercado nacional	4.875.397	4.699.122
Ventas nacionales para exportación	-	<u>2.418</u>
	<u>4.875.397</u>	<u>4.701.540</u>
	=====	=====

16.2 La plantilla media empleada en los ejercicios 1993 y 1992 ha sido:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Nº de personas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Dirección	10	11
Técnicos superiores	13	13
Técnicos	10	8
Administrativos	28	28
Oficiales y especialistas	172	191
Peones	5	11
Servicios generales	<u>6</u>	<u>7</u>
	<u>244</u>	<u>269</u>
	===	===

- 16.3 El desglose de la rúbrica "Gastos de personal" es el siguiente:

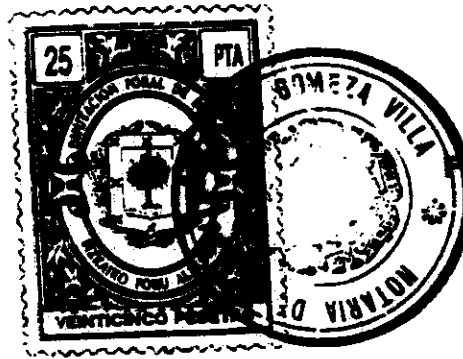
	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Sueldos y salarios	957.439	1.009.171
Cargas sociales	253.091	272.388
Indemnizaciones	51.461	73.440
Otros	<u>16.276</u>	<u>19.566</u>
	<u>1.278.267</u>	<u>1.374.565</u>
	=====	=====

- 16.4 El desglose de la rúbrica "Otros gastos de explotación" es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Servicios exteriores	1.466.171	1.344.909
Tributos	31.974	30.257
Otros gastos	<u>26.701</u>	<u>59.450</u>
	<u>1.524.846</u>	<u>1.434.616</u>
	=====	=====

- 16.5 El desglose de la rúbrica de "Otros ingresos de explotación" es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Transporte	182.460	183.659
Otros ingresos	<u>25.432</u>	<u>40.782</u>
	<u>207.892</u>	<u>224.441</u>
	=====	=====



2073201

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

16.6 El detalle de la aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación al resultado consolidado de los ejercicios 1993 y 1992 es el siguiente:

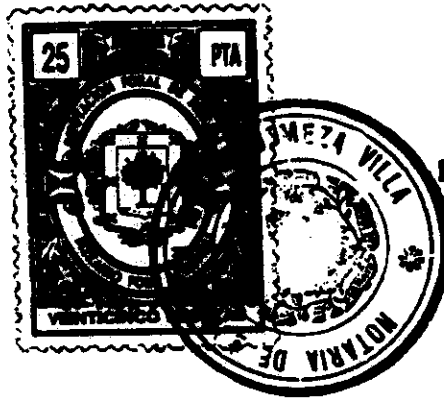
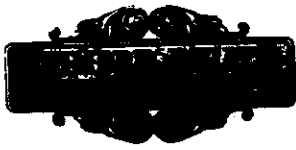
	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Cementos Lemona, S.A.	97.812	212.509
Lemona Industrial, S.A.	82.501	88.702
Transportes Lemona, S.A.	(11.497)	(2.440)
Telsa, S.A.	(29.643)	(141.499)
Técnica de Canteras y Minas, S.A.	14.260	39.797
Hormigones Lemona, S.A.	1.735	19.792
Industrias del Cemento- Viguetas Castilla, S.A.	(61.057)	(70.025)
Hormigones Galdames, S.A.	11.120	28.530
Canteras Galdames, S.A.	15.510	25.023
Alquileres y Transportes, S.A.	(3.629)	3.241
Hormigones y Morteros de Vizcaya, S.A.	(2.272)	3.636
Canteras y Minas de Gorozika, S.A.	(22.410)	(21.193)
CDN-USA, Inc.	<u>(31.053)</u>	<u>(35.738)</u>
	61.377	150.335
	=====	=====

17. OTRA INFORMACION

Las retribuciones devengadas en el ejercicio 1993 por los miembros del Consejo u órganos de administración ascienden a 26.701 miles de pesetas (53.532 miles de pesetas en 1992).

18. CUADRO DE FINANCIACION

<u>ORIGENES</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1993</u>	<u>1992</u>
1. Recursos procedentes de las operaciones:		
- Atribuidos a la sociedad dominante	1.105.936	1.397.383
- Atribuidos a socios externos	(43.456)	(43.599)
2. Aportaciones de los socios externos	51.678	-
3. Subvenciones de capital	25.191	104.193
4. Incremento neto de deudas a largo plazo	785.535	-
5. Enajenación de inmovilizado:		
- Inmovilizaciones inmateriales	6.001	-
- Inmovilizaciones materiales	21.912	-
- Inmovilizaciones financieras	121.567	-
TOTAL ORIGENES	<u>2.074.364</u>	<u>1.457.977</u>
<u>APLICACIONES</u>		
1. Gastos de establecimiento e inmovilizaciones inmateriales	32.720	16.414
2. Adquisiciones netas de inmovilizado material	342.440	401.307
3. Adquisiciones netas de inmovilizado financiero y acciones de la sociedad dominante	155.487	1.087.884
4. Gastos a distribuir en varios ejercicios	7.476	3.678
5. Disminución neta de deudas a largo plazo	-	202.753
6. Dividendos:		
- De la sociedad dominante	265.340	454.818
- De las sociedades del grupo atribuibles a socios externos	215	1.600
TOTAL APLICACIONES	<u>803.678</u>	<u>2.168.454</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.270.686	(710.477)
	=====	=====



F 2073202

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

19

La variación del capital circulante en cada ejercicio se resume como sigue:

	Miles de pesetas			
	Ejercicio 1993		Ejercicio 1992	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	181.015	-	-	34.286
Deudores	485.408	-	-	551.807
Acreeedores	-	(430.738)	-	(69.662)
Inversiones financieras temporales	45.385	-	-	14.165
Tesorería	116.115	-	-	167.327
Ajustes por periodificación	12.025	-	-	12.554
TOTAL	839.948	(430.738)	-	710.677
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.270.686			710.477

Yo, DON JUAN IGNACIO GOMEZA VILLA, Notario del Ilustre Colegio de Bilbao, con residencia en esta Villa,-----

DOY FE: Que por DON IGNACIO REAL DE ASUA ARTECHE y para la Sociedad "CEMENTOS LEMONA, S.A., " se me ha exhibido para testimoniar Balances de Situacion, Cuentas de Perdidas y Ganancias, Informe de Gestión, y Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas al 31 de Diciembre de 1.993 y 1.992; y que lo que antecede es fiel reproduccion fotocopiada del documento exhibido, y a requerimiento de dicho señor, libro el presente testimonio en catorce folios de papel timbrado, de clase 2ª, serie F, numeros 2073189, 2073190, 2073191, 2073192, 2073193, 2073194, - 2073195, 2073196, 2073197, 2073198, 2073199, 2073200, 2073201, y el del presente.-En Bilbao, a veinticuatro de Marzo de mil - novecientos noventa y cuatro.-



[Handwritten signatures]