

INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

C. N. M. V.

Deloitte & Touche



ANOTACIONES REGISTRO EMPRESAS

Rodríguez Arias, 29-6
48011 Bilbao

Telefax: 94 421 62 23

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

Fotocopia Informe Anual

Hemos auditado las cuentas anuales de Cementos Lemona, S.A. que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997, 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 1998 y 1997 de CDN-USA, Inc. y Cementos Alfa, S.A., sociedades participadas directa e indirectamente en un 50% y 11,3%, respectivamente, al 31 de diciembre de 1998 (50% en CDN USA, Inc. y 11,2% en Cementos Alfa, S.A. en 1997) y cuyos activos representan un 21,5% de los activos totales (22,9% en 1997). Asimismo, en 1998 se ha registrado un beneficio de 56,4 millones de pesetas por la participación en CDN-USA (64,8 millones de pesetas de pérdida en 1997). Las mencionadas cuentas anuales de CDN-USA, Inc. y Cementos Alfa, S.A., han sido examinadas por PriceWaterhouseCoopers 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. y Cementos Alfa, S.A., únicamente en el informe de otros auditores.

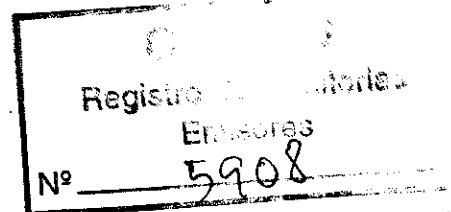
En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes del auditor identificado en el párrafo anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cementos Lemona, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. 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

29 de marzo de 1999



Deloitte & Touche, S.A. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 4619, libro 0, folio 46, sección 8, hoja M-75974, inscripción 41 y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0665. N.I.F.: A-78/478.492 - Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso s/n. Torre Picasso 28020 Madrid

**CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE
DE 1998 CON EL
INFORME DE AUDITORÍA**



CEMENTOS

BALANCES DE SITUACIÓN AL 3

Miles de pesetas

ACTIVO	1998	1997
INMOVILIZADO		
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	1.073	2.149
INMOVILIZACIONES INMATERIALES, NETO (NOTA 5)	127.580	130.425
INMOVILIZACIONES MATERIALES, NETO (NOTA 6)	129.919	141.322
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS, NETO (NOTA 7)	9.407.093	9.501.178
	9.665.665	9.775.074
 GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:	 5.806	 3.376
 ACTIVO CIRCULANTE:		
DEUDORES:		
CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS	924.996	1.114.860
EMPRESAS DEL GRUPO, DEUDORES	128.426	387.880
DEUDORES VARIOS	56.612	3.705
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	223.227	12.198
PROVISIONES	(156.616)	(155.322)
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (NOTA 7)	125.984	312.922
TESORERÍA	125.642	117.358
	1.428.271	1.793.601
TOTAL ACTIVO	11.099.742	11.572.051

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

MONA, S.A.

DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

Miles de pesetas

PASIVO		1998	1997
FONDOS PROPIOS	(NOTA 8)		
CAPITAL SUSCRITO		1.773.000	2.025.000
PRIMA DE EMISIÓN		1.529.215	1.529.215
RESERVA DE REVALORIZACIÓN		5.287	5.287
RESERVAS		5.321.823	5.193.956
PÉRDIDAS Y GANANCIAS-BENEFICIO		668.454	558.410
DIVIDENDO A CUENTA	(NOTA 3)	(189.120)	(180.000)
		9.108.659	9.131.868
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
SUBVENCIONES EN CAPITAL		2.400	-
ACREEDORES A LARGO PLAZO:			
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	(NOTA 9)	385.000	450.824
ACREEDORES A CORTO PLAZO:			
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	(NOTA 9)	310.658	410.116
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	(NOTA 9)	922.974	821.025
ACREEDORES COMERCIALES - DEUDAS POR COMPRAS O PRESTACIONES DE SERVICIOS		47.848	76.014
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	(NOTA 9)	312.468	672.946
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		9.735	9.258
		1.603.683	1.989.359
TOTAL PASIVO		11.099.742	11.572.051

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

CEMENTO

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS

Miles de pesetas

GASTOS	1998	1997
APROVISIONAMIENTOS (NOTA 12.1)	4.272.165	4.096.102
GASTOS DE PERSONAL (NOTA 12.1)	134.127	120.504
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	54.761	38.306
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO (NOTA 12.1)	1.294	11.770
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN (NOTA 12.1)	639.709	637.239
	5.102.056	4.903.921
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	792.197	794.850
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	72.867	86.728
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	2.851	-
	75.718	86.728
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	383.768	317.469
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.175.965	1.112.319
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DEL INMOVILIZADO INMATERIAL, MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	268.566	386.491
GASTOS EXTRAORDINARIOS	901	2.731
	269.467	389.222
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	907.490	742.612
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	239.036	184.202
BENEFICIO DEL EJERCICIO	668.454	558.410

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

EMONA, S.A.

INGRESOS EXTRAORDINARIOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

Miles de pesetas

INGRESOS		1998	1997
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	(NOTA 12.3)	5.748.356	5.406.471
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		145.897	292.300
		5.894.253	5.698.771
INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL	(NOTA 7.3)	438.995	378.381
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS		19.065	20.211
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO		1.426	5.605
		459.486	404.197
BENEFICIO EN ENAJENACIÓN DE INMOVILIZACIÓN INMATERIAL, MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL		-	18.810
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRASPASADAS AL RESULTADO		139	-
INGRESOS EXTRAORDINARIOS		853	705
		992	19.515
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		268.475	369.707

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

1 ACTIVIDAD

1.1. La sociedad 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. 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 PRESENTACIÓN

2.1. Las cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan, en términos generales, siguiendo los principios de contabilidad y las disposiciones legales vigentes en materia de contabilidad.

2.2. De conformidad con lo establecido en la legislación vigente, que requiere la presentación de cuentas anuales para cada sociedad, las presentes cuentas anuales se refieren exclusivamente a las específicas de Cementos Lemona, S.A. y no pretenden presentar las consolidadas de la Sociedad, las cuales se presentan por separado. Si se mostraran consolidadas, los fondos propios al cierre de 1998 y los resultados del ejercicio 1998 se hubieran visto aumentados en 3.191.354 miles de pesetas y en 472.131 miles de pesetas, respectivamente (3.000.859 y 201.758 miles de pesetas, respectivamente, en 1997).

3 DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

3.1. La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1998 y la distribución de beneficios del ejercicio 1997 aprobada el año anterior, en miles de pesetas, son las siguientes:

Concepto	1998	1997
Pérdidas y ganancias	668.454	558.410
Total	668.454	558.410
A reservas voluntarias	420.234	330.410
A dividendos	248.220	228.000
Total	668.454	558.410

3.2. El 21 de diciembre de 1998 el Consejo de Administración acordó una distribución de 189.120 miles de pesetas en concepto de dividendos a cuenta del ejercicio 1998 (180.000 miles de pesetas en 1997, acordado el 15 de diciembre de 1997). El estado previsional formulado preceptivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente durante el periodo de un año desde la fecha del acuerdo de distribución, en millones de pesetas, es el siguiente:

Concepto

Tesorería a la fecha del acuerdo de distribución	120
Importe bruto del dividendo a cuenta	189
Cobros previstos en el plazo de un año	7.216
Pagos previstos en el plazo de un año	6.079
Tesorería prevista un año después del acuerdo de distribución	1.068

Asimismo, a continuación se pone de manifiesto la existencia de resultados que permiten, de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la distribución de dividendos a cuenta por el importe acordado, en millones de pesetas:

Concepto **1998**

Beneficio entre el inicio del ejercicio y la fecha del acuerdo de distribución	686
Estimación a pagar por el impuesto sobre sociedades	236
Cantidad máxima de posible distribución como dividendos a cuenta	450

4 NORMAS DE VALORACIÓN

4.1. Inmovilizado Inmaterial.-

Aplicaciones informáticas. Se registran por el importe satisfecho por la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos o por su coste de producción. Se amortizan sistemáticamente entre 3 y 5 años.

Arrendamiento financiero. Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero, cuando no existen dudas razonables de que se va a ejercitar la opción de compra, se contabilizan como activos inmateriales por el valor de contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados de acuerdo con un criterio financiero. Los derechos así registrados se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Cuando se ejercita la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se traspasan al inmovilizado material, pasando a formar parte del bien adquirido.

4.2. Inmovilizado material.- Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al coste de producción, más el importe de las actualizaciones de valor practicadas en 1975, 1979, 1980 y 1983 al amparo de la Ley de Regulación de Balances y las Leyes de Presupuestos.

El valor del inmovilizado material se corrige por las amortizaciones practicadas, que se establecen sistemáticamente en función de la vida útil de los bienes. Los coeficientes de amortización utilizados por grupos de elementos son los siguientes:

Concepto **Coeficiente %**

Construcciones	3-5
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	20

4.3. Valores negociables y otras inversiones financieras análogas.- Los valores negociables, tanto de carácter permanente como temporal, se valoran por el precio de adquisición, que incluye los gastos inherentes a la operación.

Cuando el precio de mercado es inferior al de coste, o medien circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que determinen un valor inferior al precio de mercado, se dotan las provisiones necesarias para que prevalezca el menor de dichos valores. Para las participaciones en el capital de empresas no admitidas a cotización y de empresas del grupo y asociadas se considera como precio de mercado el valor teórico contable que les corresponda, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la actualidad.

4.4. Créditos no comerciales.- Los créditos no comerciales, tanto a largo como a corto plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal se computa como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devenguen, siguiendo un criterio financiero.

Se dotan las correspondientes provisiones en función del riesgo que presenten las posibles insolvencias con respecto al cobro de los activos.

4.5. Clientes, proveedores, deudores y acreedores de tráfico.- Tanto los correspondientes a largo como a corto plazo, figuran en el balance por su valor nominal.

Se dotan las correspondientes provisiones en función del riesgo que presenten las posibles insolvencias con respecto al cobro de los activos.

4.6. Deudas no comerciales.- Las deudas no comerciales, tanto a largo como a corto plazo, figuran en el balance por el valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida figura separadamente en el activo del balance, imputándose a resultados de acuerdo a un criterio financiero.

Las cuentas de crédito y préstamos figuran en el balance por el importe dispuesto.

4.7. Impuestos sobre beneficios.- El gasto fiscal por el Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado económico, modificado por las diferencias entre la base imponible y el resultado económico que no revierten en periodos subsiguientes. Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto se consideran como una minoración del impuesto devengado por el importe efectivo de las mismas que sea aplicable en el régimen de declaración consolidada.

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada, aplicándose las siguientes normas: las diferencias temporales que surgen en la determinación de la base imponible consolidada por la eliminación de resultados por operaciones realizadas entre sociedades que forman el grupo fiscal, en tanto no están realizados frente a terceros, se registran por la sociedad que tuviera contabilizado dicho resultado; las diferencias no reversibles que surgen en la determinación de la base imponible consolidada por la eliminación de resultados de operaciones realizadas entre sociedades que forman el grupo fiscal o por la eliminación de dividendos repartidos entre ellas, se trata como una diferencia permanente por la sociedad que tuviera contabilizado dicho resultado; por la parte del resultado fiscal negativo compensado por el conjunto de las sociedades que forman el grupo fiscal, se registra un crédito y débito recíproco entre la sociedad a que corresponde y las sociedades que lo compensan.

Las bases imponibles de las sociedades transparentes que se imputan a la Sociedad se tratan como diferencia permanente. Las retenciones e ingresos a cuenta de las sociedades transparentes imputados a la Sociedad se tratan como minoración del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

4.8. Transacciones en moneda extranjera.- Para convertir a moneda nacional las transacciones realizadas en moneda extranjera se siguen las siguientes normas:

Valores de renta variable. Se aplica al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha en que los valores se incorporan al patrimonio, dotándose una provisión cuando dicho valor excede del que resulta de aplicar el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre al valor de mercado de los valores en esa fecha.

Valores de renta fija, créditos y débitos. Se aplica el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento, excepto por la parte del riesgo cubierto mediante seguro de cambio o similar.

Para cada grupo y como norma general, las diferencias positivas no realizadas no se integran en los resultados y se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". Por el contrario, las diferencias negativas se imputan a resultados.

4.9. Ingresos y gastos.- Los gastos por compras y servicios y los ingresos por ventas y por prestación de servicios se registran con exclusión del IVA soportado deducible y de los impuestos que graban las operaciones de ingresos, respectivamente, y deduciendo los descuentos que no obedezcan a pronto pago y los que se basan en haber alcanzado un determinado volumen de pedidos o se originen por defectos de calidad, incumplimiento de los plazos de entrega y similares.

Los transportes de compras se registran como mayor valor de las mismas y los transportes de ventas se registran como otros gastos de explotación.

Los descuentos por pronto pago de compras y ventas se registran como ingresos y gastos financieros, respectivamente.

5 INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 de cada partida del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, en miles de pesetas, es el siguiente:

Concepto	Aplicaciones informáticas	de arrendamiento financiero	Total
Coste al 1-1-97	127.651	1.901	129.552
Entradas	56.645	-	56.645
Coste al 31-12-97	184.296	1.901	186.197
Entradas	30.588	-	30.588
Coste al 31-12-98	214.884	1.901	216.785
Amortización acumulada al 1-1-97	35.352	256	35.608
Dotación y aumentos	19.649	515	20.164
Amortización acumulada al 31-12-97	55.001	771	55.772
Dotación y aumentos	33.071	362	33.433
Amortización acumulada al 31-12-98	88.072	1.133	89.205
Neto al 31-12-97	129.295	1.130	130.425
Neto al 31-12-98	126.812	768	127.580

6 INMOVILIZADO MATERIAL

6.1. El movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 de cada partida del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, en miles de pesetas, es el siguiente:

Concepto	Terrenos y construcción	Utillaje, mobiliario y otros	Elementos de transporte	Total
Coste al 1-1-97	117.761	79.070	3.638	200.469
Entradas	-	16.824	-	16.824
Coste al 31-12-97	117.761	95.894	3.638	217.293
Entradas	-	7.112	-	7.112
Coste al 31-12-98	117.761	103.006	3.638	224.405
Amortización acumulada al 1-1-97	23.013	32.063	3.595	58.671
Dotación y aumentos	4.258	13.031	11	17.300
Amortización acumulada al 31-12-97	27.271	45.094	3.606	75.971
Dotación y aumentos	4.258	14.246	11	18.515
Amortización acumulada al 31-12-98	31.529	59.340	3.617	94.486
Neto al 31-12-97	90.490	50.800	32	141.322
Neto al 31-12-98	86.232	43.666	21	129.919

6.2. El valor contable del coste de los bienes totalmente amortizados, en miles de pesetas, es el siguiente:

	1998	1997
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.761	4.761
Otro inmovilizado	11.533	3.584
Total	16.294	8.345

7 INVERSIONES FINANCIERAS

7.1. El movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 de cada partida del balance incluida en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" y de sus correspondientes provisiones, en miles de pesetas, son los siguientes:

Inmovilizaciones Financieras	Participaciones en capital	Créditos	Capital	Renta variable	Otros créditos	Depósitos y fianzas	Total
Costes al 1-1-97	7.807.502	63.000	3.439.669	149.545	15.000	15.500	11.490.216
Entradas	285.800	232.455	140.191	-	-	180	658.626
Trasposos	-	15.000	-	-	(15.000)	-	-
Salidas	-	-	-	(46.249)	-	(15.000)	(61.249)
Coste al 31-12-97	8.093.302	310.455	3.579.860	103.296	-	680	12.087.593
Entradas	2.000	206.242	79.481	19.720	-	-	307.443
Salidas	(924)	(96.000)	-	(37.038)	-	-	(133.962)
Coste al 31-12-98	8.094.378	420.697	3.659.341	85.978	-	680	12.261.074
Provisión al 1-1-97	567.892	-	1.577.313	62.143	-	-	2.207.348
Dotación	312.716	6.000	67.775	-	-	-	386.491
Aplicación y bajas	-	-	-	(7.424)	-	-	(7.424)
Provisión al 31-12-97	880.608	6.000	1.645.088	54.719	-	-	2.586.415
Dotación	309.324	40.000	(64.477)	2.729	-	-	287.576
Aplicación y bajas	-	-	-	(20.010)	-	-	(20.010)
Provisión al 31-12-98	1.189.932	46.000	1.580.611	37.438	-	-	2.853.981
Neto al 31-12-97	7.212.694	304.455	1.934.772	48.577	-	680	9.501.178
Neto al 31-12-98	6.904.446	374.697	2.078.730	48.540	-	680	9.407.093

7.2. El movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 de cada partida del balance incluida en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" y de sus correspondientes provisiones, en miles de pesetas, es el siguiente:

Inversiones financieras temporales	Empresas grupo y asociadas	Renta fija	Imposiciones plazo	Otros créditos	Depósitos y fianzas	Total
Coste al 1-1-97	76.804	-	50.591	-	460	127.855
Entradas	-	548.196	106.211	62.534	-	716.941
Salidas	(76.804)	(388.532)	(66.452)	-	(86)	(531.874)
Coste al 31-12-97	-	159.664	90.350	62.534	374	312.922
Entradas	5.000	120.000	-	-	-	125.000
Salidas	-	(159.664)	(89.740)	(62.534)	-	(311.938)
Coste al 31-12-98	5.000	120.000	610	-	374	125.984

7.3. A continuación se informa, en millones de pesetas, sobre las empresas del grupo y asociadas, en las que la Sociedad participa directamente:

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS: RELACION DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y VALORES A LARGO PLAZO

Denominación	Act	Domicilio CNAE	Participación		Capital		Reservas		Otras		1997	1998	1997	1998	1997	1998	
			1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997							1998
Empresas del grupo:			439	375												6.898	7.212
Lemona Industrial, S.A.	2651	100%	100%	340	1.155	1.155	6379	6.329	585	250	62	139	17	5.338	5.338	695	695
Norcemar, S.A.	-	100%	100%	20	146	146	43	-	193	26	-	-	-	43	209	209	209
Telsa, S.A.	-	100%	100%	-	10	10	201	283	(166)	(81)	-	-	-	-	-	-	-
Transportes Lemona, S.A.	0072	100%	100%	20	10	10	81	77	33	17	3	-	-	80	80	80	80
Técnica de Canteras y Minas, S.A.	1412	100%	99%	19	15	15	106	93	33	18	(7)	(5)	(5)	162	172	172	172
Cantera y Construcciones de Vizcaya, S.A.	1412	51%	51%	-	14	14	(168)	(211)	(1)	31	8	12	5	5	10	10	10
Cantera Galdames II, S.A.	1412	100%	100%	-	314	314	(317)	(341)	(6)	24	(1)	-	-	267	290	290	290
Alquileres y Transportes, S.A.	7020	100%	100%	-	27	27	22	20	1	2	-	-	-	40	40	40	40
Hormigones y Morteros de Vizcaya, S.A.	2664	100%	100%	-	11	11	48	80	(34)	(32)	-	-	-	12	46	46	46
Hormigones Galdames, S.A.	2663	100%	100%	-	41	41	126	215	(105)	(90)	(5)	1	57	168	168	168	168
Hormigones Lemona, S.A.	2663	100%	100%	15	37	37	32	27	18	21	(1)	(1)	(1)	70	70	70	70
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	2663	51%	51%	-	10	10	(2)	(12)	9	10	-	-	-	50	62	62	62
Industrias del Cemento Viguetas Castilla, S.A.	2661	50%	50%	-	50	50	65	120	-	(26)	26	1	84	27	27	27	27
Recisuelos, S.A.	8439	100%	50%	-	20	20	(21)	(13)	2	(8)	-	-	(3)	(5)	(5)	(5)	(5)
Otras	-	-	-	-	10	10	-	-	-	-	-	-	-	10	10	10	10
Empresas asociadas:																2.310	2.091
CDN-USA, Inc.	-	*50%	*50%	-	**53	**53	**3	**5	**2	**2	**-	**-	**-	*2.124*	*1.923	1.923	1.923
Áridos Unidos, S.A.	1412	30%	30%	-	104	132	(27)	(30)	(5)	4	(4)	-	-	29	29	29	29
Maquinaria para Hormigones, AIE	7020	37%	37%	-	43	43	(3)	-	(5)	(3)	-	-	-	13	16	16	16
Neucilaje, S.A.	8439	30%	30%	-	10	10	(2)	-	(14)	(2)	-	-	-	2	(1)	(1)	(1)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	142	124	124	124
Total			439	375												9.208	9.303

* Incluye la participación del 25% poseída por Norcemar, S.A.
 ** Expresado en millones de dólares USA

7.4 Al 31 de diciembre de 1998 Norcemar, S.A. posee un 11,3% del capital social de Cementos Alfa, S.A., empresa cementera domiciliada en Santander (11,2% en 1997). El "Capital social" y las "Reservas" al 31 de diciembre de 1998 y el beneficio durante 1998 de Cementos Alfa, S.A. asciende a 1.126 millones de pesetas, 4.960 millones de pesetas y 1.058 millones de pesetas, respectivamente (1.134 millones de pesetas, 4.536 millones de pesetas y 880 millones de pesetas, respectivamente, en 1997). El valor contable de esta participación en las cuentas de Norcemar, S.A. es de 263.509 miles de pesetas (260.874 miles de pesetas en 1997). El último valor de cotización y el medio de 1998 de las acciones de Cementos Alfa, S.A. fueron del 760% y 743%, respectivamente (695% y 679%, respectivamente en 1997).

7.5. El desglose de los valores negociables y otras inversiones financieras análogas, así como de los créditos, instrumentados en moneda extranjera es el siguiente, en miles de pesetas:

Concepto	Moneda	1998	1997
Inversiones financieras a corto plazo:			
Imposiciones a plazo	Dólares USA	611	90.350

7.6. La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija y otras inversiones financieras análogas durante 1998 y 1997 ha sido la del mercado para este tipo de títulos.

8 FONDOS PROPIOS

8.1. En 1998 se han amortizado 45.000 acciones propias que existían en autocartera (120.000 acciones en 1997) reduciéndose el "Capital Social" y las "Reservas" en 30.375 miles de pesetas y 202.542 miles de pesetas, respectivamente (81.000 miles de pesetas y 421.345 miles de pesetas, respectivamente en 1997).

Por otro lado, en 1998 se ha reducido el capital social en 221.625 miles de pesetas como consecuencia de la reducción del valor nominal de las acciones y consiguiente devolución de las aportaciones del capital acordada en la Junta General celebrada el 9 de mayo de dicho año.

El importe de "Prima de emisión" no se ha modificado en los ejercicios 1998 y 1997.

8.2. La Junta General celebrada el 9 de mayo de 1998 acordó la reducción del nominal de cada acción cuadruplicando simultáneamente el número de acciones, sin que por ello varíe el importe total de capital social. En consecuencia, el capital social de la sociedad dominante queda constituido por 11.820.000 de acciones, de 150 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por medio de anotación en cuenta (3.000.000 de acciones de 675 pesetas en 1997).

8.3. El movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 de las partidas del balance que representan los resultados acumulados y los resultados del ejercicio, en miles de pesetas, es el siguiente:

Concepto	Reserva legal	para inversiones productivas	Plusvalía de escisión	Reserva de revalorización	Otras reservas	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta
Saldo al 1-1-97	464.548	79.000	3.868.086	5.287	1.077.931	539.646	(168.480)
Distribución del ejercicio	-	-	-	-	125.736	(539.646)	168.480
Amortización de acciones	-	-	-	-	(421.345)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	558.410	-
Reparto dividendo	-	-	-	-	-	-	(180.000)
Saldo al 31-12-97	464.548	79.000	3.868.086	5.287	782.322	558.410	(180.000)
Distribución del ejercicio	-	-	-	-	330.409	(558.410)	180.000
Amortización de acciones	-	-	-	-	(202.542)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	668.454	-
Reparto dividendo	-	-	-	-	-	-	(189.120)
Saldo al 31-12-98	464.548	79.000	3.868.086	5.287	910.189	668.454	(189.120)

8.4. La Junta General celebrada el 9 de mayo de 1998 ha facultado al Consejo de Administración para que en el plazo de cinco años pueda aumentar el capital social en una o varias veces hasta la mitad del capital social actual mediante aportaciones dinerarias.

8.5. De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, un 10 por 100 de los beneficios debe destinarse a la constitución de la Reserva Legal, hasta que dicha reserva alcance el 20 por 100 del capital social. El único destino posible de la reserva legal, mientras que no supere el límite indicado, es la compensación de pérdidas o la ampliación de capital en la parte que exceda del 10 por 100 del capital ya aumentado.

8.6. El saldo de la "Reserva Especial para Inversiones Productivas", transcurridos cinco ejercicios desde su materialización en activos fijos, podrá aplicarse a la eliminación de resultados negativos y a la ampliación de capital social.

8.7. Las acciones propias en poder de sociedades participadas, que fueron adquiridas siguiendo el acuerdo por el que la Junta General facultó al Consejo de Administración para que pudiera adquirirlas hasta un máximo del 5 por 100 del capital social, a un precio de adquisición mínimo del 100 por 100 y un máximo de 2.000 por 100 del nominal, son las siguientes:

Concepto	1998	1997
Número de acciones	117.776	32.710
Valor nominal (miles de pesetas)	17.666	22.079
Precio de adquisición (miles de pesetas)	293.503	217.989
Provisión contable (miles de pesetas)	(169.594)	(86.413)
Reserva por adquisición de acciones propias (miles de pesetas)	123.909	131.576

8.8. Las participaciones en capital poseídas por otras empresas, directamente o por medio de sus filiales, iguales o superiores al 10 por 100, son las siguientes:

Titular	Porcentaje participación	
	1998	1997
Cementos Portland, S.A.	29,11	28,68
Terrazul, SGPS	17,47	17,21

8.9. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las Bolsas de Bilbao y Madrid.

9 ACREEDORES

9.1. El epígrafe del pasivo del balance "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" incluye un saldo de 692.947 miles de pesetas que corresponde a deudas de tráfico comercial. El resto, 230.027 miles de pesetas, corresponde al saldo de las cuentas corrientes con sociedades del grupo y asociadas (en 1997 la totalidad del saldo de este epígrafe se refería a deudas de tráfico comercial).

9.2. El importe, desglosado por conceptos, de las deudas no comerciales con otras empresas que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre de 1998 y hasta su cancelación, en miles de pesetas, es el siguiente:

Conceptos	1	2	3	Total
Total deudas con entidades de crédito	310.658	220.000	165.000	695.658
Préstamos y otras deudas	309.580	220.000	165.000	694.580
Acreedores por arrendamiento financiero	824	-	-	824
Deudas por intereses	254	-	-	254
Total otras deudas no comerciales	312.468	-	-	312.468
Administraciones Públicas	33.227	-	-	33.227
Otras deudas	277.924	-	-	277.924
Remuneraciones pendientes de pago	1.317	-	-	1.317
Total	623.126	220.000	165.000	1.008.126

9.3. Al 31 de diciembre de 1998 el tipo de interés de las deudas no comerciales a largo plazo oscila entre el 3,94% y el 4,19% (entre el 5,17% y el 5.50% en 1997).

9.4. La deuda con entidades de crédito incluye 122.080 miles de pesetas correspondiente al dispuesto de líneas de descuento.

9.5. Al cierre de 1998 el importe de los gastos financieros devengados y no pagados asciende a 254 miles de pesetas (2.377 miles de pesetas en 1997).

10 SITUACIÓN FISCAL

10.1. La conciliación entre el resultado contable y la base imponible, en miles de pesetas, es la siguiente:

Concepto	Ejercicio 1998					
	Aumento	Disminu.	Total	Aumento	Disminu.	Total
Resultado contable del ejercicio			668.454			558.410
Impuesto sobre Sociedades	239.036	-	239.036			184.202
Diferencias permanentes	287.657	(438.995)	(151.338)	235.522	(374.570)	(139.048)
Base imponible (Resultado fiscal)			756.152			603.564

10.2. Los dividendos recibidos de empresas del grupo que tributan en régimen consolidado, que ascienden a 438.995 miles de pesetas (374.570 miles de pesetas en 1997), se consideran diferencia permanente.

10.3. Los incentivos fiscales aplicados durante el ejercicio ascienden a 8.501 miles de pesetas (11.341 miles de pesetas en 1997).

10.4. 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 haya 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.

11 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad está garantizando de forma mancomunada, junto con el otro accionista de CDN-USA, Inc., préstamos por importe de 30.362 miles de dólares USA (34.421 miles de dólares USA en 1997). Esta garantía es subordinada a la real, representada por los activos de CDN-USA, Inc.

12 INGRESOS Y GASTOS

12.1. Un desglose de las partidas más significativas que componen los gastos de explotación del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias, en miles de pesetas, es el siguiente:

Detalle de pérdidas y ganancias	1998	1997
Consumo de mercaderías:	4.272.165	4.096.102
Compras, netas de devoluciones, y "rappels"	4.272.165	4.096.102
Variación de existencias	-	-
Gastos de personal:	134.127	120.504
Sueldos, salarios y asimilados	109.076	100.648
Seguridad Social a cargo de la empresa	21.543	18.786
Otras cargas sociales	3.508	1.070
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables:	1.294	11.770
Variación de la provisión de insolvencias	1.294	11.770
Otros gastos de explotación:	639.709	637.239
Servicios exteriores	634.987	635.873
Tributos	4.722	1.366

12.2. Las transacciones efectuadas con empresas del grupo, asociadas y multigrupo, en miles de pesetas, son las siguientes:

Detalle transacciones	1998	1997
Compras efectuadas	4.272.165	4.096.102
Ventas realizadas	531.619	703.032
Servicios recibidos	168.153	160.475
Servicios prestados	44.248	17.741
Intereses abonados	12.825	14.166
Dividendos	438.995	374.570

12.3. La totalidad del importe neto de la cifra de negocios de las actividades ordinarias corresponde a la venta de cemento y clínker. Su distribución, por mercados geográficos es la siguiente:

Distribución geográfica	1998	1997
Mercado nacional	5.333.964	4.821.209
Mercado exterior	414.392	585.262
Total	5.748.356	5.406.471

Las ventas al mercado exterior se han realizado en moneda extranjera.

12.4. El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios, distribuido por categorías, es el siguiente:

Directores y gerentes	3	3
Técnicos superiores	3	2
Técnico	4	4
Personal de servicios administrativos y similares	4	4
Resto personal asalariado	1	1
Total personal medio	15	14

13 OTRA INFORMACIÓN

13.1. El importe de las retribuciones de cualquier clase devengadas por los miembros del órgano de administración corresponden a atenciones estatutarias y asciende a 74.273 miles de pesetas, (62.045 miles de pesetas en 1997)

13.2. Aspectos derivados del "efecto 2000". - La Sociedad y el conjunto de empresas de su grupo cuya gestión es realizada desde Cementos Leona, S.A. han efectuado un inventario de todos sus sistemas e instalaciones y han identificado todos aquellos que pueden sufrir un impacto negativo del año 2000. Las principales actividades a las que puede afectar son las siguientes:

- Sistemas informáticos
- Sistemas productivos y de control de dichas operaciones, equipos de transporte, sistemas de telecomunicaciones y automatismos
- Otros efectos entre los que están la cobertura de seguros y las relaciones con clientes, proveedores e instituciones

Los sistemas operativos y la totalidad de los sistemas informáticos de gestión han sido modificados y no están afectados por el efecto del año 2000 y de igual forma todos los sistemas ofimáticos.

La acomodación y subsanación de los sistemas que pueden verse afectados dependen del resultado final del plan previsto. Se ha establecido una metodología de revisión de los sistemas que se complementa con la realización de auditorías de sistemas informáticos, de procesos de fabricación y de automatismos, y legal.

Asimismo se ha solicitado a los diferentes suministradores de equipos informáticos, de procesos de producción, etc. sus certificados de conformidad en relación con la adaptación al efecto del año 2000. En todas las nuevas adquisiciones se están controlando las certificaciones correspondientes.

El plan incluye el control de los proveedores de servicios informáticos para la comprobación de su compatibilidad y el control del riesgo de los diferentes clientes respecto a su adaptación.

El plan tiene como principales hitos los siguientes:

- Finalización de la revisión de sistemas el 26 de febrero de 1999
- Definición de las soluciones el 15 de abril de 1999
- Implantación de soluciones definitivas el 30 de junio de 1999
- Comprobación final el 15 de diciembre de 1999

El presupuesto global del plan de adaptación es de 12 millones de pesetas aproximadamente.

La Sociedad ha comunicado a los organismos del mercado de valores (CNMV y Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores) el plan aprobado por el Consejo de Administración.

13.3. Cementos Lemona S.A. ha asumido las recomendaciones del Código de Buen Gobierno, aprobando por unanimidad por todos los Consejeros en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 15 de Marzo de 1999 un "Reglamento del Consejo de Administración ajustado al Código del Buen Gobierno". Dicho Reglamento asume que el Presidente no es el primer ejecutivo, estableciendo para el futuro que para ser nombrado Consejero será preciso aprobar y obligarse a cumplir el texto de dicho Reglamento.

El Consejo de Administración de Cementos Lemona, S.A. en la citada reunión celebrada el 15 de Marzo de 1999 nombró por unanimidad las personas que integrarán las distintas Comisiones Delegadas, siendo las siguientes:

Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Presidente: D. Rafael de Zavala Astigarraga
Vocales: D. Jesús Elguézabal Etxegaray
D. Juan Güell de Sentmenat
D. Rafael Martínez-Ynzenga y Cánovas del Castillo
D. Angelo Rocha Soares Gomes
Secretario: D. Juan Güell de Sentmenat

Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Presidente: D. José Domingo de Ampuero y Osma
Vocales: D. B. Julián Anía Zubizarreta
D. Ignacio Real de Asúa Arteché
D. José Enrique Varela de Ampuero
Secretario: D. Ignacio Real de Asúa Arteché.

Se hace constar que la composición actual del Consejo de Administración de Cementos Lemona, S.A., atendiendo a las distintas categorías, es la siguiente:

Consejeros Externos:

Dominicales:

D. Jesús Elguézabal Etxegaray
D. Rafael Martínez-Ynzenga y Cánovas del Castillo
D. Ignacio Real de Asúa Arteché
D. Angelo Rocha Soares Gomes

Independientes:

D. José Domingo de Ampuero y Osma
D. B. Julián Anía Zubizarreta
D. Juan Güell de Sentmenat
D. José Enrique Varela de Ampuero
D. Rafael de Zavala Astigarraga

Consejeros Ejecutivos:

Ninguno.

14 CUADRO DE FINANCIACIÓN

Los recursos financieros obtenidos, así como su aplicación, y el efecto que tales operaciones han tenido sobre el capital circulante, en miles de pesetas, son los siguientes:

Aplicaciones	1998	1997
1. Gastos de establecimiento y formalización de deudas	5.209	1.397
2. Adquisición de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones inmateriales	–	56.645
b) Inmovilizaciones materiales	7.112	16.824
c) Inmovilizaciones financieras:		
• Empresas del grupo	208.242	518.255
• Empresas asociadas	79.481	140.191
• Otras inversiones financieras	19.720	180
3. Reducciones y devoluciones de capital y reducciones de reservas	454.542	502.345
4. Dividendos	237.120	425.430
5. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo:		
a) De empresas del grupo		2.500
b) De otras empresas	65.824	40.946
Total aplicaciones	1.077.250	1.704.713
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento de capital circulante)	20.346	

Orígenes	1998	1997
1. Recursos procedentes de las operaciones	981.107	961.344
2. Enajenación de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones financieras		
• Otras inversiones financieras	17.026	77.414
3. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmov. financieras:		
a) De empresas del grupo	96.924	–
4. Subvenciones	2.539	–
Total orígenes	1.097.596	1.038.758
Exceso de orígenes sobre orígenes (disminución de capital circulante)		665.955

El detalle de la variación del capital circulante por epígrafes del balance es el siguiente:

	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Deudores	–	186.676	–	539.698
2. Acreedores	385.676	–	–	347.167
3. Inversiones financieras temporales	–	186.938	185.067	–
4. Tesorería	8.284	–	35.843	–
Total	393.960	373.614	220.910	886.865
Variación del capital circulante	20.346			665.955

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

Resultado contable del ejercicio-beneficio	668.454	558.410
Partidas que aumentan el beneficio o disminuyen la pérdida:		
1. Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	310.012	420.470
2. Gastos a distribuir traspasados a resultados del ejercicio	2.780	1.270
Partidas que disminuyen el beneficio o aumentan la pérdida:		
1. Beneficios en la enajenación del inmovilizado	-	(18.810)
2. Subvenciones de capital traspasadas al resultado	(139)	-
Recursos procedentes de/ (aplicados en) las operaciones	981.107	961.344

Evolución de la sociedad

En el ejercicio de 1998 la cifra de negocio de Cementos Lemona alcanzó los 5.748 millones de pesetas, con un crecimiento del 6,3% respecto al año anterior. Con un beneficio de explotación de 792 millones, similar al de 1997, el beneficio de las actividades ordinarias, por efecto de los mejores resultados financieros, creció el 5,75%. La mejora notable, especialmente a causa de los buenos resultados en la participada CDN-USA, en la provisión de inmovilizado y cartera de control dieron lugar a un crecimiento de 22,2% en el beneficio antes de impuestos, obteniéndose un beneficio del ejercicio de 668,454 millones de pesetas, 19,7% superiores al del ejercicio anterior.

Los resultados mencionados se alcanzaron con unas ventas de 614.349 toneladas de cemento y clinker. Las ventas de cemento fueron de 554.896 toneladas, que suponen un aumento respecto a 1997 del 1,9%. En el mercado nacional se vendieron 524.102 toneladas y 30.794 se exportaron. Las ventas de clinker fueron de 59.453 toneladas.

La situación financiera de la sociedad sigue siendo muy saneada, con unos recursos propios de 9.109 millones, un endeudamiento a largo plazo de 385 millones, y una tesorería de 126 millones de pesetas.

Sociedades participadas

Durante el ejercicio de 1998, en el mes de marzo se adquirió el 1% de Técnica de Canteras y Minas S.A hasta alcanzar el 100% de la sociedad; en Abril se adquirió el 40% de Prefabricados Lemona S.A., en Septiembre el 11,8% de Expocemsa y en el mes de Diciembre el 50% de Inversora Luchana S.A. Todas estas adquisiciones supusieron un desembolso de 9 millones de pesetas.

Se llevaron a cabo ampliaciones en diversas empresas del grupo entre las que destaca la realizada en CDN - USA por importe de 71 millones de pesetas y la de Expocemsa por importe de 16 millones. Así mismo se participó en la constitución de la Fundación Labein.

Han continuado las liquidaciones de los fondos de capital riesgo Hambro International Venture Fund II y Baring Private Equity Partners España, por un importe global de 35 millones de pesetas. El primero se espera que esté definitivamente liquidado en 1999.

Operaciones Societarias

Conforme a los acuerdos adoptados en la Junta General ordinaria celebrada el 9 de Mayo de 1998 se procedió a la amortización de 45.000 acciones en la autocartera de la sociedad, reduciéndose el Capital Social en 30 millones y las reservas de la sociedad en 203 millones. El capital Social, después de llevar a cabo la operación, quedó constituido por un total de 2.955.000 acciones.

Posteriormente se llevó a cabo una reducción del valor nominal de los títulos mediante devolución a los accionistas de 75 pesetas por acción, lo que supuso una reducción del capital Social de 222 millones de pesetas.

Una vez realizadas ambas operaciones se llevó a cabo una reducción del valor nominal de los títulos,

cuadruplicándose el número de acciones, dividiendo cada acción vieja en cuatro nuevas, sin modificar el valor total del Capital Social, siendo el nuevo valor nominal de los títulos de 150 pesetas por acción. El nuevo número de acciones resultante de la operación es de 11.820.000, y el capital resultante de 1.773 millones de pesetas.

En el mes de Septiembre se produjo el cambio de representante del consejero Cementos Cosmos, S.A., siendo sustituido D. Joaquín Hervada Yáñez por D. Angelo Rocha Soares Gomes.

Investigación y Desarrollo

Las actuaciones de este tipo han sido realizadas a través de las sociedades filiales, en especial Lemona Industrial en la actividad de cemento y Recisuelos en la de medio ambiente.

Perspectivas de futuro

Las expectativas en el sector de la construcción para el ejercicio 1999 son de un crecimiento moderado. Esta previsión se puede trasladar al sector cementero, si bien en nuestra área de negocio hay que tener en cuenta la finalización de la obra de Ampliación del Puerto Exterior de Bilbao, que en su conjunto ha supuesto para Cementos Lemona unas ventas de 362.454 toneladas y un 8% de las ventas de 1998. Se considera que los precios van a aumentar ligeramente y las perspectivas en la exportación se mantienen similares a las de 1998.

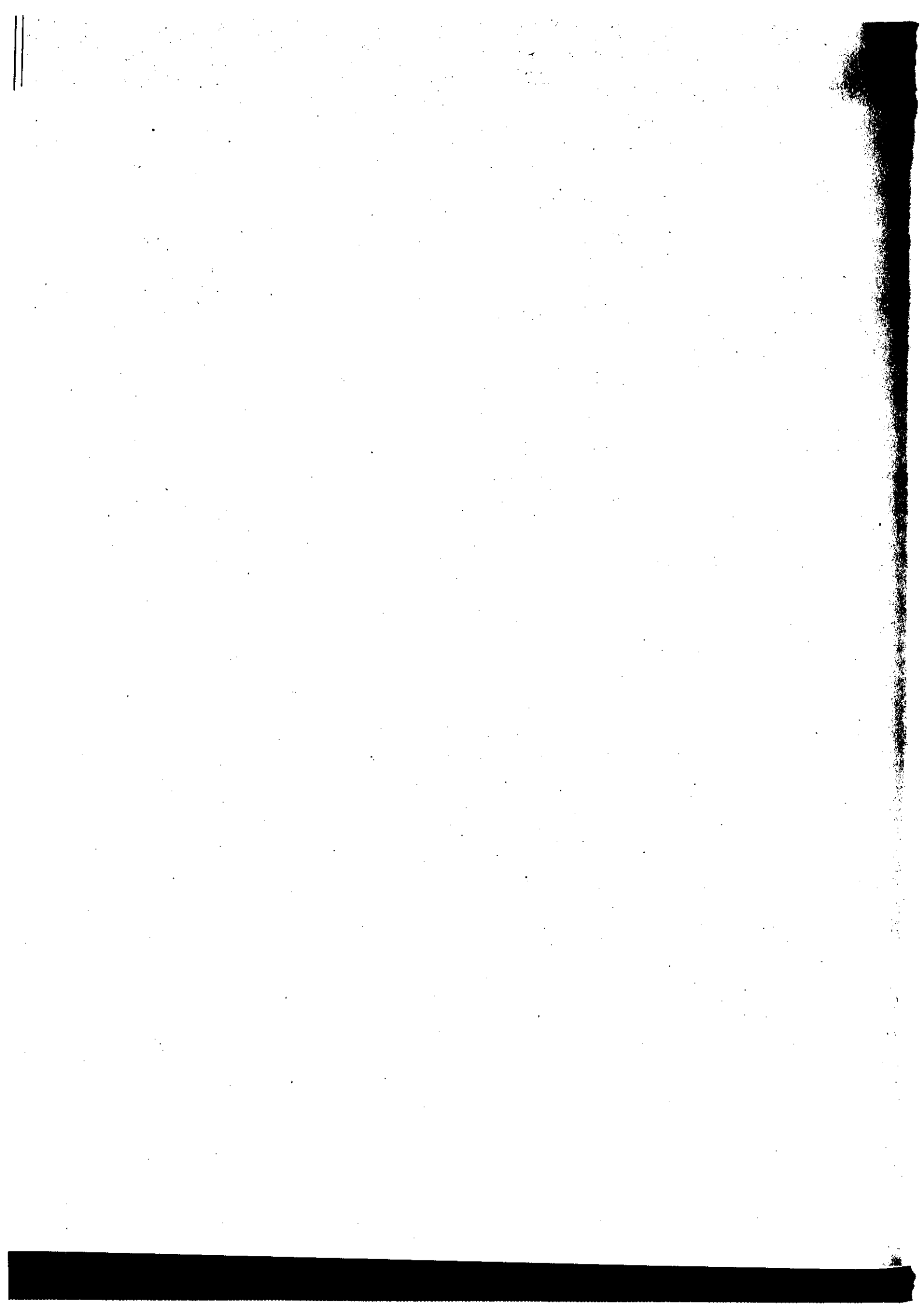
Operaciones con acciones propias

Las operaciones con acciones propias se han llevado a cabo a través de las sociedades participadas Telsa S.A. y Transportes Lemona S.A. dentro de los límites autorizados por el acuerdo de la Junta General de Accionistas. Al cierre del ejercicio el número de acciones en la autocartera de la sociedad era de 117.776, lo que supone un 0,99% del capital social.

Hechos posteriores al cierre del ejercicio

No se han producido hechos significativos entre el cierre del ejercicio y la formulación de las cuentas anuales.

Bilbao, a 15 de Marzo de 1999



INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Deloitte & Touche



Rodríguez Arias, 23-6ª
48011 Bilbao

Teléfono: 94 410 09 48
Telefax: 94 421 62 23

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

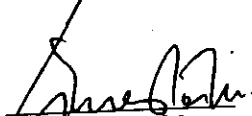
A los Accionistas de Cementos Lemona, S.A.:

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 1998 y 1997, 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 1998 y 1997 de CDN-USA, Inc. y Cementos Alfa, S.A. en las que Cementos Lemona, S.A. participa en un 50% y 11,3%, respectivamente, al 31 de diciembre de 1998 (un 50% y un 11,2%, respectivamente, en 1997) y cuyos activos representan un 27,4% de los activos totales (26,7% en 1997). Por las participaciones en CDN-USA, Inc., y en Cementos Alfa, S.A. se han registrado beneficios en este ejercicio por importes de 112,9 millones de pesetas (pérdidas de 64,8 millones de pesetas en 1997) y 144,4 millones de pesetas (133,5 millones de pesetas en 1997), respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales de CDN-USA, Inc., y Cementos Alfa, S.A., han sido examinadas por PriceWaterhouseCoopers 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. y Cementos Alfa, S.A., únicamente en el informe de otros auditores.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes del auditor identificado en el párrafo anterior, 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 1998 y 1997 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 1998 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 del ejercicio 1998. 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

29 de marzo de 1999

Deloitte & Touche, S.A. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 4619, libro 0, folio 46, sección 8, hoja M-75974, inscripción 41 y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0665. N.I.F.: A-78/478.492 - Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso s/n. Torre Picasso 28020 Madrid

**CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE
DE 1998 CON EL
INFORME DE AUDITORÍA**

CEMENTOS LEMONA, S.A.

BALANES DE SITUACIÓN AL 31

Miles de pesetas

ACTIVO	1998	1997
INMOVILIZADO		
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	5.252	14.511
INMOVILIZACIONES INMATERIALES (NOTA 9)	453.227	484.367
INMOVILIZACIONES MATERIALES (NOTA 10)	8.791.145	8.629.337
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS:		
PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA (NOTA 8)	5.202.867	5.116.868
CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO (NOTA 11)	104.485	125.223
OTROS CRÉDITOS (NOTA 12)	40.000	-
PROVISIONES (NOTA 11 y 12)	(81.032)	(91.522)
ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE (NOTA 14)	123.909	131.576
	14.639.853	14.410.360
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (NOTA 6)	375.656	426.171
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	11.325	12.807
ACTIVO CIRCULANTE:		
EXISTENCIAS (NOTA 13)	730.424	821.645
DEUDORES:		
CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS	2.187.921	2.704.124
OTROS DEUDORES	618.244	246.008
PROVISIONES	(441.746)	(502.962)
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES:		
CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO (NOTA 11)	160.984	298.957
OTROS CRÉDITOS (NOTA 12)	17.270	62.534
TESORERÍA	215.797	204.175
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	22.141	95.015
	3.511.035	3.929.496
TOTAL ACTIVO	18.537.869	18.778.834

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

SOCIEDADES FILIALES E DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

Miles de pesetas

PASIVO	1998	1997
FONDOS PROPIOS (NOTA 14)		
CAPITAL SUSCRITO	1.773.000	2.025.000
PRIMA DE EMISIÓN	1.529.215	1.529.215
OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	7.516.967	7.076.188
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	1.804.761	1.880.256
RESERVAS EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	(1.727.618)	(1.691.959)
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	452.223	733.859
PÉRDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO):		
• PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS - BENEFICIO	1.181.885	758.009
• PÉRDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIDAS A SOCIOS EXTERNOS	(41.300)	2.159
DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO	(189.120)	(180.000)
	12.300.013	12.132.727
SOCIOS EXTERNOS (NOTA 15)	96.453	62.653
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN (NOTA 7)	1.693.340	1.693.340
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
SUBVENCIONES EN CAPITAL (NOTA 16)	156.484	139.005
OTROS INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	36.041	48.055
	192.525	187.060
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	17.361	15.175
ACREEDORES A LARGO PLAZO: (NOTA 17)		
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	663.674	910.645
OTROS ACREEDORES	149.557	215.527
	813.231	1.126.172
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (NOTA 17)	858.807	1.292.087
ACREEDORES COMERCIALES	1.753.604	1.604.183
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (NOTA 17)	749.541	617.206
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	62.994	48.231
	3.424.946	3.561.707
TOTAL PASIVO	18.537.869	18.778.834

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

CEMENTOS LEMONA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS

Miles de pesetas

GASTOS	1998	1997
REDUCCIÓN DE EXISTENCIAS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y EN CURSO DE FABRICACIÓN	86.355	64.296
CONSUMOS Y OTROS GASTOS EXTERNOS	1.496.324	1.778.214
GASTOS DE PERSONAL	1.502.380	1.505.464
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	1.266.766	1.285.382
VARIACIÓN DE PROVISIONES DE TRÁFICO	14.564	89.894
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	2.000.105	1.804.011
	6.366.494	6.527.261
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.028.839	1.010.239
GASTOS FINANCIEROS	163.965	201.423
VARIACION DE PROVISIONES DE INVERSIONES FINANCIERAS	154.240	6.673
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	2.894	291
	321.099	208.387
PARTICIPACIÓN EN PÉRDIDAS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA (NOTA 8)	-	16.900
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (NOTA 6)	44.224	44.246
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	935.046	853.727
PÉRDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO	36.533	123.913
PÉRDIDAS POR OPERACIONES CON ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	-	-
GASTOS Y PÉRDIDAS EXTRAORDINARIAS	10.008	22.741
	46.541	146.654
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	93.583	57.891
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.028.629	911.618
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (NOTA 18)	(153.256)	153.609
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.181.885	758.009
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS - BENEFICIO (PÉRDIDA) (NOTA 15)	41.300	(2.159)
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.140.585	760.168

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

SOCIEDADES FILIALES.

TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

Miles de pesetas

INGRESOS	1998	1997
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (NOTA 20)	7.014.241	7.176.839
TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA EL INMOVILIZADO	70.833	28.075
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	310.259	332.586
	7.395.333	7.537.500
INGRESOS POR PARTICIPACIONES EN CAPITAL	88	4.593
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	5.184	31.349
BENEFICIOS DE INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	4.065	6.632
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	1.426	5.605
	10.763	48.179
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	310.336	160.208
PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA (NOTA 8)	260.767	-
REVERSION DE DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN DE CONSOLIDACIÓN (NOTA 7)	-	64.842
BENEFICIOS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO	28.814	19.475
BENEFICIOS POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	-	2.997
SUBVENCIONES EN CAPITAL TRANSFERIDAS AL RESULTADO DEL EJERCICIO (NOTA 16)	36.144	33.344
INGRESOS O BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	75.166	148.729
	140.124	204.545

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

1 CONSTITUCIÓN 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 SOCIEDADES DEPENDIENTES

2.1. Las sociedades donde la participación de Cementos Lemona, S.A., directa o indirectamente, es superior al 50% o siendo igual al 50% tiene una contribución decisiva en su gestión han sido consolidadas siguiendo el método de integración global. Estas sociedades son las siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	Titular	Porcentaje		millones pesetas	
				1998	1997	1998	1997
Lemona Industrial, S.A.	Bilbao	Fabricación de cemento	Cementos Lemona, S.A.	100%	100%	5.338	5.338
Norcemar, S.A.	Bilbao	Sociedad de cartera	Cementos Lemona, S.A.	100%	100%	683	695
Telsa, S.A.	Bilbao	Compra-venta de maquinaria para industr. de cemento	Cementos Lemona, S.A.	100%	100%	43	213
Transportes Lemona, S.A.	Lemoa	Transporte de cemento	Cementos Lemona, S.A.	100%	100%	80	80
Cisternas Lemona, S.A.	Bilbao	Sin actividad	Transportes Lemona, S.A.	100%	100%	4	4
Técnica de Canteras y Minas, S.A.	Bilbao	Explotación de canteras	Cementos Lemona, S.A.	100%	99%	162	172
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	Carranza	Explotación de canteras	Cementos Lemona, S.A.	51%	51%	50	10
Cantera Galdames II, S.A.	Bilbao	Explotación de canteras	Cementos Lemona, S.A.	100%	100%	267	290
Alquileres y Transportes, S.A.	Bilbao	Transporte de hormigón y mortero	Cementos Lemona, S.A.	100%	100%	40	40
Hormigones y Morteros de Vizcaya, S.A.	Bilbao	Producción de mortero	Cementos Lemona, S.A.	100%	100%	12	47
Hormigones Galdames, S.A.	Bilbao	Producción de hormigón	Cementos Lemona, S.A.	100%	100%	58	167
Hormigones Lemona, S.A.	Bilbao	Producción de hormigón	Cementos Lemona, S.A.	100%	100%	70	70
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	Laredo	Producción hormigón	Cementos Lemona, S.A.	51%	51%	50	62
Industrias del Cemento Viguetas Castilla, S.A.	Sestao	Secado de escoria	Cementos Lemona, S.A.	50%	50%	84	58
Prefabricados del Cemento Viguetas Castilla, S.A.	Sestao	Prefabricados de cemento	Industrias del Cemento Viguetas Castilla, S.A.	-	50%	-	-
Recisuelos, S.A.	Bilbao	Recuperación de residuos sólidos	Cementos Lemona, S.A.	100%	100%	(3)	(5)
Bilbao Barcelona, S.A.	Bilbao	Sin actividad	Telsa, S.A.	100%	-	47	-

3 SOCIEDADES ASOCIADAS

3.1. Excepto por lo previsto en el artículo 200, segunda de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades asociadas que se incluyen en el perímetro de la consolidación son las siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	Método de consolidación
CDN-USA, Inc.	USA	Fabricación de cemento	Equivalencia
Áridos Unidos, S.A.	Bilbao	Explotación de canteras	Equivalencia
Maquinaria para Hormigones, A.I.E.	Bilbao	Alquiler de maquinaria	Equivalencia
Cementos Alfa, S.A.	Santander	Fabricación de cemento	Equivalencia
Neuciclaje, S.A.	Bilbao	Reciclaje de neumáticos	Equivalencia
Prefabricados Lemona, S.A.	Lemona	Prefabricados de cemento	Equivalencia

El importe de las participaciones poseídas por las sociedades del grupo en las anteriores sociedades, en miles de pesetas, es el siguiente:

Sociedad	Titular	1998	1997	1998	1997
CDN-USA, Inc.	Cementos Lemona, S.A. y Norcemar, S.A.	50	50	2.125	1.922
Áridos Unidos, S.A.	Cementos Lemona, S.A.	30	30	30	33
Maquinaria para Hormigones, A.I.E.	Cementos Lemona, S.A.	37,5	37,5	13	16
Cementos Alfa, S.A.	Norcemar, S.A. y Telsa S.A.	11,3	11,2	269	264
Neuciclaje, S.A.	Cementos Lemona, S.A.	30	30	2	-
Prefabricados Lemona, S.A.	Cementos Lemona, S.A.	40	-	-	-

3.2. Se ha utilizado el método de puesta en equivalencia en la consolidación de sociedades con una participación del 50% sobre las que no existe una relación de dominio, participando de forma minoritaria en su gestión.

3.3. Para la consolidación de las sociedades asociadas se han utilizado las cuentas anuales de 12 meses cerradas el 31 de diciembre de 1998 y 1997.

4 BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

4.1. Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables individuales de Cementos Lemona, S.A. y de cada una de las sociedades que forman el perímetro de la consolidación, y se presentan, en términos generales, según el Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas.

4.2. **Cambio de perímetro.**- Los cambios más importantes en el perímetro de consolidación registrados en los ejercicios 1998 y 1997 han sido los siguientes:

- En 1998 se ha vendido la participación que se poseía de Prefabricados de Cemento Viguetas de Castilla, S.A. que no se incluye en el perímetro de la consolidación de este año. Las cifras de inmovilizado, ingresos y resultados (pérdidas) integrados globalmente en las cuentas anuales consolidadas de 1997 ascendieron a 81.506 miles de pesetas, 140.572 miles de pesetas y 25.420 miles de pesetas, respectivamente.
- En 1997 se incorporó al perímetro de consolidación Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A. Las

cifras de inmovilizado, ingresos y resultados (beneficios) integrados globalmente en las cuentas anuales consolidadas de 1997 ascendieron a 11.735 miles de pesetas, 331.489 miles de pesetas y 42.602 miles de pesetas, respectivamente.

5 NORMAS DE VALORACIÓN

5.1. Fondo de comercio de consolidación.- Se registra por el importe de la diferencia positiva existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la sociedad dominante en el capital de la sociedad dependiente, multigrupo o asociada y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de esta sociedad atribuible a aquella participación en la fecha de primera consolidación y cuando se produzcan inversiones adicionales que supongan un aumento de la participación. La diferencia positiva se minorará en el importe de las revalorizaciones de activos o de las reducciones de valor de pasivos de la filial, con el límite del valor de mercado, en la proporción que a dicho importe le corresponda la participación en el capital de dicha filial.

El fondo de comercio se amortiza de modo sistemático en 10 años que es el periodo en que dicho fondo se espera que contribuya a la obtención de ingresos.

5.2. Diferencia negativa de consolidación.- Se registra por el importe de la diferencia negativa existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la sociedad dominante en el capital de la sociedad dependiente multigrupo o asociada y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de esta sociedad atribuible a aquella participación en la fecha de primera consolidación y cuando se produzcan inversiones adicionales que supongan un aumento de la participación.

Se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias en la medida en que se realice la previsión de pérdidas de la sociedad dependiente multigrupo o asociada en la que se basa la diferencia negativa de consolidación.

5.3. Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.- Los dividendos registrados como ingresos del ejercicio de una sociedad del grupo que son distribuidos por otra sociedad perteneciente al mismo se eliminan, considerándolos reservas de la sociedad receptora. Cuando se trata de dividendos a cuenta se eliminan con la cuenta deudora de la sociedad que los distribuye.

Los créditos y débitos entre empresas del grupo se eliminan en el proceso de consolidación.

5.4. Homogeneización de partidas de las cuentas individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación.- Las cuentas de las sociedades del grupo y asociadas a consolidar se refieren a la misma fecha de cierre y periodo que las cuentas anuales consolidadas.

5.5. Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de la consolidación.- El capital social y los resultados acumulados de las sociedades asociadas extranjeras se convierten a pesetas utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre a que se refieren las cuentas de dichas sociedades. Los resultados del ejercicio se convierten utilizando el tipo de cambio medio ponderado del periodo. La diferencia entre el importe de los fondos propios calculado según lo comentado y el importe de los fondos propios convertidos al tipo de cambio histórico se inscribe en los fondos propios del balance consolidado en la partida "diferencias de conversión".

5.6. Socios externos.- Recoge la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados netos de las sociedades consolidadas por integración global.

5.7. Gastos de establecimiento.- Los gastos de constitución, ampliación de capital, de primer establecimiento y de fusión y escisión se valoran por el precio de adquisición o coste de producción. Se amortizan sistemáticamente en un plazo de 5 años.

5.8. Inmovilizado Inmaterial.-

Aplicaciones informáticas.- Se registran por el importe satisfecho por la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos o por su coste de producción. Se amortizan sistemáticamente entre 3 y 5 años.

Concesiones administrativas.- Se valoran por el importe de los gastos incurridos para su obtención, amortizándose sistemáticamente en un plazo igual al periodo concesional.

Arrendamiento financiero.- Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero, cuando no existen dudas razonables de que se va a ejercitar la opción de compra, se contabilizan como activos inmateriales por el valor de contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados de acuerdo con un criterio financiero. Los derechos así registrados se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Cuando se ejercita la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se traspasan al inmovilizado material, pasando a formar parte del bien adquirido.

5.9. Inmovilizado material.- Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al coste de producción, más el importe de las actualizaciones de valor practicadas en 1975, 1979, 1980 y 1983 al amparo de la ley de Regulación de balances y las Leyes de Presupuestos, la actualización realizada en el proceso de escisión de la actividad de producción de cemento, que se realizó en 1989, la actualización practicada por algunas sociedades en 1991 de acuerdo con la Norma Foral 11/90 y en 1996 de acuerdo con la Norma Foral 6/96 y el Decreto Ley 7/1996.

Los costes de renovación, ampliación o mejora se incorporan como mayor valor del bien, de acuerdo con su precio de adquisición o coste de producción, en la medida que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil.

El valor del inmovilizado material se corrige por las amortizaciones practicadas, que se establecen sistemáticamente en función de la vida útil de los bienes. Los coeficientes de amortización utilizados por grupos de elementos son los siguientes:

	Coeficiente %
Edificios y viviendas	2-3
Edificios industriales	4-7
Instalaciones productivas	10-11
Elementos de transporte	10-20
Mobiliario	10-20
Maquinaria de oficina	14-33

5.10. Valores mobiliarios.- Los valores negociables, tanto de carácter permanente como temporal, se valoran por el precio de adquisición, que incluye los gastos inherentes a la operación.

Cuando el precio de mercado es inferior al de coste, o medien circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que determinen un valor inferior al precio de mercado, se dotan las provisiones necesarias para que prevalezca el menor de dichos valores. (Para los valores admitidos a cotización se considera como precio de mercado el inferior entre el de cotización media del último trimestre del ejercicio y el de cotización del día de cierre o en su defecto del inmediato anterior). Para las participaciones en el capital de empresas no admitidas a cotización se considera como precio de mercado el valor teórico contable que les corresponda, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la actualidad.

5.11. Créditos no comerciales.- Los créditos no comerciales, tanto a largo como a corto plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal se computa como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devenguen, siguiendo un criterio financiero.

Se dotan las correspondientes provisiones en función del riesgo que presenten las posibles insolvencias con respecto al cobro de los activos.

5.12. Existencias.- Las materias primas se valoran al precio de adquisición, que incluyen todos los gastos que se produzcan hasta que los bienes se hallen en almacen, según el método del precio medio. Los productos en curso y terminados se valoran al coste de producción, que incluye el precio de adquisición de las materias incorporadas y los costes directamente imputables al producto.

Cuando el valor de mercado de un bien es inferior a su precio de adquisición o producción se dota la provisión pertinente.

5.13. Clientes, proveedores, deudores y acreedores de tráfico.- Figuran en el balance por su valor nominal.

Se dotan las correspondientes provisiones en función del riesgo que presenten las posibles insolvencias con respecto al cobro de los activos.

5.14. Acciones de la sociedad dominante.- Las acciones de la sociedad dominante se valoran al precio de adquisición. Independientemente del propósito con el que se hayan adquirido, cuando el precio de adquisición es superior al menor importe resultante de entre la cotización del último día, la cotización media del último trimestre y el valor teórico de las acciones, por la diferencia se dota una provisión.

5.15 Subvenciones.- Las subvenciones de capital, cuando tienen el carácter de no reintegrable, se valoran por el importe concedido, imputándose al resultado del ejercicio en proporción a la depreciación contable experimentada durante el período por los activos financiados.

(Las subvenciones de explotación, cuando se reciben para fomentar la realización de determinadas actividades, se registran por el importe concedido como ingreso de explotación).

5.16 Otras provisiones para riesgos y gastos.- Se registran, de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías, las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza, originadas por reclamaciones, litigios en curso, garantías, indemnizaciones, reparaciones extraordinarias y contingencias probables.

5.17 Deudas no comerciales.- Las deudas no comerciales, tanto a largo como a corto plazo, figuran en el balance por el valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida figura separadamente en el activo del balance, imputándose a resultados de acuerdo a un criterio financiero.

Las cuentas de crédito y préstamos figuran en el balance por el importe dispuesto.

5.18 Impuesto sobre beneficios.- El gasto fiscal por el Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado económico, modificado, en su caso, por las diferencias entre la base imponible y el resultado económico que no revierten en períodos subsiguientes. Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto se consideran como una minoración del impuesto devengado por el importe efectivo de las mismas que sea aplicable en el régimen de declaración consolidada.

Los créditos correspondientes a bases imponibles negativas no aplicadas ni compensadas por las sociedades del grupo fiscal y los impuestos anticipados se contabilizan en la medida que tengan un interés cierto con respecto a la carga fiscal futura (cuya realización futura esté razonablemente asegurado). Por ello, si existen dudas acerca de su recuperación futura, por aplicación del principio de prudencia, no se registran como tales.

5.19 Transacciones en moneda extranjera.- Para convertir a moneda nacional las transacciones realizadas en moneda extranjera se siguen las siguientes normas:

Valores de renta variable. Se aplica al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha en que los valores se incorporan al patrimonio, dotándose una provisión cuando dicho valor excede del que resulta de aplicar el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre al valor de mercado de los valores en esa fecha.

Tesorería. Se aplica el tipo de cambio vigente en la fecha de incorporación al patrimonio. Al cierre del ejercicio figuran en el balance de situación al tipo de cambio vigente en ese momento, imputándose al resultado del ejercicio las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que resulten.

Valores de renta fija, créditos y débitos. Se aplica el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento. Para cada grupo y como norma general, las diferencias positivas no realizadas no se integran en los resultados y se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". Por el contrario, las diferencias negativas se imputan a resultados.

5.20. Ingresos y gastos.- Los gastos por compras y servicios y los ingresos por ventas y por prestación de servicios se registran con exclusión del IVA soportado deducible y de los impuestos que gravan las operaciones de ingresos, respectivamente, y deduciendo los descuentos que no obedezcan a pronto pago y los que se basan en haber alcanzado un determinado volumen de pedidos o se originen por defectos de calidad, incumplimiento de los plazos de entrega y similares.

Los Transportes de compras se registran como mayor valor de las mismas y los transportes de ventas se registran como otros gastos de explotación.

Los descuentos por pronto pago de compras y ventas se registran como ingresos y gastos financieros, respectivamente.

6 FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

6.1. El análisis del movimiento de los epígrafes del balance consolidado incluidos en esta agrupación, en miles de pesetas, es el siguiente:

Concepto	global	equivalencia
Saldo al 1-1-97	101.392	175.814
Adiciones	212.662	-
Reducciones	(19.451)	-
Amortización	(24.903)	(19.343)
Saldo al 31-12-97	269.700	156.471
Reducciones	(6.294)	-
Amortización	(24.586)	(19.635)
Saldo al 31-12-98	238.820	136.836

6.2. Las adiciones de 1997 correspondientes a sociedades integradas globalmente se originaron como consecuencia de la adquisición del 51% del capital social de Construcciones y Canteras de Vizcaya, S.A.

6.3. El desglose del saldo final en función de las participaciones que han generado el fondo de comercio de consolidación, en miles de pesetas, es el siguiente:

Sociedad	1998	1997
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	65.877	74.661
Hormigones Lemona, S.A.	9.503	13.725
Cementos Alfa, S.A.	103.042	115.922
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	163.443	181.314
Otros	33.791	40.549
Total	375.656	426.171

7 DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

El análisis del movimiento de esta agrupación, en miles de pesetas es el siguiente:

Concepto	CDN USA, Inc.
Saldo al 1-1-97	1.758.182
Imputación a resultados	(64.842)
Saldo al 31-12-97 y al 31-12-98	1.693.340

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo de esta cuenta permanece invariable, habida cuenta la generación de resultados positivos de CDN USA INC. en el presente ejercicio. Al 31 de diciembre de 1997 se registró una imputación a resultados por la atribución correspondiente de las pérdidas de dicha Sociedad de 64.842 miles de pesetas.

8 PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

El movimiento de la partida "Participaciones puestas en equivalencia", desglosado por sociedades, es el siguiente, en miles de pesetas:

Concepto	Inc.	Unidos, S.A.	Hormigones A.I.E.	Cementos Alfa, S.A.	Otros	Total
Saldo al 1-1-97	3.516.364	37.442	16.125	690.083	54.130	4.314.144
Entradas	297.063	-	-	12.592	750	310.405
Corrección por resultados del ejercicio	(129.684)	-	-	113.534	(750)	(16.900)
Corrección por diferencias de cambio	547.769	-	-	-	-	547.769
Salidas	-	-	-	(20.541)	-	(20.541)
Corrección por dividendos	-	-	-	(18.009)	-	(18.009)
Saldo al 31-12-97	4.231.512	37.442	16.125	777.659	54.130	5.116.868
Entradas	146.410	-	-	4.077	2.259	152.746
Corrección por resultados del ejercicio	112.974	(1.183)	(3.001)	144.461	7.516	260.767
Corrección por diferencias de cambio	(281.636)	-	-	-	-	(281.636)
Corrección por dividendos	-	-	-	(45.878)	-	(45.878)
Saldo al 31-12-98	4.209.260	36.259	13.124	880.319	63.905	5.202.867

9 INMOVILIZACIONES INMATERIALES

9.1. El movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 de cada partida del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, en miles de pesetas, es el siguiente:

Concepto	Bienes y derechos	Amortizaciones	Neto
Saldo al 1-1-97	647.233	(194.095)	453.138
Entradas o dotaciones	81.055	(49.826)	31.229
Saldo al 31-12-97	728.288	(243.921)	484.367
Entradas o dotaciones	30.588	(61.357)	(30.769)
Salidas, bajas, aplicaciones o reducciones	(2.104)	1.733	(371)
Saldo al 31-12-98	756.772	(303.545)	453.227

9.2. En "inmovilizaciones inmateriales" se incluye un valor neto de 303.129 de pesetas (327.977 miles de pesetas en 1997) que corresponde al valor atribuido a Canteras 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 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.

10 INMOVILIZADO MATERIAL

10.1. El movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 de cada partida del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, en miles de pesetas, es el siguiente:

Concepto	construcciones	y maquinaria	inmovilizado	mater. en curso	total
Coste al 1-1-97	3.613.716	10.091.025	1.396.603	8.179	15.109.523
Entradas	431.113	663.772	62.653	17.151	1.174.689
Salidas	(47.520)	(91.232)	(54.156)	-	(192.908)
Trasposos	72.689	452.246	(517.058)	(7.877)	-
Coste al 31-12-97	4.069.998	11.115.811	888.042	17.453	16.091.304
Entradas	163.133	699.579	27.720	663.215	1.553.647
Salidas	(118.219)	(420.771)	(56.028)	-	(595.018)
Trasposos	18.577	82.778	(101.355)	-	-
Coste al 31-12-98	4.133.489	11.477.397	758.379	680.668	17.049.933
Amort. acum. al 1-1-97	645.106	5.118.298	520.222	-	6.283.626
Dotación y aumentos	130.039	1.087.563	77.158	-	1.294.760
Reducción por salidas	-	(68.185)	(48.234)	-	(116.419)
Trasposos	-	(54.584)	54.584	-	-
Amort. acum. al 31-12-97	775.145	6.083.092	603.730	-	7.461.967
Dotación y aumentos	128.687	1.007.646	65.315	-	1.201.648
Reducción por salidas	(15.099)	(307.169)	(82.559)	-	(404.827)
Amort. acum. al 31-12-98	888.733	6.783.569	586.486	-	8.258.788
Saldo neto al 31-12-97	3.294.853	5.032.719	284.312	17.453	8.629.337
Saldo neto al 31-12-98	3.244.756	4.693.828	171.893	680.668	8.791.145

10.2. La inclusión en el perímetro de consolidación durante 1997 de Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A. supuso una entrada en el coste de 80.700 milés de pesetas y un aumento de la amortización acumulada de 68.965 miles de pesetas.

La salida del perímetro de consolidación en 1998 de Prefabricados de Cemento Viguetas Castilla, S.A. supone una reducción en el coste y en la amortización acumulada de 308.020 miles de pesetas y 228.514 miles de pesetas, respectivamente.

10.3. A continuación se indica el importe neto acumulado de determinadas revalorizaciones practicadas en las sociedades del conjunto consolidable y el efecto sobre las dotaciones a las amortizaciones a miles de pesetas:

Tipo	Revalorización neta acumulada		Efecto sobre la dotación a la amortización	
	1998	1997	1998	1997
Legal de 1996	1.092.365	1.386.502	266.226	294.137
De escisión de activos productivos de cemento en 1989	1.562.000	1.798.000	236.000	236.000

10.4. La revalorización neta practicada acogiéndose a la Norma Foral 11/90 ascendió a 44.216 miles de pesetas.

10.5. En 1997 se registró un ingreso extraordinario de 111.902 miles de pesetas para reflejar el importe a cobrar, según acuerdo del Jurado Territorial de Expropiación Forzosa de Vizcaya, por un terreno expropiado a la Sociedad. En 1998 se ha llegado a un acuerdo sobre el justiprecio a pagar por dicha expropiación, resultando una deuda adicional de 50.114 miles de pesetas, que se ha registrado como ingreso extraordinario en dicho ejercicio.

10.6. El inmovilizado material neto al cierre del ejercicio 1998 no afectó a la explotación asciende a 111 millones de pesetas.

10.7. El presupuesto de inversiones para 1998 es de 1.274 millones de pesetas.

11 VALORES MOBILIARIOS

11.1. El desglose de los valores mobiliarios a largo plazo, que corresponden en su totalidad a renta variable y a depósitos con deudores distintos de las sociedades puestas en equivalencia, en miles de pesetas, es el siguiente:

Concepto	1998	1997
Coste	104.485	125.223
Provisión	(41.032)	(91.522)
Total	63.453	33.701

11.2. Los valores mobiliarios a corto plazo corresponden en su totalidad al coste de inversiones en renta fija, imposiciones a plazo y depósitos con deudores distintos de las sociedades puestas en equivalencia.

11.3. El movimiento de los valores mobiliarios a largo plazo y de sus correspondientes provisiones, en miles de pesetas, es el siguiente:

Concepto	Coste	Provisión
Saldo al 1-1-97	189.646	(62.582)
Entradas o dotaciones	11.106	(41.766)
Salidas, aplicaciones o reducciones	(75.529)	12.826
Saldo al 31-12-97	125.223	(91.522)
Entradas o dotaciones	25.720	(4.019)
Salidas, aplicaciones o reducciones	(46.458)	54.509
Saldo al 31-12-98	104.485	(41.032)

11.4. El desglose de los valores mobiliarios instrumentados en moneda extranjera es el siguiente, en miles de pesetas:

Concepto	Moneda	1998	1997
Inversiones financieras temporales:			
Imposiciones a plazo	Dólares USA	611	90.350

11.5. La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija durante 1998 y 1997 ha sido la del mercado para este tipo de títulos.

12 CRÉDITOS NO COMERCIALES

12.1. El movimiento de los créditos no comerciales a largo plazo, en miles de pesetas, es el siguiente:

Concepto	Coste
Saldo al 1-1-97	68.187
Salidas por integración del deudor en el perímetro de consolidación	(68.187)
Saldo al 31-12-97	-
Adiciones	40.000
Saldo al 31-12-98	40.000

12.2. Los créditos no comerciales a largo plazo, corresponden a sociedades puestas en equivalencia, de los que al 31 de Diciembre de 1998 se han dotado 40.000 miles de pesetas.

12.3. En "Otros créditos" del activo circulante se incluyen principalmente "Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo".

13 EXISTENCIAS

El desglose de las existencias por grado de terminación, en miles de pesetas, es el siguiente:

Concepto	1998	1997
Materias primas y comerciales	516.983	518.715
Productos en curso	26.607	80.529
Productos terminados	178.730	211.163
Otros	8.104	11.238
Total	730.424	821.645

14 FONDOS PROPIOS

14.1. En 1998 se han amortizado 45.000 acciones propias que existían en autocartera (120.000 acciones en 1997) reduciéndose el "Capital Social" y las "Reservas" en 30.375 miles de pesetas y 202.542 miles de pesetas, respectivamente (81.000 miles de pesetas y 421.345 miles de pesetas, respectivamente en 1997).

Por otro lado, en 1998 se ha reducido el capital social en 221.625 miles de pesetas como consecuencia de la reducción del valor nominal de las acciones y consiguiente devolución de las aportaciones del capital acordada en la Junta General celebrada el 9 de mayo de dicho año.

El importe de "Prima de emisión" no se ha modificado en los ejercicios 1998 y 1997.

14.2. La Junta General celebrada el 9 de mayo de 1998 acordó la reducción del nominal de cada acción cuadruplicando simultáneamente el número de acciones, sin que por ello varíe el importe total de capital social. En consecuencia, el capital social de la sociedad dominante queda constituido por 11.820.000 de acciones, de 150 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por medio de anotación en cuenta (3.000.000 de acciones de 675 pesetas en 1997).

14.3. El movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 de las partidas del balance que representan los resultados acumulados y los resultados del ejercicio, en miles de pesetas, es el siguiente:

Concepto	Sociedad dominante		Sociedades consolidadas integ. global	Reservas de conversión en soc. puestas en equivalencia	Reservas de conversión en soc. puestas en equivalencia	Consolidadas	Atribuible a socios externos
	Reserva de revalorización	Otras					
Saldo al 31-12-96	5.287	7.244.436	1.857.812	(1.614.387)	186.090	630.671	10.609
Distribución resultado	-	247.810	59.803	(77.572)	-	(630.671)	(10.609)
Amortización acciones	-	(421.345)	-	-	-	-	-
Otros	-	-	(37.359)	-	-	-	-
Correcc. dif. cambio	-	-	-	-	547.769	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	758.009	2.159
Saldo al 31-12-97	5.287	7.070.901	1.880.256	(1.691.959)	733.859	758.009	2.159
Distribución resultado	-	643.321	(75.495)	(35.659)	-	(758.009)	(2.159)
Amortización de acciones	-	(202.542)	-	-	-	-	-
Correcc. dif. cambio	-	-	-	-	(281.636)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	1.181.885	(41.300)
Saldo al 31-12-98	5.287	7.511.680	1.804.761	(1.727.618)	452.223	1.181.885	(41.300)

14.4. El desglose, por sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación, de las reservas en sociedades consolidadas, en miles de pesetas, es el siguiente:

Sociedad	1998	1997
Por integración global (Total):	1.804.761	1.880.256
Lemona Industrial, S.A.	2.196.468	2.146.740
Norcemar, S.A.	43.744	157
Telsa, S.A.	(190.095)	(107.819)
Transportes Lemona, S.A.	(4.970)	(1.740)
Cisternas Lemona, S.A.	(6.519)	(6.519)
Técnica de Canteras y Minas, S.A.	43.034	31.335
Canteras Galdames II, S.A.	37.571	23.318
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	20.572	-
Hormigones y Morteros de Vizcaya, S.A.	(61.726)	(29.054)
Hormigones Galdames, S.A.	(66.927)	22.258
Hormigones Lemona, S.A.	42.034	36.794
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	11.497	7.152
Alquileres y Transportes, S.A.	9.219	7.271
Industrias del Cemento Viguetas Castilla, S.A.	(272.742)	(245.629)
Recisuelos	3.565	(4.008)
Otras	36	-
Por equivalencia (Total):	(1.727.618)	(1.691.959)
CDN USA, Inc.	(1.791.896)	(1.662.212)
Cementos Alfa, S.A.	95.525	-
Áridos Unidos, S.A.	(2.258)	(2.258)
Neuciclaje, S.A.	(1.500)	-
Otros	(27.489)	(27.489)

14.5. El saldo de la cuenta "Diferencias de conversión de sociedades puestas en equivalencia" corresponde a la participación en CDN USA, Inc.

14.6. La Junta General de Cementos Lemona, S.A. celebrada al 9 de mayo de 1998 ha facultado al Consejo de Administración para que en el plazo de cinco años pueda aumentar el capital social en una o varias veces hasta la mitad del capital actual mediante aportaciones dinerarias.

14.7. De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, un 10 por 100 de los beneficios debe destinarse a la constitución de la Reserva Legal, hasta que dicha reserva alcance el 20 por 100 del capital social. El único destino posible de la reserva legal, mientras que no supere el límite indicado, es la compensación de pérdidas o la ampliación de capital en la parte que exceda del 10 por 100 del capital ya aumentado. El importe total de las reservas legales dotadas en las sociedades del grupo al cierre de 1998, asciende a 801.441 miles de pesetas (800.540 miles de pesetas en 1997), de las cuales 464.548 miles de pesetas corresponden a la sociedad dominante (464.548 miles de pesetas en 1997).

14.8. Como consecuencia de la actualización de balances de 1996, el importe total de los saldos de las cuentas "Actualización Norma Foral 6/96, de 21 de noviembre", y "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996" en las sociedades del grupo asciende a 1.679.275 miles de pesetas y 4.785 miles de pesetas, respectivamente. El saldo de estas cuentas son indisponibles hasta que sean comprobados y aceptados por la autoridad fiscal competente o transcurra un plazo contado desde la fecha de cierre del balance actualizado de cinco años, para la actualización realizada según la norma foral, y de tres años, para la actualización realizada según el decreto. Una vez comprobado o transcurrido el plazo de comprobación, podrá aplicarse:

a) a la eliminación de resultados contables negativos

b) a la ampliación de capital social, previa eliminación de las pérdidas acumuladas

c) por el saldo pendiente de aplicación, a reservas no distribuibles, para la reserva "Actualización Norma Foral 6/96, de 21 de noviembre", y a reservas libres, a partir del 31 de diciembre del año 2006, para la reserva "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996".

14.9. La "Reserva Especial para Inversiones Productivas" corresponde al importe destinado a esta cuenta en el reparto de resultados del ejercicio 1995. El importe total del saldo de las cuentas "Reserva Especial para Inversiones Productivas" en las sociedades del grupo asciende a 373.382 miles de pesetas, de las cuales 79.000 miles de pesetas corresponden a la sociedad dominante. El saldo de esta cuenta,

transcurridos cinco ejercicios desde su materialización en activos fijos, podrá aplicarse a la eliminación de resultados negativos y a la ampliación de capital social.

14.10. Las acciones propias de la sociedad dominante en poder de sociedades del grupo, que fueron adquiridas siguiendo el acuerdo por el que la Junta General facultó al Consejo de Administración para que pudiera adquirirlas hasta un máximo del 5 por 100 del capital social, a un precio de adquisición mínimo del 100 por 100 y un máximo de 2.000 por 100 del nominal, son las siguientes:

Concepto	1998	1997
Número de acciones	117.776	32.710
Valor nominal (miles de pesetas)	17.666	22.079
Precio de adquisición (miles de pesetas)	293.503	217.989
Provisión contable (miles de pesetas)	(169.594)	(86.413)
Reserva por adquisición de acciones propias (miles de pesetas)	123.909	131.576

De acuerdo con la legislación vigente, al 31 de diciembre de 1998 las sociedades del grupo que poseen acciones de la sociedad dominante tienen constituidas en sus contabilidades sociales reservas indisponibles por importe de 123.909 miles de pesetas (131.576 miles de pesetas en 1997).

14.11. Las participaciones en el capital de las sociedades del grupo poseídas por otras empresas, directamente o por medio de sus filiales, iguales o superiores al 10 por 100 son las siguientes:

Sociedades del grupo	Titular	% de participación	
		1998	1997
Cementos Lemona, S.A.	Cementos Portland, S.A.	29,11	28,68
	Terrazul, SGPS	17,47	17,21
Industrias del Cemento Viguetas Castilla, S.A.	Financiera y Minera, S.A.	50,00	50,00
Prefabricados del Cemento Viguetas Castilla, S.A.	Financiera y Minera, S.A.	-	50,00

14.12. Las acciones de Cementos Lemona, S.A. están admitidas a cotización en las Bolsas de Bilbao y de Madrid.

15 INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El movimiento de la agrupación "Intereses de socios externos" para cada sociedad dependiente, en miles de pesetas, es el siguiente:

Concepto	Industrias del Cemento Viguetas Castilla, S.A.	Técnica de Canteras y Minas, S.A.	Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	Canteras Construcciones de Vizcaya, S.A.	Total
Saldo al 1-1-97	122.201	1.023	(1.996)	-	121.228
Resultados del ejercicio	(27.112)	184	5.318	19.451	(2.159)
Disminución por regularización y aplicaciones	(37.359)	-	394	(19.451)	(56.416)
Saldo al 31-12-97	57.730	1.207	3.716	-	62.653
Resultados del ejercicio	26.148	-	8.859	6.293	41.300
Disminución por regularización y aplicaciones	-	(1.207)	-	(6.293)	(7.500)
Saldo al 31-12-98	83.878	-	12.575	-	96.453

16 SUBVENCIONES

El movimiento durante 1998 y 1997 de las subvenciones en capital recibidas, en miles de pesetas, es el siguiente:

Concepto	Subvenciones oficiales
Saldo al 1-1-97	135.730
Concedidas en el ejercicio	36.619
Traspasadas al resultado del ejercicio	(33.344)
Saldo al 31-12-97	139.005
Concedidas en el ejercicio	57.122
Disminuciones	(3.499)
Traspasadas al resultado del ejercicio	(36.144)
Saldo al 31-12-98	156.484

17 DEUDAS NO COMERCIALES

El importe, desglosado por conceptos, de las deudas no comerciales que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre de 1998 y hasta su cancelación, en miles de pesetas, es el siguiente:

Concepto	Importe de los vencimientos por años:						Total
	1	2	3	4	5	Más de 5	
Total deudas con entidades de crédito	858.807	353.102	292.352	17.978	19	223	1.522.481
Préstamos y otras deudas	851.768	353.102	292.352	17.978	19	223	1.515.442
Acreedores por arrendamiento financiero	824	-	-	-	-	-	824
Deudas por intereses	6.215	-	-	-	-	-	6.215
Otros acreedores:	749.541	33.866	31.965	7.366	6.071	70.289	899.098
Administraciones Públicas	364.919	33.866	31.965	7.366	6.071	70.289	514.476
Otras deudas	323.549	-	-	-	-	-	323.549
Remuneraciones pendientes de pago	51.073	-	-	-	-	-	51.073
Finanzas y depósitos recibidos	10.000	-	-	-	-	-	10.000
Total	1.608.348	386.968	324.317	25.344	6.090	70.512	2.421.579

18 SITUACIÓN FISCAL

18.1. La conciliación entre el resultado contable y la base imponible, en miles de pesetas, es la siguiente:

	Resultado contable consolidado del ejercicio			Impuesto sobre Sociedades		
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total
Resultado contable consolidado del ejercicio			1.140.585			760.168
Impuesto sobre Sociedades		- (153.256)	(153.156)	153.609	-	153.609
Diferencias permanentes						
- de las sociedades individuales:	167.404	-	167.404	598	(1.786)	(1.188)
- de los ajustes por consolidación:	112.672	(302.067)	(189.395)	122.553	(113.534)	9.019
Diferencias temporales:						
- de las sociedades individuales:						
- con origen en ejercicios anteriores	63.489	-	63.489	63.489	-	63.489
Base imponible (Resultado fiscal)			1.028.827			985.097

18.2. Desde 1993, Cementos Lecona, S.A. junto con las filiales participadas en más de un 90%, excepto Telsa, S.A. que se adhiere en 1996, tributan en régimen consolidado.

18.3. El gasto por Impuesto sobre Sociedades se distribuye, en miles de pesetas, como sigue:

Concepto	1998	1997
Cuota del ejercicio	14.422	174.243
Corrección ejercicio anterior	(147.044)	-
Resultado por impuesto diferido	(20.634)	(20.634)
Total	(153.256)	153.609

18.4. Las inversiones realizadas por Lecona Industrial, S.A., en activos fijos materiales nuevos durante los años 1997 y 1998 han dado lugar a un volumen de deducciones aplicables al periodo impositivo de 1997 y 1998. La normativa, actualmente en vigor, que regula dichas deducciones se encuentra recurrida por el Estado ante el Tribunal Supremo, si bien dicho recurso fue previamente desestimado por el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco. En 1998 se ha presentado una declaración complementaria a la declaración de 1997, registrándose un ingreso de 147.044 miles de pesetas que corrige la cuota del ejercicio anterior.

18.5. El movimiento de los impuestos anticipados y diferidos, en miles de pesetas, es el siguiente:

Concepto	diferido
Saldo al 1-1-1997	99.367
Aplicados en el ejercicio	(20.634)
Saldo al 31-12-1997	78.733
Aplicados en el ejercicio	(20.634)
Saldo al 31-12-1998	58.099

18.6. Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 1998, después de considerar la previsión para el impuesto sobre sociedades, de las sociedades del grupo, en miles de pesetas, son las siguientes:

Ejercicio de origen	Ejercicio de expiración	1998
1992	2007	84.277
1993	2008	43.213
1994	2009	4.562
1996	2011	40.348
1997	2012	62.225
Total		234.625

El total de las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente han sido generados por sociedades que no tributan en régimen consolidado y, en consecuencia, únicamente pueden compensarse por las sociedades que las generaron.

No hay contabilizado crédito fiscal alguno por bases imponibles negativas pendientes de compensar.

18.7. En 1998 se han aplicado incentivos fiscales por importe de 321.976 miles de pesetas, (considerando la declaración complementaria comentada en la nota 18.4, en el ejercicio 1997 se han aplicado 304.780 miles de pesetas).

18.8. En 1996 una sociedad del grupo aplicó reducciones de la base imponible en concepto de "factor de agotamiento" por importe de 106.826 miles de pesetas. Dicho importe deberá invertirse en el plazo de 10 años en determinados gastos, trabajos e inmovilizados directamente relacionados con las actividades mineras.

La sociedad que se aplica la reducción debe incrementar las cuentas de reservas en el importe en que reduce la base imponible. Sólo puede disponer de dichas reservas en la medida en que amortice las inversiones a las que se destinan o, una vez transcurridos diez años desde que se suscriban las correspondientes acciones o participaciones financiadas con dichos fondos.

18.9. 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.

19 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad está garantizando de forma mancomunada, junto con el otro accionista de CDN-USA, Inc., préstamos por importe de 30.362 miles de dólares USA (34.421 miles de dólares USA en 1997). Esta garantía es subordinada a la real, representada por los activos de CDN-USA, Inc.

20 INGRESOS Y GASTOS

20.1. La distribución del importe neto de la cifra de negocios, correspondiente a las actividades ordinarias del grupo, por categorías de actividades, así como por mercados geográficos, es la siguiente:

Denominación de la actividad	Código CNAE	1998	1997
Fabricación y venta de cemento	2651	5.068.424	4.703.440
Otras actividades		1.945.817	2.473.399
Total		7.014.241	7.176.839

Distribución geográfica	1998	1997
Mercado nacional	6.599.849	6.591.577
Mercado exterior	414.392	585.262
Total	7.014.241	7.176.839

Las ventas al mercado exterior se han realizado en moneda extranjera.

20.2. El número medio de personas empleadas durante los ejercicios en las sociedades del grupo, distribuido por categorías, es el siguiente:

Detalle del personal	1998	1997
Directores y gerentes	10	10
Profesionales, técnicos y similares	24	29
Personal de servicios administrativos y similares	24	28
Oficiales y especialistas	179	192
Servicios generales	1	1
Resto personal asalariado	-	2
Total personal medio	238	262

20.3. La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados atribuible a la sociedad dominante, en miles de pesetas, es la siguiente:

Por integración global (Total):	925.696	777.068
Cementos Lemona, S.A.	408.924	521.255
Lemona Industrial, S.A.	675.506	384.016
Norcemar, S.A.	38.398	10.057
Telsa, S.A.	(168.007)	(83.695)
Transportes Lemona, S.A.	34.648	17.447
Técnica de Canteras y Minas, S.A.	25.758	12.493
Cantera y Construcciones de Vizcaya, S.A.	(1.525)	20.572
Cantera Galdames II, S.A.	(7.388)	24.252
Alquileres y Transportes, S.A.	1.409	1.950
Hormigones y Morteros de Vizcaya, S.A.	(35.100)	(32.671)
Hormigones Galdames, S.A.	(109.567)	(89.185)
Hormigones Lemona, S.A.	17.351	20.239
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	9.417	5.269
Industrias del Cemento Viguetas Castilla, S.A.	26.148	(27.112)
Recisuelos, S.A.	9.724	(7.819)
Por equivalencia (Total):	214.889	(16.900)
CDN USA, Inc.	112.974	(129.684)
Áridos Unidos, S.A.	(1.183)	-
Maquinaria para Hormigones A.I.E.	(3.001)	-
Cementos Alfa, S.A.	98.583	113.534
Otras	7.516	(750)
Total	1.140.585	760.168

21 OTRA INFORMACIÓN

21.1. El importe de las retribuciones devengadas en las sociedades que forman el perímetro de la consolidación durante el ejercicio 1998 por los miembros del órgano de administración de la sociedad dominante corresponden a atenciones estatutarias y asciende a 101.926 miles de pesetas (67.571 miles de pesetas en 1997).

21.2. Aspectos derivados del "efecto 2000".- La Sociedad y el conjunto de empresas de su grupo cuya gestión es realizada desde Cementos Lemona, S.A. han efectuado un inventario de todos sus sistemas e instalaciones y han identificado todos aquellos que pueden sufrir un impacto negativo del año 2000. Las principales actividades a las que puede afectar son las siguientes:

- Sistemas informáticos.
- Sistemas productivos y de control de dichas operaciones, equipos de transporte, sistemas de telecomunicaciones y automatismos.
- Otros efectos entre los que están la cobertura de seguros y las relaciones con clientes, proveedores e instituciones.

Los sistemas operativos y la totalidad de los sistemas informáticos de gestión han sido modificados y no están afectados por el efecto del año 2000 y de igual forma todos los sistemas ofimáticos.

La acomodación y subsanación de los sistemas que pueden verse afectados dependen del resultado final del plan previsto. Se ha establecido una metodología de revisión de los sistemas que se complementa con la realización de auditorías de sistemas informáticos, de procesos de fabricación y de automatismos, y legal.

Asimismo se ha solicitado a los diferentes suministradores de equipos informáticos, de procesos de producción, etc. sus certificados de conformidad en relación con la adaptación al efecto del año 2000. En todas las nuevas adquisiciones se están controlando las certificaciones correspondientes.

El plan incluye el control de los proveedores de servicios informáticos para la comprobación de su compatibilidad y el control del riesgo de los diferentes clientes respecto a su adaptación.

El plan tiene como principales hitos los siguientes:

- Finalización de la revisión de sistemas el 26 de febrero de 1999
- Definición de las soluciones el 15 de abril de 1999
- Implantación de soluciones definitivas el 30 de junio de 1999
- Comprobación del final el 15 de diciembre de 1999

El presupuesto global del plan de adaptación es de 12 millones de pesetas aproximadamente.

La sociedad ha comunicado a los organismos del mercado de valores (CNMV y sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores) el plan aprobado por el Consejo de Administración.

21.3. Cementos Lemona, S.A. ha asumido las recomendaciones del Código de Buen Gobierno, aprobando por unanimidad por todos los Consejeros en la reunión del Consejo de Administración ajustado al Código del Buen Gobierno". Dicho reglamento asume que el Presidente no es el primer ejecutivo, estableciendo para el futuro que para ser nombrado Consejero será preciso aprobar y obligarse a cumplir el texto de dicho Reglamento.

El Consejo de Administración de Cementos Lemona, S.A. en la citada reunión celebrada el 15 de Marzo de 1999 nombró por unanimidad las personas que integrarán las distintas Comisiones Delegadas, siendo las siguientes:

Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

- Presidente: D. Rafael de Zavala Astigarraga
Vocales: D. Jesús Elguézabal Etxegaray
D. Juan Güell de Sentmenat
D. Rafael Martínez-Ynzenga y Cánovas del Castillo
D. Ângelo Rocha Soares Gomes
Secretario: D. Juan Güell de Sentmenat

Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

- Presidente: D. José Domingo de Ampuero y Osma
Vocales: D. B. Julián Anía Zubizarreta
D. Ignacio Real de Asúa Arteché
D. José Enrique Varela de Ampuero
Secretario: D. Ignacio Real de Asúa Arteché.

Se hace constar que la composición actual del Consejo de Administración de Cementos Lemona, S.A., atendiendo a las distintas categorías, es la siguiente:

Consejeros Externos:

Dominicales:

- D. Jesús Elguézabal Etxegaray
D. Rafael Martínez-Ynzenga y Cánovas del Castillo
D. Ignacio Real de Asúa Arteché
D. Ângelo Rocha Soares Gomes

Independientes:

- D. José Domingo de Ampuero y Osma
D. B. Julián Anía Zubizarreta
D. Juan Güell de Sentmenat
D. José Enrique Varela de Ampuero
D. Rafael de Zavala Astigarraga

Consejeros Ejecutivos:

Ninguno.

22 CUADRO DE FINANCIACIÓN

Los recursos financieros obtenidos, así como su aplicación, y el efecto que tales operaciones han tenido sobre el capital circulante, en miles de pesetas, son los siguientes:

Aplicaciones	1998	1997
1. Recursos aplicados en las operaciones:		
a) Atribuidos a socios externos	—	2.159
2. Gastos de establecimiento y formalización de deudas	9.011	3.550
3. Adquisición de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones inmateriales	30.588	80.219
b) Inmovilizaciones materiales	1.553.647	1.163.233
c) Inmovilizaciones financieras	218.466	320.761
4. Adquisición de acciones de la sociedad dominante	293.503	217.989
5. Reducción y devolución de capital de la sociedad dominante	322.966	322.670
6. Dividendos:		
a) De la sociedad dominante	237.120	422.759
7. Recursos aplicados por adquisición de sociedades consolidadas	—	171.219
8. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo:	312.941	—
Total aplicaciones	2.978.242	2.704.559
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento de capital circulante)		170.788

Orígenes	1998	1997
1. Recursos procedentes de las operaciones:		
a) Atribuidos a la sociedad dominante	2.354.050	2.210.693
b) Atribuidos a socios externos	41.300	—
2. Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	—57.122	36.619
3. Deudas a largo plazo	—	463.151
4. Enajenación de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones materiales	108.685	1.377
b) Inmovilizaciones financieras	46.458	80.500
5. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inm. financieras	—	83.007
6. Origen por cambios en el perímetro de consolidación	88.927	—
Total orígenes	2.696.542	2.875.347
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución de capital circulante)	281.700	

El detalle de la variación del capital circulante por epígrafes del balance es el siguiente:

Concepto	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias	—	91.221	—	99.491
2. Deudores	—	82.751	347.195	—
3. Acreedores	136.761	—	—	495.758
4. Inversiones financieras temporales	—	183.237	258.832	—
5. Tesorería	11.622	—	64.985	—
6. Ajustes por periodificación	—	72.874	95.015	—
Total	148.383	430.083	766.027	595.239
Variación del capital circulante		281.700	170.788	

Evolución de los negocios

La cifra de negocio del grupo consolidado, de 7.014 millones de pesetas para el conjunto de las actividades de cemento, clinker, áridos, hormigón preparado y morteros, y actividades medioambientales, fue un 2,3% menor que la de 1997. A pesar de ese descenso, debido principalmente al menor volumen de las actividades de áridos y hormigones, el beneficio de explotación, de 1.029 millones, fue un 1,9% superior al del año anterior. El beneficio antes de impuestos, de 1.029 millones de pesetas, fue el mayor en la historia de la empresa, superando en un 12,8% al de 1997. Así mismo el beneficio después de impuestos, de 1.182 millones y el atribuido a la sociedad dominante, de 1.141 millones de pesetas aumentaron un 55,9% y un 50,1% respectivamente. En ambos casos han sido los mayores en la historia de Cementos Lemona. El cash flow del periodo, de 2.354 millones de pesetas, supone un 6,5% de aumento sobre el del ejercicio anterior y representa un 33,6% sobre la cifra de negocio consolidada.

El beneficio por cada acción de 150 pesetas fue de 97 pesetas, y el cash flow por acción de 199 pesetas, pudiendo considerarse este conjunto de resultados muy satisfactorio.

La evolución de las ventas en las diferentes empresas del grupo durante el ejercicio 1998 fue la siguiente:

- En la actividad de cemento: Cementos Lemona tuvo unas ventas de 614.349 toneladas de cemento y clinker, de ellas 554.896 toneladas de cemento (524.102 en el mercado nacional y 30.793 de exportación), y 59.453 toneladas de clinker. Cementos Alfa tuvo unas ventas de cemento de 717.234 toneladas, y CDN-USA Inc vendió 566.252 toneladas cortas con un aumento del 19,7% sobre el año anterior.

- En la actividad de áridos: Tecami, Cantera Galdames II y Canteras y Construcciones de Vizcaya vendieron 1.047.544 toneladas de las que 585.877 se vendieron a terceros y el resto dentro del grupo. El conjunto de las toneladas vendidas supuso una disminución del 23% respecto al año anterior y un 4,4% menor en las ventas a terceros.

En la actividad de Hormigón y mortero: Hormigones Lemona, Hormigones Galdames, Hormigones y Morteros de Vizcaya y Hormigones Premezclados del Norte vendieron un total de 185.780 m³ que suponen una disminución del 23,7% respecto a 1997, como consecuencia del notable empeoramiento de este mercado durante el ejercicio 1998. CDN-USA vendió 244.745 yardas cúbicas de hormigón que suponen el 29% más que en 1997.

Sociedades del grupo

Durante el ejercicio de 1998 se han llevado a cabo inversiones en sociedades participadas entre las que se encuentran la compra en Abril del 40% de Prefabricados Lemona S.A., el 11,8% en Junio y Septiembre de Expocemsa y en el mes de Diciembre el 50% de Inversora Luchana S.A.. A través de Telsa S.A. se adquirió la sociedad Bilbao Barcelona S.A. por importe de 47 millones de pesetas.

Entre las ampliaciones de capital en empresas del grupo destaca la de CDN - USA por importe de 146 millones de pesetas realizada por Cementos Lemona y Norcemar. Así mismo se participó en la constitución de la Fundación Labein.

Han continuado las liquidaciones de los fondos de capital riesgo, Hambro International Ventare Fund II y Baring Private Equity Partners España, por un importe global de 35 millones de pesetas. El primero se espera que esté definitivamente liquidado en 1999.

Inversiones

El conjunto de inversiones y fondos anticipados para la inversión en instalaciones industriales durante el año 1998 fue de 1.553 millones de pesetas.

Las más significativas son las llevadas a cabo por Lemona Industrial en su fabrica de Lemoa, entre las que se encuentran un nuevo silo de cemento, la finalización de las instalaciones en la Cantera de Aparo y nuevos filtros en la línea del Horno II.

investigación y Desarrollo

Se iniciaron dos estudios, el primero para el tratamiento de plásticos del sector eléctricoelectrónico via reciclado mecánico y valorización energética en horno de cemento, y el segundo para la reftilización y reciclado de arenas de fundición. Ambos proyectos tienen pendiente el desarrollo de la fase de producción industrial en Lemona Industrial y finalizarán en el año 1999.

Se inició, conjuntamente con la UPV, un proyecto para desarrollar un estudio de microscopia de clínker y cemento, producidos con materias primas alternativas y combustibles residuales, talos como neumáticos fuera de uso, y residuos de demolición, que se completará en 1999.

En la actividad de medioambiente se participó en el año 1998 en dos proyectos. El primero para el desarrollo de sistemas de contención y aislamiento de suelos contaminados (CONTISOIL) que se inició en 1997 dentro del programa INTEK y ha completado las dos primeras fases, estando pendiente el inicio a escala piloto en campo. En el segundo, dedicado a la electroseparación en medio básico de suelos contaminados, también iniciado el año anterior, finalizó la fase de aplicabilidad del proceso.

Perspectivas de futuro

Las expectativas del sector de la construcción para 1999 son de crecimiento moderado. En la actividad de cemento, si bien se estima un crecimiento de aproximadamente un 4% en el consumo nacional, hay que tener en cuenta la finalización de la obra de Ampliación del Puerto Exterior de Bilbao. Se estima un aumento del 2% en precios y un volumen de exportación similar al de 1998.

En las actividades de áridos y hormigón se espera aumentar las ventas del ejercicio anterior gracias a las perspectivas de mercado con diferentes obras de infraestructura, como son la línea 2 del Metro, la mejora de carreteras en Bizkaia y los accesos a Bilbao.

Adquisición de acciones propias.

Dentro de los límites autorizados por el acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de mayo de 1998, las operaciones con acciones propias se han llevado a cabo a través de las sociedades participadas Telsa S.A. y Transportes Lemona S.A.. Al cierre del ejercicio el número de acciones en la autocartera de la sociedad, en sociedades dominadas, era de 117.776, lo que supone un 0,99% del capital social.

Efecto 2000

A lo largo del año 1998 se ha continuado, como parte del plan general de inversiones aprobado, la modificación de los sistemas informáticos de gestión que se viene desarrollando desde 1995 al objeto de adaptarlos a las nuevas necesidades y al efecto del año 2000. Estos cambios han afectado a los sistemas financiero, comercial, mantenimiento, contabilidad, etc.

Se ha aprobado un plan específico para la revisión y sustitución de los sistemas que pudieran verse afectados por el efecto 2000. Este plan se llevará a cabo a lo largo del ejercicio 1999 y abarca las áreas de sistemas informáticos, relaciones con clientes, proveedores e instituciones y aspectos legales.

Hechos posteriores al cierre del ejercicio.

No se han producido hechos significativos entre el cierre del ejercicio y la formulación de las cuentas anuales.

Bilbao, a 15 de Marzo de 1999