

Deloitte & Touche



Rodríguez Arias, 23
48011 Bilbao
España

Teléfono: +(34) 944 10 09 48
Fax: +(34) 944 21 62 23
www.deloitte.com

6422

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

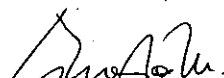
Hemos auditado las cuentas anuales de Cementos Lemona, S.A. que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores 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 1999 y 1998 de CDN-USA, Inc. y Cementos Alfa, S.A., sociedades participadas directa e indirectamente en un 50% y 11,43%, respectivamente, al 31 de diciembre de 1999 (50% y 11,43% en 1998, respectivamente) y cuyos activos representan un 22,1% de los activos totales (23,2% en 1998). Asimismo, en 1999 se ha registrado un beneficio de 110,0 millones de pesetas por la participación en CDN-USA (56,4 millones de pesetas de beneficio en 1998). 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 1999 y 1998 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 1999 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 1999. 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.

C. N. M. V.

DELOITTE & TOUCHE


Gerardo Cuesta Marcos
Socio

14 de marzo de 2000

**Deloitte Touche
Tohmatsu**

ANOTACIONES REGISTRO EMISORES

Deloitte & Touche, S.A. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 4619, folio 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

Fotografía Home Award

**CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 1999,
CON EL INFORME
DE AUDITORÍA**

Miles de pesetas

ACTIVO	1999	1998
INMOVILIZADO		
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	455	1.073
INMOVILIZACIONES INMATERIALES, NETO (NOTA 5)	92.081	127.580
INMOVILIZACIONES MATERIALES, NETO (NOTA 6)	142.058	129.919
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS, NETO (NOTA 7)	9.968.595	9.407.093
	10.203.189	9.665.665
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:	6.826	5.806
ACTIVO CIRCULANTE:		
DEUDORES:		
CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS	1.161.615	924.996
EMPRESAS DEL GRUPO DEUDORES	332.198	128.426
DEUDORES VARIOS	17.779	56.612
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	233.657	223.227
PROVISIONES	(158.758)	(156.616)
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (NOTA 7)	200.984	125.984
TESORERÍA	99.365	125.642
	1.886.840	1.428.271
	2.096.855	11.099.742

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

Miles de pesetas

PASIVO	1999	1998
FONDOS PROPIOS (NOTA 8)		
CAPITAL SUSCRITO	1.462.725	1.773.000
PRIMA DE EMISIÓN	1.529.215	1.529.215
RESERVA DE REVALORIZACIÓN	5.287	5.287
RESERVAS	5.577.412	5.321.823
PÉRDIDAS Y GANANCIAS - BENEFICIOS	959.906	668.454
DIVIDENDO A CUENTA (NOTA 3)	(210.632)	(189.120)
	9.323.913	9.108.659
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
SUBVENCIONES EN CAPITAL	1.800	2.400
ACREEDORES A LARGO PLAZO: (NOTA 9)		
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	286.875	385.000
DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES EMPRESAS DEL GRUPO	335.485	-
	622.360	385.000
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (NOTA 9)	309.908	310.658
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS (NOTA 9)	1.371.082	922.974
ACREEDORES COMERCIALES - DEUDAS POR COMPRAS O PRESTACIONES DE SERVICIOS	63.430	47.848
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (NOTA 9)	397.980	312.468
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	6.382	9.735
	2.148.782	1.603.683
	2.096.855	11.099.742

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

Miles de pesetas

GASTOS	1999	1998
APROVISIONAMIENTOS (NOTA 12.1)	4.926.246	4.272.165
GASTOS DE PERSONAL (NOTA 12.1)	155.701	134.127
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	67.593	54.761
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE TRÁFICO (NOTA 12.1)	2.142	1.294
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN (NOTA 12.1)	691.564	639.709
	5.843.246	5.102.056
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	775.929	792.197
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	58.273	72.867
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	1.099	2.851
	59.372	75.718
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	603.745	383.768
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.379.674	1.175.965
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DEL INMOVILIZADO IN MATERIAL	177.644	268.566
MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	2.178	901
GASTOS EXTRAORDINARIOS	179.822	269.467
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.202.844	907.490
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	242.938	239.036
	959.906	668.454

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

RENTAS Y RESULTADOS EN EL EJERCICIO DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

INGRESOS	Miles de pesetas	
	1999	1998
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (NOTA 12B)	6.593.227	5.748.356
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	25.948	145.897
	6.619.175	5.894.253
INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL (NOTA 7B)	650.615	438.995
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	11.936	19.065
DIFFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	566	1.426
	663.117	459.486
BENEFICIO EN LA ENAJENACION DE INMOVILIZADO INMATERIAL MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	216	-
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS AL RESULTADO	600	139
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	2.176	853
	2.992	992
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	176.830	268.475

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 y muestran los fondos propios al cierre de 1999 y los resultados del ejercicio 1999 incrementados en 4.753.674 miles de pesetas y en 842.554 miles de pesetas, respectivamente (3.191.354 y 472.131 miles de pesetas, respectivamente, en 1998).

3 DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

3.1. La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1999 y la distribución de beneficios del ejercicio 1998 aprobada el año anterior, en miles de pesetas, son las siguientes:

Pérdidas y ganancias	959.906	668.454
Total	959.906	668.454
A reservas voluntarias	690.765	420.234
A dividendos	269.141	248.220
Total	959.906	668.454

3.2. El 20 de diciembre de 1999 el Consejo de Administración acordó una distribución de 210.632 miles de pesetas en concepto de dividendos a cuenta del ejercicio 1999 (189.120 miles de pesetas en 1998, acordado el 21 de diciembre de 1998). El estado previsional formulado preceptivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente durante el período de un año desde la fecha del acuerdo de distribución, en millones de pesetas, es el siguiente:

Tesorería a la fecha del acuerdo de distribución	381
Importe bruto del dividendo a cuenta	211
Cobros previstos en el plazo de un año	7.500
Pagos previstos en el plazo de un año	7.158
Tesorería prevista un año después del acuerdo de distribución	606

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:

Beneficio entre el inicio del ejercicio y la fecha del acuerdo de distribución	955
Estimación a pagar por el impuesto sobre sociedades	236
Cantidad máxima de posible distribución como dividendos a cuenta	719

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 calculan sistemáticamente en función de la vida útil de los bienes. Los coeficientes de amortización utilizados por grupos de elementos son los siguientes:

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 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 en el ejercicio 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 tratan 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 imposables 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 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.

5 INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 de cada partida del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, en miles de pesetas, es el siguiente:

Coste al 1-1-98	184.296	1.901	186.197
Entradas	30.588	-	30.588
Coste al 31-12-98	214.884	1.901	216.785
Entradas	8.408	-	8.408
Coste al 31-12-99	223.292	1.901	225.193
Amortización acumulada al 1-1-98	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
Dotación y aumentos	43.600	307	43.907
Amortización acumulada al 31-12-99	131.672	1.440	133.112
Neto al 31-12-98	126.812	768	127.580
Neto al 31-12-99	91.620	461	92.081

6 INMOVILIZADO MATERIAL

6.1. El movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 de cada partida del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, en miles de pesetas, es el siguiente:

Coste al 1-1-98	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
Entradas	-	5.713	15.652	11.631	32.996
Bajas	-	(320)	(3.638)	-	(3.958)
Coste al 31-12-99	117.761	108.399	15.652	11.631	253.443
Amortización acumulada al 1-1-98	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
Dotación y aumentos	4.258	15.765	820	-	20.843
Bajas	-	(320)	(3.624)	-	(3.944)
Amortización acumulada al 31-12-99	35.787	74.785	813	-	111.385
Neto al 31-12-98	86.232	43.666	21	-	129.919
Neto al 31-12-99	81.974	33.614	14.839	11.631	142.058

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

	1998	1999
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.554	4.761
Otro inmovilizado	9.315	11.533
Total	16.869	16.294

7 INVERSIONES FINANCIERAS

7.1. El movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 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	Grupo		Asociadas			Total
	Participaciones en entidades	Participaciones en valores	Participaciones en valores	Participaciones en valores	Participaciones en valores	
Coste al 1-1-98	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
Entradas	335.485	340.959	59.432	3.270	-	739.146
Coste al 31-12-99	8.429.863	761.656	3.718.773	89.248	680	13.000.220
Provisión al 1-1-98	886.608	-	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	1.195.932	40.000	1.580.611	37.438	-	2.853.981
Dotación	256.806	-	(81.062)	1.900	-	177.644
Provisión al 31-12-99	1.452.738	40.000	1.499.549	39.338	-	3.031.625
Neto al 31-12-98	6.898.446	380.697	2.078.730	48.540	680	9.407.093
Neto al 31-12-99	6.977.125	721.656	2.219.224	49.910	680	9.968.595

7.2. El movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 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	Grupo		Asociadas			Total
	Participaciones en valores	Participaciones en valores	Participaciones en valores	Participaciones en valores	Participaciones en valores	
Coste al 1-1-98	-	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
Entradas	-	195.000	-	-	-	195.000
Salidas	-	(120.000)	-	-	-	(120.000)
Coste al 31-12-99	5.000	195.000	610	-	374	200.984

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

	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999
Empresas del grupo:	651	439	651	439	651	439	651	439	651	439	651	439	651	439	651	439	651	439
Lemona Industrial, S.A.	2651	100%	100%	1.155	6.648	6.379	1.029	585	123	62	5.338	5.338	6.977	6.898	335	-	-	-
Norcemar, S.A.	-	100%	100%	146	61	43	47	193	-	-	-	670	583	-	-	-	-	-
Telsa, S.A.	-	100%	100%	10	293	201	(123)	(166)	-	-	-	180	43	258	-	-	-	-
Transportes Lemona, S.A.	0072	100%	100%	10	95	81	25	33	-	3	80	80	-	-	-	-	-	-
Técnica de Canteras y Minas, S.A.	1412	100%	100%	15	112	106	45	33	-	7	150	162	-	-	-	-	-	-
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	1412	51%	51%	14	88	(168)	12	(1)	20	8	40	5	-	-	-	-	-	-
Cantera Galdames II, S.A.	1412	100%	100%	314	122	(317)	29	(6)	3	(1)	245	267	-	-	-	-	-	-
Alquileres y Transportes, S.A.	7020	100%	100%	27	24	22	3	1	-	-	40	40	-	-	-	-	-	-
Hormigones y Morteros de Vizcaya, S.A.	2664	100%	100%	11	38	48	(21)	(34)	-	-	20	12	26	-	-	-	-	-
Hormigones Galdames, S.A.	2663	100%	100%	41	47	126	(62)	(105)	(6)	(5)	20	57	30	-	-	-	-	-
Hormigones Lemona, S.A.	2663	100%	100%	60	50	32	14	18	-	(1)	70	70	-	-	-	-	-	-
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	2663	51%	51%	10	16	(2)	23	9	(2)	-	10	50	-	-	-	-	-	-
Industrias del Cemento Viguetas Castilla, S.A.	2661	50%	50%	50	118	65	30	-	-	26	100	84	-	-	-	-	-	-
Recisuelos, S.A.	8439	100%	100%	20	2	(21)	(8)	2	-	-	14	(3)	21	-	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empresas asociadas:																		
CDN-USA, Inc.	-	50%	50%	**53	**6	**3	**3	**2	**-	**-	2.451	2.310	-	-	-	-	-	-
Áridos Unidos, S.A.	1412	30%	30%	104	(38)	(27)	(8)	(5)	-	(4)	14	29	-	-	-	-	-	-
Maquinaria para Hormigones, AIE	7020	37%	37%	43	(8)	(3)	(9)	(5)	-	-	9	13	-	-	-	-	-	-
Neucidaje, S.A.	8439	30%	30%	10	(16)	(2)	3	(14)	-	-	(7)	2	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	201	142	-	-	-	-	-	-
Total																		
											9.428	9.208	335	-	-	-	-	-

* Incluye la participación del 25% poseída por Norcemar, S.A. (232 millones pesetas en 1999 y 1998)
 ** Expresado en millones de dólares USA

7.4 Al 31 de diciembre de 1999 Norcemar, S.A. posee un 11,3% del capital social de Cementos Alfa, S.A., empresa cementera domiciliada en Santander (11,3% en 1998). El "Capital social" y las "Reservas" al 31 de diciembre de 1999 y el beneficio durante 1999 de Cementos Alfa, S.A. asciende a 1.126 millones de pesetas, 5.544 millones de pesetas y 1.038 millones de pesetas, respectivamente (1.126 millones de pesetas, 4.960 millones de pesetas y 1.058 millones de pesetas, respectivamente, en 1998). El valor contable de esta participación en las cuentas de Norcemar, S.A. es de 263.884 miles de pesetas (263.509 miles de pesetas en 1998). El último valor de cotización y el medio de 1999 de las acciones de Cementos Alfa, S.A. fueron de 22,60 y 22,69 Euros, respectivamente (22,83 y 22,33 Euros, respectivamente en 1998).

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:

Inversiones financieras a corto plazo:

Imposiciones a plazo	Dólares USA	611	661
----------------------	-------------	-----	-----

7.6. La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija y otras inversiones financieras análogas durante 1999 y 1998 ha sido la del mercado para este tipo de títulos.

8 FONDOS PROPIOS

8.1. En 1999 se han amortizado 118.200 acciones propias que existían en autocartera (45.000 acciones en 1998) reduciéndose el "Capital Social" y las "Reservas" en 17.730 miles de pesetas y 164.645 miles de pesetas, respectivamente (30.375 miles de pesetas y 202.542 miles de pesetas, respectivamente en 1998).

Por otro lado, en 1999 se ha reducido el capital social en 292.545 miles de pesetas (221.625 miles de pesetas en 1998) 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 8 de mayo de dicho año.

El importe de "Prima de emisión" no se ha modificado en los ejercicios 1999 y 1998.

8.2. La Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 1999 acordó la reducción del nominal de cada acción en 25 pesetas de valor nominal cada una. En consecuencia, el capital social de la sociedad dominante queda constituido por 11.701.800 de acciones, de 125 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta (11.820.000 de acciones de 150 pesetas en 1998). Asimismo, en diciembre de 1999 el Consejo de Administración aprobó la redenominación del capital social de Pesetas a Euros, quedando fijado el valor nominal de cada acción en 0,75 Euros mediante una reducción de capital por importe de 2.463 miles de pesetas, con efectos 1 de enero de 2000.

8.3. El movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 de las partidas del balance que representan los resultados acumulados y los resultados del ejercicio, en miles de pesetas, es el siguiente:

Saldo al 1-1-98	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)
Distribución del ejercicio	-	-	-	-	420.234	(668.454)	189.120
Amortización de acciones	-	-	-	-	(164.645)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	959.906	-
Reparto dividendo	-	-	-	-	-	-	(210.632)
Saldo al 31-12-99	464.548	79.000	3.868.086	5.287	1.165.778	959.906	(210.632)

8.4. La Junta General celebrada el 8 de mayo de 1999 facultó al Consejo de Administración para que pueda aumentar el capital social en una o varias veces hasta la mitad del capital actual.

Asimismo, la Junta General de Cementos Lemona, S.A. celebrada el 8 de mayo de 1999 facultó al Consejo de Administración para emitir obligaciones, bonos de tesorería o cualquiera otros títulos análogos hasta un importe máximo de 3.000 millones de pesetas en un plazo máximo de cinco años.

Adicionalmente, la Junta General de Cementos Lemona, S.A. celebrada el 8 de mayo de 1999 facultó al Consejo de Administración para que pueda emitir en el plazo máximo de cinco años, hasta un importe máximo de 3.000 millones de pesetas series numeradas de obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de Cementos Lemona, S.A. con derecho de suscripción preferente.

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 3.000 por 100 del nominal, son las siguientes:

Número de acciones	96.650	117.776
Valor nominal (miles de pesetas)	12.081	17.666
Precio de adquisición (miles de pesetas)	278.938	293.503
Provisión contable (miles de pesetas)	(162.278)	(169.594)
Reserva por adquisición de acciones propias (miles de pesetas)	116.660	123.909

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:

Cementos Portland, S.A.	29,40	28,68
CIMPOR INVERSIONES SGPS, S.A.	17,64	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 894.057 miles de pesetas que corresponde a deudas de tráfico comercial (692.947 miles de pesetas en 1998). El resto, 477.025 miles de pesetas, corresponde al saldo de las cuentas corrientes con sociedades del grupo y asociadas (230.027 miles de pesetas en 1998).

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 1999 y hasta su cancelación, en miles de pesetas, es el siguiente:

	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Total deudas con entidades de crédito	309.908	202.500	37.500	37.500	9.375	596.783
Préstamos y otras deudas	307.916	202.500	37.500	37.500	9.375	594.791
Deudas por intereses	1.992	-	-	-	-	1.992
Total accionistas por desembolsos pendientes	-	335.485	-	-	-	335.485
Total otras deudas no comerciales	397.980	-	-	-	-	397.980
Administraciones Públicas	66.200	-	-	-	-	66.200
Otras deudas	317.562	-	-	-	-	317.562
Remuneraciones pendientes de pago	14.218	-	-	-	-	14.218
Total	707.888	537.985	37.500	37.500	9.375	1.330.248

9.3. Al 31 de diciembre de 1999 el tipo de interés de las deudas no comerciales a largo plazo oscila entre el 4,33% y el 3,41% (entre el 3,94% y el 4,19% en 1998).

9.4. La deuda con entidades de crédito incluye 59.791 miles de pesetas correspondiente al dispuesto de líneas de descuento.

9.5. Al cierre de 1999 el importe de los gastos financieros devengados y no pagados asciende a 1.992 miles de pesetas (254 miles de pesetas en 1998).

10 SITUACIÓN FISCAL

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

	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Resultado contable del ejercicio			959.906			668.454
Impuesto sobre Sociedades	242.938	-	242.938	239.036	-	239.036
Diferencias permanentes	219.493	(650.615)	(431.122)	287.657	(438.995)	(151.338)
Base imponible (Resultado fiscal)			771.722			756.152

10.2. Los dividendos recibidos de empresas del grupo que tributan en régimen consolidado, que ascienden a 650.615 miles de pesetas (438.995 miles de pesetas en 1998), se consideran diferencias permanentes.

10.3. Los incentivos fiscales aplicados durante el ejercicio ascienden a 3.000 miles de pesetas (8.501 miles de pesetas en 1998).

10.4. Están sujetas a inspección las declaraciones de todos los impuestos de los últimos cuatro ejercicios. Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro 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 1999, la Sociedad está garantizando de forma mancomunada, junto con el otro accionista de CDN-USA, Inc., préstamos por importe de 25.653 miles de dólares USA (30.362 miles de dólares USA en 1998). 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 Partidas / Ganancias	1999	1998
Consumo de mercaderías:	4.926.246	4.272.165
Compras, netas de devoluciones, y "rappels"	4.926.246	4.272.165
Variación de existencias	-	-
Gastos de personal:	155.701	134.127
Sueldos, salarios y asimilados	126.699	109.076
Seguridad Social a cargo de la empresa	23.824	21.543
Otras cargas sociales	5.178	3.508
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables:	2.142	1.294
Variación de la provisión de insolvencias	2.142	1.294
Otros gastos de explotación:	691.564	639.709
Servicios exteriores	686.342	634.987
Tributos	5.222	4.722

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

Detalle de transacciones	1999	1998
Compras efectuadas	4.870.671	4.272.165
Ventas realizadas	553.224	531.619
Servicios recibidos	174.015	168.153
Servicios prestados	25.406	44.248
Intereses abonados	11.258	12.825
Dividendos recibidos	650.615	438.995

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

Detalle de mercados	1999	1998
Mercado nacional	6.213.981	5.333.964
Mercado exterior	379.246	414.392
Total	6.593.227	5.748.356

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:

Categoría	1998	1999
Directores y gerentes	3	3
Técnicos superiores	3	3
Técnico	4	4
Personal de servicios administrativos y similares	6	4
Resto personal asalariado	1	1
Total personal medio	17	15

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 90.000 miles de pesetas, (74.273 miles de pesetas en 1998)

13.2. **Aspectos derivados del "efecto 2000".** - La Sociedad y el conjunto de empresas de su grupo cuya gestión es realizada desde Cementos Leonesa, S.A. efectuaron durante 1998 un inventario de todos sus sistemas e instalaciones identificando todos aquellos que pudieran sufrir un impacto negativo del año 2000, dando lugar a un plan de adaptación que se desarrolló a lo largo de 1999. Hasta la fecha de formulación de estas cuentas no se ha puesto de manifiesto ninguna incidencia significativa relacionada con los posibles riesgos relativos al denominado "efecto 2000".

13.3. Cementos Leonesa S.A. ha asumido las recomendaciones del Código de Buen Gobierno, aprobando por unanimidad el Consejo de Administración del 15 de marzo de 1999 el "Reglamento del Consejo de Administración ajustado al Código del Buen Gobierno". Dicho Reglamento establece, entre otras definiciones, que el Presidente no es el primer ejecutivo, estableciendo que para ser nombrado Consejero será preciso aprobar y obligarse a cumplir la normativa contenida en el mismo. Durante el mes de junio de 1999 se han producido los siguientes cambios:

Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

- D. José Enrique Varela de Ampuero sustituye a D. Rafael de Zavala Astigarraga.
- D. Manuel Melgar y Oliver sustituye a D. Rafael Martínez-Inzenga y Cánovas del Castillo.
- D. Alvaro Zavala Ortiz de la Torre sustituye a D. Jesús Elguezabal Etxegaray.
- D. Mariano Ucar Angulo sustituye como Secretario a D. Juan Guell de Sentmenat.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

- D. Jesús Elguezabal Etxegaray sustituye a D. José Enrique Varela de Ampuero.
- D. Mariano Ucar Angulo sustituye como Secretario a D. Ignacio Real de Asúa Arteché.

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 las siguientes:

1. Gastos de establecimiento y formalización de deudas	-	5.209
2. Adquisición de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones materiales	32.996	7.112
b) Inmovilizaciones inmateriales	8.408	-
c) Inmovilizaciones financieras:		
• Empresas del grupo	335.485	208.242
• Empresas asociadas	400.391	79.481
• Otras inversiones financieras	3.270	19.720
3. Gastos a distribuir	2.926	-
4. Reducciones y devoluciones de capital y reducciones de reservas	474.920	454.542
5. Dividendos	269.732	237.120
6. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo:		
a) De otras empresas	248.125	65.824
Total aplicaciones	1.776.253	1.077.250

**Exceso de orígenes sobre aplicaciones
(aumento de capital circulante)**

20.346

1. Recursos procedentes de las operaciones	1.204.008	981.107
2. Enajenación de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones materiales	230	-
b) Inmovilizaciones financieras	-	17.026
3. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmov. financieras:		
a) De empresas del grupo	-	96.924
4. Subvenciones	-	2.539
5. Préstamos concedidos por entidades de crédito		
a) De otras empresas	150.000	-
6. Desembolsos pendientes sobre acciones empresas del grupo	335.485	-
Total orígenes	1.689.723	1.097.596

**Exceso de aplicaciones sobre orígenes
(disminución de capital circulante)**

86.530

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

1. Deudores	409.846	-	-	186.676
2. Acreedores	-	545.099	385.676	-
3. Inversiones financieras temporales	75.000	-	-	186.938
4. Tesorería	-	26.277	8.284	-
Total	484.846	571.376	393.960	373.614
Variación del capital circulante		86.530	20.346	

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

Resultado contable del ejercicio-beneficio	959.906	668.454
Partidas que aumentan el beneficio o disminuyen la pérdida:		
1. Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	243.012	310.012
2. Gastos a distribuir traspasados a resultados del ejercicio	1.906	2.780
Partidas que disminuyen el beneficio o aumentan la pérdida:		
1. Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(216)	-
2. Subvenciones de capital traspasadas al resultado	(600)	(139)
Recursos procedentes de las operaciones	1.204.008	981.107

■ EVOLUCION DE LA SOCIEDAD

El ejercicio de 1999 ha sido histórico para Cementos Leona, S.A., tanto en cifra de negocio como en resultados y en su principal actividad, la venta de cemento. En ésta se alcanzó un máximo histórico en el mercado nacional con un total de 558.901 toneladas y crecimiento del 8,6% sobre 1998. En el mercado de exportación se vendieron 43.572 toneladas. Se vendieron también 84.779 toneladas de clínker (54.669 en el mercado nacional y 30.110 para exportación). El crecimiento total de ventas sobre el ejercicio anterior fue del 16%, con un total de 602.473 toneladas. Este crecimiento está en consonancia con la evolución del mercado nacional. El crecimiento del consumo en España de 1998 fue del 11,21% y, con un volumen de 34,85 millones de toneladas, se alcanzó un nuevo máximo histórico. Este crecimiento fue consecuencia de la favorable evolución del sector de la construcción cuya aportación al PIB de 1999 creció el 8,1%.

La cifra de negocio de 6.593 millones de pesetas superó un 14,7% a la del ejercicio anterior. El beneficio de actividades ordinarias, de 1.379,7 millones de pesetas, aumentó un 17,3% por la mejora en los resultados de la sociedades participadas, en especial en CDN-USA, y a la disminución de las provisiones de cartera, que fueron de 177,6 millones frente a los 268,5 del año 1998.

También evolucionó favorablemente el beneficio después de impuestos del período, que alcanzó los 959,9 millones de pesetas, con un aumento del 43,6% respecto al año 1998. El beneficio por acción fue de 82 pesetas y el cash flow por acción alcanzó las 103 pesetas.

Los recursos propios de la sociedad al finalizar el ejercicio eran de 9.323,9 millones de pesetas, mientras que el endeudamiento a corto y largo plazo, que era de 596,7 millones de pesetas, suponen únicamente el 6,4% de los recursos propios. El inmovilizado financiero aumentó en 739,1 millones de pesetas, por efecto principalmente de ampliaciones de capital y préstamos concedidos a sociedades del grupo.

■ SOCIEDADES PARTICIPADAS

En el ejercicio de 1999 se llevaron a cabo ampliaciones en empresas del grupo, motivadas por la realización de proyectos de inversión o para la mejora de su situación financiera y patrimonial. Entre ellas destacan:

La de TELSA S.A., con un importe de 258 millones, la de Prefabricados Leona S.A., con 59 millones, y la de Hormigones Galdames con 30 millones de pesetas. Otras sociedades en las que se amplió capital fueron Hormigones y Morteros de Vizcaya S.A., Recisuelos S.A. y Aplicaciones Minerales S.A.

■ OPERACIONES SOCIETARIAS

Se llevaron a cabo los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de Mayo de 1999, y se procedió a la amortización de 118.200 acciones de la autocartera de la sociedad, reduciéndose el capital social en 17.730.000 pesetas. Así mismo se procedió a la devolución de 25 pesetas por acción a los accionistas, resultando un nuevo valor nominal de las acciones de 125 pesetas.

El consejo de administración, en su reunión del 20 de Diciembre de 1999, según el acuerdo de la Junta General Ordinaria celebrada el 9 de Mayo de 1998, acordó la redenominación del capital social a Euros, quedando el nuevo nominal de las acciones en 75 cents de Euro. La redenominación supuso una reducción del capital social de 2.463.228 pesetas.

En el Consejo de Administración se produjeron diversos cambios: En el mes de Mayo el Consejero CEMENTOS PORTLAND, S.A. nombró como representante a D. Manuel Melgar y Oliver en sustitución de D. Rafael Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo. En el mes de Junio presentó su dimisión como Consejero y Vicepresidente de la Sociedad D. Rafael de Zavala Astigarraga. En su sustitución fue nombrado Consejero, por cooptación, D. Álvaro de Zavala Ortiz de la Torre, y Vicepresidente D. José Enrique Varela de Ampuero.

■ INVESTIGACION Y DESARROLLO

Las actuaciones de este tipo se han llevado a cabo a través de sociedades filiales, en especial Lemona Industrial S.A. y Recisuelos S.A.

En el mes de Diciembre se finalizó el plan de adaptación al Efecto 2000 junto con el resto de empresas del grupo. En la Sociedad se centró en los equipos y sistemas informáticos, y las relaciones con instituciones, clientes y proveedores.

■ PERSPECTIVAS DE FUTURO

En nuestra principal zona de mercado, el País Vasco, se espera un crecimiento del 3,5% del PIB y el del sector de la construcción podría mantenerse en el 7%, ligeramente por debajo del crecimiento del sector en el conjunto nacional. Las perspectivas son de crecimiento en las obras de infraestructura y moderado descenso en el sector de la vivienda. Los precios del cemento crecerán aproximadamente un 1%, y aunque los costos de energía térmica experimentarán un crecimiento notable, puede esperarse que el ejercicio del año 2000 repita los excelentes resultados del presente.

■ 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 la Junta General Ordinaria de Accionistas. Al cierre del ejercicio el número de acciones en la autocartera de la Sociedad era de 96.650 acciones que suponían 0,82% 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, 13 de Marzo de 2000.

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Deloitte & Touche



Rodríguez Arias, 23
48011 Bilbao
España

Teléfono: +(34) 944 10 09 48
Fax: +(34) 944 21 62 23
www.deloitte.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

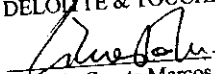
A los Accionistas de Cementos Lemona, S.A.:

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 1999 y 1998, 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 1999 y 1998 de CDN-USA, Inc. y Cementos Alfa, S.A. en las que Cementos Lemona, S.A. participa en un 50% y 11,43%, respectivamente, al 31 de diciembre de 1999 (50% y 11,43% en 1998, respectivamente) y cuyos activos representan un 31,0% de los activos totales (27,4% en 1998). Por las participaciones en CDN-USA, Inc. y en Cementos Alfa, S.A. se han registrado beneficios en este ejercicio por importes de 219,4 millones de pesetas y 123,1 millones de pesetas, respectivamente (112,9 y 144,4 millones de pesetas en 1998, 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 1999 y 1998 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 1999 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 1999. 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

14 de marzo de 2000

**Deloitte Touche
Tohmatsu**

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
DEL EJERCICIO 1999,
CON EL INFORME
DE AUDITORÍA**

Miles de pesetas

ACTIVO		1999	1998
INMOVILIZADO			
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO		4.518	5.252
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	(NOTA 9)	389.317	453.227
INMOVILIZACIONES MATERIALES	(NOTA 10)	8.909.704	8.791.145
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS:			
PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	(NOTA 8)	6.189.103	5.202.867
CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO	(NOTA 11)	107.755	104.485
OTROS CRÉDITOS	(NOTA 12)	40.000	40.000
PROVISIONES	(NOTA 11 y 12)	(82.932)	(81.032)
ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	(NOTA 14)	116.660	123.909
		15.674.125	14.639.853
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (NOTA 6)			
		369.385	375.656
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
		9.451	11.325
ACTIVO CIRCULANTE:			
EXISTENCIAS	(NOTA 13)	803.052	730.424
DEUDORES:			
CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS		2.394.542	2.187.921
OTROS DEUDORES		416.185	618.244
PROVISIONES		(456.377)	(441.746)
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES:			
CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO	(NOTA 11)	235.984	160.984
OTROS CRÉDITOS	(NOTA 12)	15.981	17.270
TESORERÍA		185.481	215.797
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		17.284	22.141
		3.612.132	3.511.035
		19.665.093	18.537.869

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

Miles de pesetas

PASIVO	1999	1998
FONDOS PROPIOS (NOTA 14)		
CAPITAL SUSCRITO	1.462.725	1.773.000
PRIMA DE EMISIÓN	1.529.215	1.529.215
OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	7.952.021	7.516.967
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	1.928.145	1.804.761
RESERVAS EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	(1.558.607)	(1.727.618)
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	1.172.260	452.223
PÉRDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIOS):		
• PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS - BENEFICIOS	1.843.608	1.181.885
• PÉRDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIDAS A SOCIOS EXTERNOS	(41.148)	(41.300)
DIVIDENDO A CUENTA ENTREGADO EN EL EJERCICIO	(210.632)	(189.120)
	14.077.587	12.300.013
SOCIOS EXTERNOS (NOTA 15)	122.032	96.453
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN (NOTA 7)	1.693.340	1.693.340
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
SUBVENCIONES EN CAPITAL (NOTA 16)	123.047	156.484
OTROS INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	24.027	36.041
	147.074	192.525
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	19.547	17.361
ACREEDORES A LARGO PLAZO: (NOTA 17)		
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	432.446	663.674
OTROS ACREEDORES	103.852	149.557
	536.298	813.231
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (NOTA 17)	838.987	858.807
ACREEDORES COMERCIALES	1.402.796	1.753.604
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (NOTA 17)	751.730	749.541
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	75.702	62.994
	3.069.215	3.424.946
	19.665.093	18.537.869

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

Miles de pesetas

GASTOS	1999	1998
REDUCCIÓN DE EXISTENCIAS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y EN CURSO DE FABRICACIÓN	-	86.355
CONSUMOS Y OTROS GASTOS EXTERNOS	1.644.194	1.496.324
GASTOS DE PERSONAL	1.550.709	1.502.380
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	1.289.351	1.266.766
VARIACIÓN DE PROVISIONES DE TRÁFICO	10.638	14.564
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	2.190.646	2.000.105
	6.685.538	6.366.494
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.662.543	1.028.839
GASTOS FINANCIEROS	120.471	163.965
VARIACION DE PROVISIONES DE INVERSIONES FINANCIERAS	123.950	154.240
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	1.099	2.894
	245.520	321.099
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (NOTA 6)	50.140	44.224
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.688.416	935.046
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL (NOTA 10)	38.245	-
PÉRDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO	-	36.533
GASTOS Y PÉRDIDAS EXTRAORDINARIAS	15.450	10.008
	53.695	46.541
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	158.423	93.583
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.846.839	1.028.629
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (NOTA 18)	3.231	(153.256)
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	1.843.608	1.181.885
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS - BENEFICIOS (NOTA 15)	41.148	41.300
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.802.460	1.140.585

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

INGRESOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

Miles de pesetas

INGRESOS	1999	1998
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (NOTA 20)	8.076.536	7.014.241
AUMENTO DE EXISTENCIAS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y EN CURSO DE FABRICACIÓN	70.934	-
TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA EL INMOVILIZADO	46.749	70.833
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	153.862	310.259
	8.348.081	7.395.333
INGRESOS POR PARTICIPACIONES EN CAPITAL	-	88
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	1.064	5.184
BENEFICIOS DE INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	33	4.065
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	566	1.426
	1.663	10.763
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	243.857	310.336
PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA (NOTA 8)	319.870	260.767
BENEFICIOS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO	129.922	28.814
SUBVENCIONES EN CAPITAL TRANSFERIDAS AL RESULTADO DEL EJERCICIO (NOTA 16)	37.759	36.144
INGRESOS O BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	44.437	75.166
	212.118	140.124

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:

Sociedad	Ciudad	Actividad	Sociedad Dependiente	Participación (%)	Control (%)	Activo	Pasivo
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%	670	683
Telsa, S.A.	Bilbao	Compra-venta de maquinaria para industr. de cemento	Cementos Lemona, S.A.	100%	100%	180	43
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%	1	4
Técnica de Canteras y Minas, S.A.	Bilbao	Explotación de canteras	Cementos Lemona, S.A.	100%	100%	151	162
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	Carranza	Explotación de canteras	Cementos Lemona, S.A.	51%	51%	-	50
Cantera Galdames II, S.A.	Bilbao	Explotación de canteras	Cementos Lemona, S.A.	100%	100%	245	267
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%	20	12
Hormigones Galdames, S.A.	Bilbao	Producción de hormigón	Cementos Lemona, S.A.	100%	100%	20	58
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%	40	50
Industrias del Cemento Viguetas Castilla, S.A.	Sestao	Secado de escoria	Cementos Lemona, S.A.	50%	50%	100	84
Recisuelos, S.A.	Bilbao	Recuperación de residuos sólidos	Cementos Lemona, S.A.	100%	100%	14	(3)
Bilbao Barcelona, S.A.	Bilbao	Alquileres	Telsa, S.A.	100%	100%	47	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:

Sociedad	País	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, es el siguiente:

Sociedad	Sociedad asociada	1999	1998	1999	1998
CDN-USA, Inc.	Cementos Lemona, S.A. y Norcemar, S.A.	50	50	2.234	2.125
Áridos Unidos, S.A.	Cementos Lemona, S.A.	30	30	14	30
Maquinaria para Hormigones, A.I.E.	Cementos Lemona, S.A.	37,5	37,5	10	13
Cementos Alfa, S.A.	Norcemar, S.A. y Telsa S.A.	11,43	11,3	268	269
Neuciclaje, S.A.	Cementos Lemona, S.A.	30	30	(7)	2
Prefabricados Lemona, S.A.	Cementos Lemona, S.A.	40,3	40	53	-

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 1999 y 1998.

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 entre los ejercicios 1999 y 1998 corresponden a 1998 y obedecen a la venta de la participación en Prefabricados de Cemento Viguetas de Castilla, S.A. que no se incluyó en el perímetro de la consolidación de 1998.

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 minora 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 período 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:

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 almacén, 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 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:

	1998	1999
Saldo al 1-1-98	269.700	156.471
Reducciones	(6.294)	-
Amortización	(24.586)	(19.635)
Saldo al 31-12-98	238.820	136.836
Entradas	-	59.438
Reducciones	(15.569)	-
Amortización	(24.587)	(25.553)
Saldo al 31-12-99	198.664	170.721

6.2. Las adiciones de 1999 correspondientes a sociedades puestas en equivalencia se originaron como consecuencia de la ampliación del capital social de Prefabricados Lemona, 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:

Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	57.093	65.877
Hormigones Lemona, S.A.	5.280	9.503
Cementos Alfa, S.A.	90.191	103.042
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	136.294	163.443
Prefabricaciones Lemona, S.A.	53.494	-
Otros	27.033	33.791
Total	369.385	375.656

7 DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

El saldo de esta cuenta no ha tenido movimiento alguno durante los ejercicios 1998 y 1999, habida cuenta de la generación de resultados positivos de la sociedad CDN USA, Inc durante dichos ejercicios.

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:

Saldo al 1-1-98	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 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
Corrección por resultados del ejercicio	219.440	(16.087)	(3.504)	123.135	(3.114)	319.870
Corrección por Diferencias cambio	720.037	-	-	-	-	720.037
Corrección por Dividendos	-	-	-	(53.671)	-	(53.671)
Saldo al 31-12-99	5.148.737	20.172	9.620	949.873	60.791	6.189.103

9 INMOVILIZACIONES INMATERIALES

9.1. El movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 de cada partida del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, en miles de pesetas, es el siguiente:

Saldo al 1-1-98	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
Entradas o dotaciones	7.094	(71.004)	(63.910)
Saldo al 31-12-99	763.866	(374.549)	389.317

9.2. En "inmovilizaciones inmateriales" se incluye un valor neto de 278.281 miles de pesetas (303.129 miles de pesetas en 1998) 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 de Vizcaya, 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 1999 y 1998 de cada partida del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, en miles de pesetas, es el siguiente:

Coste al 1-1-98	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
Entradas	35.385	615.997	69.829	655.984	1.377.195
Salidas	(1.317)	(2.238)	(4.057)	-	(7.612)
Trasposos	22.355	524.789	13.854	(560.998)	-
Coste al 31-12-99	4.189.912	12.615.945	838.005	775.654	18.419.516
Amortización acumulada al 1-1-98	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)
Amortización acumulada al 31-12-98	888.733	6.783.569	586.486	-	8.258.788
Dotación y aumentos	120.312	1.041.809	54.602	-	1.216.723
Reducción por salidas	-	-	(3.944)	-	(3.944)
Amortización acumulada al 31-12-99	1.009.045	7.825.378	637.144	-	9.471.567
Provisión al 1-1-98 y 31-12-98	-	-	-	-	-
Dotación y aumentos	-	38.245	-	-	38.245
Provisión al 31-12-99	-	38.245	-	-	38.245
Saldo neto al 31-12-98	3.244.756	4.693.828	171.893	680.668	8.791.145
Saldo neto al 31-12-99	3.180.867	4.752.322	200.861	775.654	8.909.704

10.2. La salida del perímetro de consolidación en 1998 de Prefabricados de Cemento Viguetas Castilla, S.A. supuso 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:

Legal de 1996	898.365	1.092.365	194.000	266.226
De escisión de activos productivos de cemento en 1989	1.347.000	1.562.000	215.000	236.000

10.4. La revalorización neta practicada según lo previsto por la Norma Foral 11/90 ascendió a 44.216 miles de pesetas.

10.5. El presupuesto de inversiones para el 2000 es de 3.357 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:

Coste	107.755	104.485
Provisión	(42.932)	(41.032)
Total	64.823	63.453

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:

Saldo al 1-1-98	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)
Entradas o dotaciones	3.270	(1.900)
Saldo al 31-12-99	107.755	(42.932)

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

Inversiones financieras temporales:			
Imposiciones a plazo	Dólares USA	15.710	611

11.5. La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija durante 1999 y 1998 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, que corresponden a sociedades puestas en equivalencia, en miles de pesetas, es el siguiente:

Saldo al 1-1-98	-
Adiciones	40.000
Provisión	(40.000)
Saldo al 31-12-98 y 31-12-99	-

12.2. 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:

Materias primas y comerciales	517.439	516.983
Productos en curso	73.684	26.607
Productos terminados	202.587	178.730
Otros	9.342	8.104
Total	803.052	730.424

14 FONDOS PROPIOS

14.1. En 1999 se han amortizado 118.200 acciones propias que existían en autocartera (45.000 acciones en 1998) reduciéndose el "Capital Social" y las "Reservas" en 17.730 miles de pesetas y 164.645 miles de pesetas, respectivamente (30.375 miles de pesetas y 202.542 miles de pesetas, respectivamente en 1998).

Por otro lado, en 1999 se ha reducido el capital social en 292.545 miles de pesetas (221.625 miles de pesetas en 1998) 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 8 de mayo de 1999.

14.2. La Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 1999 acordó la reducción del nominal de cada acción en 25 pesetas de valor nominal cada una. En consecuencia, el capital social de la sociedad dominante queda constituido por 11.701.800 acciones, de 125 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta (11.820.000 acciones de 150 pesetas en 1998). Asimismo, el Consejo de Administración aprobó en diciembre de 1999 la redenominación del capital social de Pesetas a Euros, quedando fijado el valor nominal de cada acción en 0,75 Euros mediante una reducción de capital por importe de 2.463 miles de pesetas, con efecto 1 de enero de 2000. Igualmente, las sociedades del grupo aprobaron en el mes de diciembre de 1999 la redenominación de su capital social de Pesetas a Euros, con efecto 1 de enero de 2000.

14.3. El movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 de las partidas del balance que representan los resultados acumulados y los resultados del ejercicio, en miles de pesetas, es el siguiente:

Saldo al 1-1-98	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)
Amortiza. 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)
Distribución resultado	-	599.699	123.655	169.011	-	(1.181.885)	41.300
Amortiza. acciones	-	(164.645)	-	-	-	-	-
Correcc. dif. cambio	-	-	-	-	720.037	-	-
Otros	-	-	(271)	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	1.843.608	(41.148)
Saldo al 31-12-99	5.287	7.946.734	1.928.145	(1.558.607)	1.172.260	1.843.608	(41.148)

14.4. El desglose, de las reservas en sociedades consolidadas, en miles de pesetas, es el siguiente:

Por integración global (Total):	1.928.145	1.804.761
Lemona Industrial, S.A.	2.491.708	2.196.468
Norcemar, S.A.	108.020	43.744
Telsa, S.A.	(358.102)	(190.095)
Transportes Lemona, S.A.	9.678	(4.970)
Cisternas Lemona, S.A.	(6.519)	(6.519)
Técnica de Canteras y Minas, S.A.	49.792	43.034
Cantera Galdames II, S.A.	30.183	37.571
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	19.047	20.572
Hormigones Puente Arce, S.A.	36	36
Hormigones y Morteros de Vizcaya, S.A.	(96.826)	(61.726)
Hormigones Galdames, S.A.	(176.494)	(66.927)
Hormigones Lemona, S.A.	59.385	42.034
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	20.914	11.497
Alquileres y Transportes, S.A.	10.628	9.219
Industrias del Cemento Viguetas Castilla, S.A.	(246.594)	(272.742)
Recisuelos	13.289	3.565
Por equivalencia (Total):	(1.558.607)	(1.727.618)
CDN USA, Inc.	(1.678.922)	(1.791.896)
Cementos Alfa, S.A.	148.230	95.525
Áridos Unidos, S.A.	(3.441)	(2.258)
Otros	(24.474)	(28.989)

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 el 8 de mayo de 1999 facultó al Consejo de Administración para que pueda aumentar el capital social en una o varias veces hasta la mitad del capital actual. Asimismo, la Junta General de Cementos Lemona, S.A. celebrada el 8 de mayo de 1999 facultó al Consejo de Administración para emitir obligaciones, bonos de tesorería o cualquiera otros títulos análogos hasta un importe máximo de 3.000 millones de pesetas en un plazo máximo de cinco años.

Adicionalmente, la Junta General de Cementos Lemona, S.A. celebrada el 8 de mayo de 1999 facultó al Consejo de Administración para que pueda emitir en el plazo máximo de cinco años, hasta un importe máximo de 3.000 millones de pesetas series numeradas de obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de Cementos Lemona, S.A. con derecho de suscripción preferente.

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 1999 asciende a 810.632 miles de pesetas (801.441 miles de pesetas en 1998), de las cuales 464.548 miles de pesetas corresponden a la sociedad dominante (464.548 miles de pesetas en 1998).

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 1.712.123 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 equivalente al 100 por 100 del nominal y al precio máximo equivalente del 3.000 por 100 del nominal, son las siguientes:

Número de acciones	96.650	117.776
Valor nominal (miles de pesetas)	12.081	17.666
Precio de adquisición (miles de pesetas)	278.938	293.503
Provisión contable (miles de pesetas)	(162.278)	(169.594)
Reserva por adquisición de acciones propias (miles de pesetas)	116.660	123.909

La autorización arriba indicada se ha concedido por un plazo de dieciocho meses.

De acuerdo con la legislación vigente, al 31 de diciembre de 1999 las sociedades del grupo que poseen acciones de la sociedad dominante tienen constituidas en sus contabilidades sociales reservas indisponibles por importe de 116.600 miles de pesetas (123.909 miles de pesetas en 1998).

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:

Cementos Leмона, S.A.	Cementos Portland, S.A. CIMPOR INVERSIONES SGPS, S.A.	29,40 17,64	29,11 17,47
Industrias del Cemento Viguetas Castilla, S.A.	Financiera y Minera, S.A.	50,00	50,00

14.12. Las acciones de Cementos Leмона, 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:

Saldo al 1-1-98	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
Resultados del ejercicio	15.196	-	10.383	15.569	41.148
Aumento por regularización y aplicaciones	-	-	-	(15.569)	(15.569)
Saldo al 31-12-99	99.074	-	22.958	-	122.032

16 SUBVENCIONES

El movimiento durante 1999 y 1998 de las subvenciones en capital recibidas, en miles de pesetas, es el siguiente:

Saldo al 1-1-98	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
Concedidas en el ejercicio	4.322
Traspasadas al resultado del ejercicio	(37.759)
Saldo al 31-12-99	123.047

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 1999 y hasta su cancelación, en miles de pesetas, es el siguiente:

Total deudas con entidades de crédito	838.987	329.852	55.478	37.519	9.597	-	1.271.433
Préstamos y otras deudas	830.501	329.852	55.478	37.519	9.597	-	1.262.947
Deudas por intereses	8.486	-	-	-	-	-	8.486
Otros acreedores:	751.730	16.641	7.367	7.366	6.071	66.407	855.582
Administraciones Públicas	214.925	16.641	7.367	7.366	6.071	66.407	318.777
Otras deudas	484.458	-	-	-	-	-	484.458
Remuneraciones pendientes de pago	52.347	-	-	-	-	-	52.347
Total	1.590.717	346.493	62.845	44.885	15.668	66.407	2.127.015

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		1.802.460		1.140.585
Impuesto sobre Sociedades	3.231	-	3.231	- (153.256) (153.256)
Diferencias permanentes				
- de las sociedades individuales:	122.050	-	122.050	167.404 - 167.404
- de los ajustes por consolidación:	103.725	(257.634)	(153.909)	112.672 (302.067) (189.395)
Diferencias temporales:				
- de las sociedades individuales:				
• con origen en ejercicios anteriores	63.489	-	63.489	63.489 - 63.489
Base imponible (Resultado fiscal)			1.837.321	1.028.827

18.2. Desde 1993, Cementos Lemona, 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. Durante el ejercicio 1999 la Sociedad ha obtenido una prórroga para tributar en régimen consolidado para los ejercicios 1999 a 2001.

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

Cuota del ejercicio	23.870	14.422
Corrección ejercicio anterior	-	(147.044)
Resultado por impuesto diferido	(20.639)	(20.634)
Total	3.231	(153.256)

18.4. Las inversiones realizadas por Lemona Industrial, S.A., en activos fijos materiales nuevos durante los años 1999 y 1998 han dado lugar a un volumen de deducciones aplicables al periodo impositivo de 1999 y 1998. En 1998 se presentó 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 diferidos, en miles de pesetas, es el siguiente:

Saldo al 1-1-98	78.733
Aplicados en el ejercicio	(20.634)
Saldo al 31-12-98	58.099
Aplicados en el ejercicio	(20.634)
Saldo al 31-12-99	37.465

18.6. Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 1999, después de considerar la previsión para el Impuesto sobre Sociedades, de las sociedades del grupo, en miles de pesetas, son las siguientes:

1992	2007	53.886
1993	2008	43.213
1994	2009	4.562
1996	2011	40.348
1997	2012	62.225
Total		204.234

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 1999 se aplican incentivos fiscales por importe de 550.291 miles de pesetas (321.976 miles de pesetas en 1998).

18.8. Una sociedad del grupo aplicó en años anteriores reducciones de la base imponible en concepto de "factor de agotamiento" por 106.826 miles de pesetas cuyo 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 cuatro 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 1999 la Sociedad está garantizando de forma mancomunada, junto con el otro accionista de CDN-USA, Inc., préstamos por importe de 25.653 miles de dólares USA (30,362 miles de dólares USA en 1998). 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:

	1999	1998	
Fabricación y venta de cemento	2651	5.901.062	5.068.424
Otras actividades		2.175.474	1.945.817
Total		8.076.536	7.014.241

	1999	1998	
Mercado nacional		7.697.290	6.599.849
Mercado exterior		379.246	414.392
Total		8.076.536	7.014.241

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:

	1999	1998
Directores y gerentes	10	10
Profesionales, técnicos y similares	24	24
Personal de servicios administrativos y similares	24	24
Oficiales y especialistas	194	189
Servicios generales	1	1
Resto personal asalariado	1	-
Total personal medio	254	248

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):	1.482.590	925.696
Cementos Lemona, S.A.	378.337	408.924
Lemona Industrial, S.A.	1.152.444	675.506
Norcemar, S.A.	46.824	38.398
Telsa, S.A.	(122.833)	(168.007)
Transportes Lemona, S.A.	25.467	34.648
Técnica de Canteras y Minas, S.A.	32.860	25.758
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	16.204	(1.525)
Cantera Galdames II, S.A.	7.008	(7.388)
Alquileres y Transportes, S.A.	3.807	1.409
Hormigones y Morteros de Vizcaya, S.A.	(21.684)	(35.100)
Hormigones Galdames, S.A.	(67.736)	(109.567)
Hormigones Lemona, S.A.	13.871	17.351
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	10.808	9.417
Industrias del Cemento Viguetas Castilla, S.A.	15.196	26.148
Recisuelos, S.A.	(7.983)	9.724
Por equivalencia (Total):	319.870	214.889
CDN USA, Inc.	219.440	112.974
Áridos Unidos, S.A.	(16.087)	(1.183)
Maquinaria para Hormigones, A.I.E.	(3.504)	(3.001)
Cementos Alfa, S.A.	123.135	98.583
Otras	(3.114)	7.516
Total	1.802.460	1.140.585

21 OTRA INFORMACIÓN

21.1. El importe de las retribuciones devengadas en las sociedades que forman el perímetro de la consolidación durante el ejercicio 1999 por los miembros del órgano de administración de la sociedad dominante corresponden a atenciones estatutarias y asciende a 120.000 miles de pesetas (101.926 miles de pesetas en 1998).

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. efectuaron durante 1998 un inventario de todos sus sistemas e instalaciones identificando todos aquellos que pudieran sufrir un impacto negativo del año 2000, dando lugar a un plan de adaptación que se desarrolló a lo largo del 1999. Hasta la fecha de formulación de estas cuentas no se ha puesto de manifiesto ninguna incidencia significativa relacionada con los posibles riesgos relativos al denominado "efecto 2000".

21.3. Cementos Lemona S.A. ha asumido las recomendaciones del Código de Buen Gobierno, aprobando por unanimidad el Consejo de Administración del 15 de marzo de 1999 el "Reglamento del Consejo de Administración ajustado al Código del Buen Gobierno". Dicho Reglamento establece, entre otras definiciones, que el Presidente no es el primer ejecutivo, estableciendo que para ser nombrado Consejero será preciso aprobar y obligarse a cumplir la normativa contenida en el mismo. Durante el mes de junio de 1999 se han producido los siguientes cambios:

Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

- D. José Enrique Varela de Ampuero sustituye a D. Rafael de Zavala Astigarraga.
- D. Manuel Melgar y Oliver sustituye a D. Rafael Martínez-Inzenga y Cánovas del Castillo.
- D. Alvaro Zavala Ortiz de la Torre sustituye a D. Jesús Elguezabal Etxegaray.
- D. Mariano Ucar Angulo sustituye como Secretario a D. Juan Guell de Sentmenat.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

- D. Jesús Elguezabal Etxegaray sustituye a D. José Enrique Varela de Ampuero.
- D. Mariano Ucar Angulo sustituye como Secretario a D. Ignacio Real de Asúa Arteché.

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	1999
1. Gastos de establecimiento y formalización de deudas:	890	9.011
2. Adquisición de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones inmateriales	7.094	30.588
b) Inmovilizaciones materiales	1.377.195	1.553.647
c) Inmovilizaciones financieras	3.270	218.466
3. Adquisición de acciones de la sociedad dominante	297.176	293.503
4. Reducción y devolución de capital de la sociedad dominante	474.920	322.966
5. Dividendos:		
a) De la sociedad dominante	269.732	237.120
6. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo:	426.933	312.941
7. Otros	271	-
Total aplicaciones	2.857.481	2.978.242
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento de capital circulante)	456.828	

Orígenes	1998	1999
1. Recursos procedentes de las operaciones:		
a) Atribuidos a la sociedad dominante	3.005.150	2.354.050
b) Atribuidos a socios externos	41.148	41.300
2. Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	4.322	57.122
3. Deudas a largo plazo	150.000	-
4. Enajenación de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones materiales	113.689	108.685
b) Inmovilizaciones financieras	-	46.458
5. Origen por cambios en el perímetro de consolidación	-	88.927
Total orígenes	3.314.309	2.696.542
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:

1. Existencias	72.628	-	-	91.221
2. Deudores	-	10.069	-	82.751
3. Acreedores	355.731	-	136.761	-
4. Inversiones financieras temporales	73.711	-	-	183.237
5. Tesorería	-	30.316	11.622	-
6. Ajustes por periodificación	-	4.857	-	72.874
Total	502.070	45.242	148.383	430.083
Variación del capital circulante	456.828			281.700

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

En 1999 la evolución de la economía española fue extraordinaria. El crecimiento del PIB fue el 3,7%, y fue claramente superado por el sector de la construcción, que creció el 8,1%, siendo el sector industrial con mayor crecimiento. El crecimiento fue sostenido a lo largo de todo el ejercicio, destacando el primer trimestre con una tasa de variación del 8,8%, si bien se redujo el ritmo al final, con crecimiento del 6,9% en el cuarto trimestre. En el País Vasco, nuestra principal zona de mercado, el sector de la construcción creció el 7%, por el fuerte dinamismo de las infraestructuras y la vivienda, que alcanzaron el mismo crecimiento del 9,3%, con evolución más débil de la obra civil que creció el 5,9% y la edificación no residencial con un 2,2%. El consumo nacional de cemento alcanzó un nuevo máximo histórico de 34,66 millones de toneladas con un importante aumento del 11,85% sobre el año anterior. En la zona norte, principal área de mercado de Cementos Lemona, S.A. fue del 10,25%. Esta favorable evolución permitió que se alcanzasen nuevos máximos históricos en todas las áreas.

La cifra de negocio del ejercicio de 8.076 millones de pesetas, con un aumento del 14,6% sobre el ejercicio precedente supuso un nuevo récord en la historia del grupo.

Las cifras de negocio por actividades fueron de 5.682 millones en cemento, 593 en áridos y 1.433 en hormigón y mortero, mientras que en otras actividades alcanzó 368 millones de pesetas, con crecimiento en todas ellas. De este total 7.697 millones fueron de mercado interior y los 379 restantes en el mercado de exportación.

También fue el mayor de la historia del grupo el beneficio antes de impuestos, cuyo total de 1.847 millones de pesetas supuso un 79,5% de aumento respecto al año anterior. También se alcanzaron máximos históricos en el beneficio del período y en el atribuido a la sociedad dominante, con valores de 1.843 millones de pesetas y 1.801 millones de pesetas respectivamente y crecimientos del 52% y 58%. Fue todavía mayor el crecimiento del beneficio de las actividades ordinarias, con un 80,5% y un total de 1.688 millones de pesetas. Los resultados extraordinarios no fueron significativos y alcanzaron un valor de 158 millones de pesetas, principalmente por ventas de inmovilizado.

También fue histórico el cash-flow de la sociedad dominante, que alcanzó los 3.005 millones de pesetas, con un crecimiento del 27,6% que supuso el 37% de la cifra de negocio.

El beneficio y el cash-flow por acción, de 154 y 257 pesetas también superaron a los alcanzados históricamente en el grupo.

La evolución de las ventas en las diferentes empresas del grupo fue la siguiente:

- Actividad de cemento: Cementos Lemona logró unas ventas de 602.473 toneladas de cemento (558.901 en el mercado nacional y 43.572 de exportación) y 84.779 toneladas de clinker (54.669 en el mercado nacional y 30.110 de exportación). Cementos Alfa tuvo unas ventas de cemento de 745.070 toneladas y CDN-USA Inc vendió 588.961 toneladas cortas con un aumento del 4%.
- Actividad de áridos: Tecami, Cantera Galdames II y Canteras y Construcciones de Vizcaya vendieron 1.148.204 toneladas, con un aumento del 9,6% respecto al año anterior, de las que 739.787, 64,43% del total se vendieron a terceros, y el resto se vendieron dentro del grupo. El conjunto de la cifra de negocio fue de 1.027 millones.
- Actividad de hormigón y mortero: Hormigones Lemona, Hormigones Galdames y Hormigones Premezclados del Norte vendieron 184.985 m³, cifra similar a la del año anterior, siendo la cifra de negocio de 1.433 millones de pesetas, con un aumento del 12,5% respecto a 1998. CDN-USA Inc. vendió 215.395 yardas cúbicas, con una disminución del 12% respecto al año anterior.

SOCIEDADES DEL GRUPO

En el ejercicio de 1999 se llevaron a cabo ampliaciones en empresas del grupo motivadas por la realización de proyectos de inversión o para la mejora de la situación financiera y patrimonial. Entre ellas destacan: la de TELSA S.A., con un importe de 258 millones; la de Prefabricados Lemona S.A., con 59 millones, y la de Hormigones Galdames con 30 millones de pesetas. Otras sociedades en las que se amplió capital fueron Hormigones y Morteros de Vizcaya S.A., Recisuelos S.A. y Aplicaciones Minerales S.A.

Según lo acordado, las sociedades del grupo realizaron en el mes de Diciembre la redenominación de sus capitales sociales a Euros, con efecto del 1 de Enero de 2000.

INVERSIONES

El conjunto de la inversión y fondos anticipados para la realización de construcciones e instalaciones industriales durante el ejercicio de 1999 fue de 1.377 millones de pesetas.

Las más importantes fueron las realizadas por Lemona Industrial, entre las que destacan la finalización del nuevo silo de cemento, el nuevo filtro del enfriador en la línea del Horno II y las mejoras en otros filtros, las destinadas a automatizar los procesos de análisis de materiales, y el comienzo de la construcción de un nuevo molino de cemento.

En Hormigones Galdames se concluyó la instalación de una nueva planta en Asúa.

■ INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Las principales actividades se llevaron a cabo en Lemona Industrial. Entre las más significativas destacan:

Las pruebas a escala industrial de aprovechamiento de residuos de demolición procedentes de las instalaciones de Peña Lemona, y de arenas de fundición para la fabricación de clínker. Las experiencias piloto de aprovechamiento de residuos plásticos del sector eléctrico y electrónico como combustible alternativo, en colaboración con el Departamento de Ingeniería Química de la UPV.

El proyecto BRITE sobre residuos de demolición, que quedó próximo a su finalización.

Se finalizó la investigación de la fabricación de clínker y hormigón a partir de áridos reciclados a escala industrial.

La finalización del proyecto realizado junto con Labein y el Departamento de Física de la Materia Condensada de la UPV para el estudio de microscopía de clínker producido con materias primas secundarias y combustibles alternativos. También se realizó un proyecto basado en la observación de la cristalografía de clínker y cemento para determinar las condiciones de funcionamiento de molinos, horno y enfriador.

En la cantera de marga de Lemona Industrial se realizaron investigaciones de reservas de materiales altos en carbonato cálcico y alúmina, y se desarrolló un nuevo plan de explotación y de restauración.

En las canteras del grupo se realizaron trabajos de caracterización de áridos y en las plantas de hormigón se acometieron los trabajos de adaptación a la nueva norma EHE.

En el área medioambiental se desarrollaron otros trabajos de investigación en el tratamiento de suelos. Se realizó un proyecto INTEK sobre sistemas de contención-aislamiento de terrenos contaminados y otro sobre la viabilidad técnica para aplicación de las técnicas absorción-biopantalla y contención electrocinética. Se desarrolló otro proyecto sobre técnicas de electrorecuperación de suelos contaminados con metales y un proyecto de electrorecuperación en medio básico de suelos contaminados.

■ PERSPECTIVAS DE FUTURO

Dentro del marco general de crecimiento, para el sector de la construcción las expectativas de crecimiento en el ejercicio 2000 son similares a las de 1999. La expectativa de crecimiento de la economía en el País Vasco es de un 3,5%, y en el sector de la construcción se podría mantener en el 7%, un punto por debajo del crecimiento del sector en el Estado. En especial destacan las obras de infraestructuras, como la Línea 2 del Metro de Bilbao, la urbanización de Abandoibarra, diferentes variantes de carreteras, y el mantenimiento del dinamismo del sector vivienda.

En las actividades de hormigón y áridos se espera aumentar las ventas moderadamente, manteniendo las mismas expectativas respecto al sector cementero.

Se espera que los precios del cemento, hormigón y áridos aumenten ligeramente y que las exportaciones se mantengan, en la medida en que el crecimiento del mercado interior lo permita.

■ ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Las operaciones con acciones propias se realizaron a través de las sociedades participadas Telsa S.A. y Transporte Lemona S.A. dentro de los límites autorizados en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Al cierre del ejercicio el número de acciones en la autocartera de la sociedad era de 96.650 acciones que suponen 0,82% del capital social.

■ EFECTO 2000

Durante el año 1999 se realizó todo el programa aprobado por el Consejo de Administración, y se llevaron a cabo las auditorías de los sistemas informáticos y de los sistemas de control de procesos productivos, así como una auditoría legal para conocer los riesgos derivados de dicho efecto. Como resultado del cumplimiento del programa no produjo ningún incidente en ninguno de los sistemas de las diferentes empresas del grupo, ni afectación a terceros.

■ HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

Bilbao, 13 de Marzo de 2000