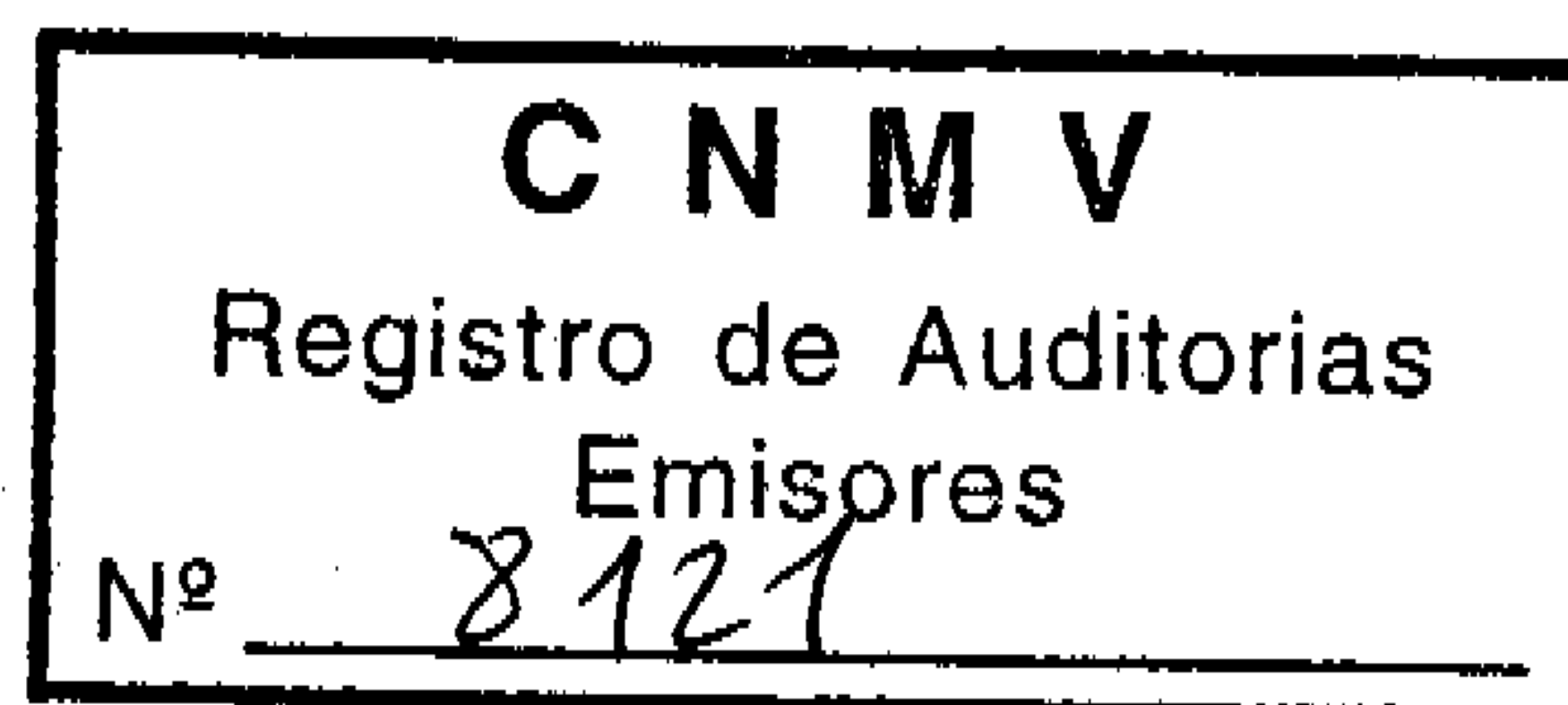




Cementos Lemona, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales del Ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2003
e Informe de Gestión



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Cementos Lemona, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 de CDN-USA, Inc. y sociedades dependientes y de Cementos Alfa, S.A. y sociedades dependientes, en las que Cementos Lemona, S.A. participa directa e indirectamente en un 50% y 11,24%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2003 (Nota 7). Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por PriceWaterhouseCoopers y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Cementos Lemona, S.A. se basa, en lo relativo al valor de dichas participaciones (ver Nota 7), únicamente en los informes del otro auditor.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 11 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 9 de marzo de 2004 en el que, basada en nuestra auditoría y en los informes de otro auditor, expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Cementos Lemona, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento de los activos, de las reservas y del resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2003, por importe de 103.418 miles, 38.222 miles y 6.723 miles de euros, aproximada y respectivamente (Nota 2a).
4. 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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003, 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 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Mariano Cabos

9 de marzo de 2004

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE & TOUCHE
ESPAÑA, S.L.

Año 2.004 Nº S0692

IMPORTE COLEGIAL: 67,00 €

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



P 7565112 B

CEMENTOS LEMONA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.03	31.12.02	PASIVO	
			31.12.03	31.12.02
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 8):	
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	243	185	Capital suscrito	6.160
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	623	655	Prima de emisión	94
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	74.055	64.917	Reservas de revalorización	32
Total inmovilizado	74.921	65.757	Reservas	50.588
			Pérdidas y ganancias - beneficio	10.846
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		2	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (Nota 3)	(1.680)
				66.040
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO:	
Deudores:			Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 9)	9.000
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	9.787	9.149	Otros acreedores	54
Empresa del grupo y asociadas, deudores (Nota 9)	13.663	7.580		9.054
Deudores varios	5	106		
Administraciones Públicas	40	25	ACREEDORES A CORTO PLAZO:	
Provisiones	(674)	(979)	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	1.042
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	126	4.326	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 9)	15.372
Tesorería	1.407	1.265	Acreedores comerciales	657
Total activo circulante	24.165	21.870	Otras deudas no comerciales (Nota 10)	6.921
			Total acreedores a corto plazo	23.992
TOTAL ACTIVO	99.086	87.629	TOTAL PASIVO	99.086
				87.629

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003.



P 7565113 B

CEMENTOS LEMONA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 13a)	40.588	38.643	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 13a)	54.139	51.840
Gastos de personal (Nota 13a)	1.193	1.057	Otros ingresos de explotación	168	194
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	158	124			
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 13a)	(6)	8			
Otros gastos de explotación (Nota 13a)	5.479	5.141			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	6.895	7.061	Ingresos de participaciones en capital (Notas 7 y 13b)	54.307	52.034
	54.307	52.034	Otros intereses e ingresos asimilados:	4.650	4.224
Gastos financieros y gastos asimilados:			Empresas del grupo, asociadas y multigrupo (Nota 13b)	273	88
Empresas del grupo (Nota 13b)	6	118	Terceros	58	84
Terceros	354	214		4.981	4.396
	360	332			
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	4.621	4.064			
			Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2	-
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	11.516	11.125	Ingresos extraordinarios	60	-
			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	-	4
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	810	(219)		62	4
	810	(219)	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	748	-
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	223			
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	10.768	11.348			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	(78)	1.751			
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO-BENEFICIOS	10.846	9.597			

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2003.



P 7565114 B

Cementos Lemona, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2003

1. Actividad de la Sociedad

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. Su objeto social es básicamente 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.

En el desarrollo de su actividad, la Sociedad participa en el capital social de otras sociedades junto a las cuales forma el Grupo Cementos Lemona, por lo que la comprensión de las cuentas anuales de la Sociedad ha de realizarse en el contexto del Grupo del que es Sociedad dominante (Notas 2a, 7, 9 y 13b).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se han elaborado y se presentan, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados de la Sociedad. Las cuentas anuales de 2003 adjuntas que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de los Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales de 2002 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2003.

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 se someten igualmente a auditoría. Dichas cuentas anuales consolidadas muestran unos activos, fondos propios consolidados al cierre de 2003 y unos resultados consolidados del ejercicio 2003 que son superiores en 103.418 miles, 44.876 miles y en 6.723 miles de euros, respectivamente, respecto de las correspondientes cifras de las cuentas anuales individuales.



P 7565115 B

b) Principios contables-

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado los principios de contabilidad establecidos por el Plan General de Contabilidad que han sido aplicados uniformemente entre ejercicios.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2003 que los Administradores someterán a la Junta General de Accionistas (Nota 10) es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros
	2003
Pérdidas y ganancias – beneficio	10.846
Total	10.846
A reservas voluntarias	8.046
A dividendos a cuenta	1.680
A dividendo complementario	1.120
Total	10.846

El 15 de diciembre de 2003 el Consejo de Administración acordó una distribución de 1.680 miles de euros en concepto de dividendos a cuenta del ejercicio 2003 (Nota 10). El estado previsional formulado el 15 de diciembre de 2003 preceptivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Tesorería a la fecha del acuerdo de distribución	1.208
Importe bruto del dividendo a cuenta	(1.680)
Cobros previstos en el plazo de un año	69.670
Pagos previstos en el plazo de un año	(66.220)
Tesorería prevista un año después del acuerdo de distribución	2.978

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:

Concepto	Miles de Euros
Beneficio entre el inicio del ejercicio y la fecha del acuerdo de distribución	10.475
Estimación a pagar por el impuesto sobre sociedades	(203)
Cantidad máxima de posible distribución como dividendos a cuenta	10.272



P 7565116 B

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2003, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado inmaterial-

Incluye aplicaciones informáticas que se registran por el importe satisfecho por la propiedad por el derecho de uso de programas informáticos o por su coste de producción. Se amortizan sistemáticamente en un periodo entre 3 y 5 años.

b) 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 Regularización de Balances y las Leyes de Presupuestos.

El valor del inmovilizado material se corrige por las amortizaciones practicadas, que se establecen sistemáticamente en función de la vida útil de los bienes. La Sociedad empieza a amortizar el inmovilizado a partir de su entrada en funcionamiento. Los coeficientes de amortización utilizados son los que resultan de considerar los siguientes años de vida útil:

Concepto	Años de vida útil
Construcciones	20-33.33
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Elementos de transporte	5
Equipos para procesos de información	4

c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-

Los valores mobiliarios, 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 el momento de la valoración.



P 7565117 B

d) 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 su devengo financiero.

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

e) Clientes-

Figuran en el balance por su valor nominal.

La Sociedad dota con cargo al epígrafe de gastos "Variación de las provisiones de tráfico" una provisión para insolvencias en cobertura de las deudas de sus clientes en situación irregular de pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencias y otras causas, tras un análisis sobre la recuperabilidad de sus cuentas a cobrar.

f) 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 su devengo financiero.

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

g) Clasificación entre corto y largo plazo-

Todos los saldos con vencimiento inferior a doce meses, a contar desde la fecha de las cuentas anuales, están clasificados en el balance de situación adjunto como activo circulante y acreedores a corto plazo.

h) Impuestos sobre Sociedades-

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, modificado por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, 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.



P 7565118 B

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 permanentes 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 y las bonificaciones y deducciones compensados 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.

i) 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 el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Se dota una provisión cuando dicho valor excede del valor que resulta de aplicar el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio o al valor de mercado de los valores a dicha 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.

j) Indemnizaciones por despido y otros compromisos con empleados-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los trabajadores y empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En este sentido, el balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003 no incluye provisión alguna por este concepto dado que los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan despidos en el futuro que den lugar a indemnizaciones significativas.

Asimismo, los empleados de la Sociedad, de acuerdo con el convenio colectivo en vigor, tienen derecho a percibir un premio de vinculación a los 25 años de permanencia en la Sociedad. El balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003 no recoge provisión alguna por este concepto dado que los Administradores de la Sociedad estiman que su importe no es significativo.

La Sociedad tiene formalizado varios compromisos con determinados empleados por los cuales se realiza aportaciones anuales definidas a un plan de pensiones (EPSV).



P 7565119 B

k) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales se contabilizan tan pronto son conocidos.

l) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente-

La Sociedad viene contabilizando como gasto o como inversión (inmovilizado material), en función de su naturaleza, los importes relacionados con el medio ambiente, estén o no motivados por exigencias legales (Nota 13d).

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 de cada partida del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros
	Aplicaciones informáticas
Coste al 31/12/02	1.516
Traspasos (Nota 6)	110
Coste al 31/12/03	1.626
Amortización acumulada al 31/12/02	1.331
Dotación y aumentos	52
Amortización acumulada al 31/12/03	1.383
Neto al 31/12/02	185
Neto al 31/12/03	243

El valor contable del coste de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003 asciende a 1.285 miles de euros.



P 7565120 B

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en cada partida del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros				
	Terrenos y construcciones	Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otros	Elementos de transporte	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	Total
Coste al 31/12/02	708	929	72	-	1.709
Entradas	-	-	-	184	184
Trasposos (Nota 5)	-	74	-	(184)	(110)
Coste al 31/12/03	708	1.003	72	-	1.783
Amortización acumulada al 31/12/02	292	713	49	-	1.054
Dotación y aumentos	25	66	15	-	106
Amortización acumulada al 31/12/03	317	779	64	-	1.160
Neto al 31/12/02	416	216	23	-	655
Neto al 31/12/03	391	224	8	-	623

El valor contable del coste de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003 asciende a 606 miles de euros y corresponde a mobiliario y equipos para proceso de información.

El presupuesto de inversiones para el ejercicio 2004 asciende a 2.618 miles de euros.



P 7565121 B

7. Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

a) Inmovilizaciones financieras-

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en cada partida del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes provisiones, es el siguiente:

Descripción	Miles de Euros					
	Participaciones en capital, empresas del grupo	Participaciones en capital, asociadas y multigrupo	Créditos a empresas del grupo y asociadas	Renta variable	Depósitos y fianzas	Total
Coste al 31/12/02	59.150	22.609	144	321	4	82.228
Entradas	10.000	-	-	-	1	10.001
Salidas	(53)	-	-	-	-	(53)
Traspasos	(1.986)	1.986	-	-	-	-
Coste al 31/12/03	67.111	24.595	144	321	5	92.176
Provisión al 31/12/02	10.370	6.589	144	208	-	17.311
Dotación (reversión), neto	65	742	-	3	-	810
Traspasos	(1.786)	1.786	-	-	-	-
Provisión al 31/12/03	8.649	9.117	144	211	-	18.121
Neto al 31/12/02	48.780	16.020	-	113	4	64.917
Neto al 31/12/03	58.462	15.478	-	110	5	74.055



P 7565122 B

A continuación se informa, excepto por lo previsto en el artículo 200, 2ª de la Ley de Sociedades Anónimas, sobre las empresas del grupo, asociadas y multigrupo, en las que la Sociedad participa directamente:

Denominación	Domicilio	Act. CNAE	Porcentaje (%)	Miles de Euros
			de participación directa	Valor neto en libros de la participación
			2003	2003
Empresas del grupo:				
Lemona Industrial, S.A.	Bilbao	2651	100	32.083
Norcemar, S.A.	Bilbao	9999	100	15.610
Telsa, S.A.	Bilbao	9999	99,99	1.030
Transportes Lemona, S.A. (1)	Lemoa	0072	91,66	479
Tecami Ofitas, S.A.	Bilbao	1412	100	2.740
Canteras y Contrucciones de Vizcaya, S.A.	Carranza	1412	51	190
Cantera Galdames II, S.A.	Bilbao	1412	100	913
Alquileres y Transportes, S.A.	Bilbao	7020	100	239
Hormigones Galdames, S.A.	Bilbao	2663	100	1.593
Hormigones Lemona, S.A.	Bilbao	2663	100	395
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	Laredo	2663	51	57
Recisuelos, S.A.	Bilbao	8439	100	158
Morteros Bizkor, S.L.	Bilbao	2664	53.84	2.975
Empresas asociadas:				
Aridos Unidos, S.A.	Bilbao	1412	37,97	38
Maquinaria para Hormigones, A.I.E.	Bilbao	7020	37	28
Neuciclaje, S.A.	Bilbao	8439	30	(43)
Prefabricados Lemona, S.A.	Bilbao	-	42,68	28
Otros	-	-	40,00	729
Empresas multigrupo:				
CDN-USA, Inc (2)	USA	-	27	14.600
Atlántica de Graneles y Molienda, S.A. (3)	Bilbao	2661	11,53	60

- (1) El resto de la participación (8,34%) es poseído indirectamente a través de Telsa, S.A.
- (2) Adicionalmente, la Sociedad participa indirectamente en otro 23% a través de Norcemar, S.A., que tiene registrada dicha participación por un valor neto contable de 5.592 miles de euros al 31 de diciembre de 2003. Por tanto, la participación directa e indirecta de Cementos Lemona, S.A. en el capital de CDN-USA, Inc. alcanza el 50%. El otro 50% es poseído por Cementos Portland Valderrivas, S.A.
- (3) Al 31 de diciembre de 2003, Norcemar poseía otro 38,47% en Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A. (a un coste neto de 197 miles de euros). En consecuencia, al 31 de diciembre de 2003, la participación directa e indirecta de Cementos Lemona, S.A. en Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A. se mantenía en el 50%. El otro 50% pertenece a Sociedad Financiera y Minera, S.A.



P 7565123 B

Denominación	Miles de Euros			
	Dividendos recibidos	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio
	2003	2003	2003	2003
Empresas del grupo:				
Lemona Industrial, S.A. (***)	4.643	6.942	48.330	8.615
Norcemar, S.A. (***)	-	13.005	1.964	15
Telsa, S.A.	-	60	1.018	277
Transportes Lemona, S.A.	-	60	1.248	226
Tecami Ofitas, S.A. (***)	-	2.000	2.320	929
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	-	966	1.085	492
Cantera Galdames II, S.A.	-	1.885	1.858	60
Alquileres y Transportes, S.A.	-	163	211	12
Hormigones Galdames, S.A. (***)	-	248	992	649
Hormigones Lemona, S.A.	-	225	1.175	282
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	-	60	439	255
Recisuelos, S.A.	-	120	277	(160)
Morteros Bizkor, S.L. (***)	-	945	3.388	12
Empresas asociadas:				
Aridos Unidos, S.A. (*)	-	627	(388)	(13)
Maquinaria para Hormigones, AIE (*)	-	258	(155)	(19)
Neuciclaje, S.A. (*)	-	60	(181)	14
Otros	-	180	2.567	81
Empresas multigrupo:				
CDN-USA, Inc (**)	-	69.694	(7.943)	(3.188)
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A. (***)	-	1.300	220	(1.156)
Total	4.643			

* Información no disponible al 31 de diciembre de 2003, se refiere al 31 de diciembre de 2002.

** Auditada por PriceWaterhouseCoopers. La información facilitada en el cuadro ya incorpora la conversión a euros de los estados financieros originalmente en \$ USA y determinados ajustes previos de homogeneización para la consolidación. Como consecuencia de la financiación sindicada obtenida por esta sociedad en 2003, esta participada tiene que cumplir con determinados ratios económicos-financieros y, asimismo, la distribución de dividendos está sujeta a ciertas condiciones.

*** Auditada por Deloitte & Touche España, S.L.

En noviembre y diciembre de 2003, Norcemar, S.A. amplió su capital social por un importe total de 10 millones de euros que fue integralmente suscrito y desembolsado por la Sociedad.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2003 Norcemar, S.A. y Telsa, S.A. poseen en conjunto un 11,24% del capital social de Cementos Alfa, S.A., empresa cementera domiciliada en Santander. Las cuentas anuales consolidadas auditadas por otro auditor de dicha sociedad mostraban la siguiente información: capital y reservas al 31 de diciembre de 2003 y beneficio del ejercicio 2003 por 7, 57 y 13 millones de euros, respectivamente. El valor contable de esta participación al 31 de diciembre de 2003 en las cuentas de Norcemar, S.A. y Telsa, S.A. es de 837 miles de euros. El último valor de cotización que coincide con la cotización media correspondiente al último trimestre de 2003 de las acciones de Cementos Alfa, S.A. fue de 49,50 Euros. Asimismo, el número de acciones poseídas en conjunto por Norcemar, S.A. y Telsa, S.A. al 31 de diciembre de 2003 es de 253.050 acciones.



P 7565124 B

b) Inversiones financieras temporales-

El movimiento habido en el ejercicio 2003 de cada partida del balance incluida en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" y de sus correspondientes provisiones, es el siguiente:

Descripción	Miles de Euros				
	Créditos empresas del grupo, multigrupo y asociadas	Renta fija	Imposiciones a plazo	Depósitos y fianzas	Total
Coste al 31/12/02	120	4.200	4	2	4.326
Salidas	-	(4.200)	-	-	(4.200)
Coste al 31/12/03	120	-	4	2	126

La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija y otras inversiones financieras análogas durante 2003 ha sido la del mercado para este tipo de títulos.

8. Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 de las partidas del balance que representan la prima de emisión, los resultados acumulados y los resultados del ejercicio, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros							
	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reserva especial para inversiones productivas	Redenominación capital social a euros	Otras reservas	Pérdidas y ganancias	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio
Saldo al 31/12/02	3.230	32	2.792	475	15	40.285	9.597	(1.568)
Distribución del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	7.021	(9.597)	1.568
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	10.846	-
Reparto dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(1.680)
Devolución prima de emisión	(3.136)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/03	94	32	2.792	475	15	47.306	10.846	(1.680)

a) Capital social-

El capital social de la Sociedad está constituido por 11.200.000 de acciones, de 0,55 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta al 31 de diciembre de 2003.

La Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2003 facultó al Consejo de Administración para que pueda aumentar el capital social en una o varias veces por importe hasta la mitad del capital social.



P 7565125 B

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

Titular	Porcentaje participación (%)
	2003
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	30,72 %
Cimpor Inversiones SGPS, S.A. (1)	18,43 %
Corporación Noroeste, S.A. (1)	1,05%

(1) Sociedades participadas por el Grupo Cimpor. participaciones asociadas a la sociedad matriz

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

b) Prima de emisión-

La Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2003 acordó devolver a los accionistas parte de la "Prima de emisión" por 3.136 miles de euros, equivalente a 0,28 euros por acción. De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, esta reserva es de libre disposición.

c) Reserva Legal-

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 es la compensación de pérdidas, o la ampliación de capital en la parte que exceda del 10 por 100 del capital ya aumentado. Dicha reserva legal se encuentra constituida en su totalidad al 31 de diciembre de 2003.

d) Reserva Especial para Inversiones Productivas-

El saldo de la cuenta "Reserva Especial para Inversiones Productivas" corresponde al importe destinado a esta cuenta en el reparto de resultados del ejercicio 1995, de acuerdo con la Ley Foral 12/1993 de 15 de noviembre, con cargo a los resultados de dicho ejercicio. De acuerdo con dicha Ley, el saldo de la cuenta, transcurridos cinco ejercicios desde su materialización en activos fijos, sólo podrá aplicarse a la eliminación de resultados negativos y a la ampliación del capital social.

e) Acciones Propias-

El 8 de mayo de 2003 la Junta General facultó al Consejo de Administración para que pudiera adquirir, enajenar o amortizar acciones propias de la Sociedad hasta un máximo del 5 por 100 del capital social. Las adquisiciones podrán realizarse, siempre que no se sobrepase en cada momento el límite máximo del 5 por 100 del capital social y a un precio de adquisición mínimo equivalente al valor nominal de las acciones y a un precio máximo de 30 euros. La reducción de capital se realizará, en su caso, con el fin de amortizar las acciones propias hasta el máximo de las acciones propias existentes. Las acciones propias adquiridas en poder de sociedades del grupo siguiendo el acuerdo de la Junta General de Accionistas son las siguientes:



P 7565126 B

Concepto	2003
Número de acciones	3.146
Valor nominal (Euros)	0.55
Precio de adquisición (Miles de euros)	69
Reserva por adquisición de acciones propias (Miles de euros)	69

La autorización arriba indicada se ha concedido por un plazo de dieciocho meses desde la fecha de la Junta General de Accionistas.

f) Otra información-

La Junta General de Accionistas de Cementos Lemona, S.A. celebrada el 9 de mayo de 2002 facultó al Consejo de Administración para emitir obligaciones, bonos de tesorería o cualesquiera otros títulos análogos hasta un importe máximo de 20 millones de euros en un plazo máximo de cinco años.

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas 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 18 millones de euros en series numeradas de obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de Cementos Lemona, S.A. con derecho de suscripción preferente.

9. Saldos con empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El importe desglosado por conceptos, de los saldos con empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre de 2003, es el siguiente (Nota 13b):

Concepto	Miles de Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
	2003	2003
Corto plazo:	13.663	15.372
Tráfico comercial	1.330	6.997
Cuentas corrientes	8.214	8.100
Impuesto sobre Sociedades	4.119	275
Largo plazo:	-	9.000
Cuentas corrientes	-	9.000



P 7565127 B

El detalle de estos saldos al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente (Nota 7):

Sociedad	Miles de Euros			
	Saldos Deudores		Saldos Acreedores	
	Tráfico comercial	Cuentas corrientes	Tráfico comercial	Cuentas corrientes
Lemona Industrial, S.A.	13	3.605	6.560	11.569
Norcemar, S.A.	-	-	-	3.908
Transportes Lemona, S.A.	4	81	-	1.307
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	42	3.155	-	-
Morteros Bizkor, S.L.	51	1.563	-	-
Cantera Galdames II, S.A.	12	1.150	-	-
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	12	1.032	-	-
Hormigones Galdames, S.A.	907	581	-	-
Otros	289	1.166	437	591
Total	1.330	12.333	6.997	17.375

El saldo acreedor en cuentas corrientes incluye un saldo de 7.000 miles y 2.000 miles de euros, con Lemona Industrial, S.A. y Norcemar, respectivamente, que ha sido clasificado a largo plazo, por cuanto no es intención de los Administradores del Grupo proceder a su exigibilidad en el corto plazo.

Las empresas del Grupo Cementos Lemona, S.A., tratan de optimizar la gestión de las necesidades y excedentes de tesorería mediante una gestión coordinada a través de las cuentas corrientes entre ellas que devengan los correspondientes intereses. Los saldos clasificados a largo plazo se corresponden con acuerdos verbales que establecen vencimientos posteriores a 12 meses desde la fecha de cierre de cada ejercicio. Los saldos devengan intereses de mercado, excepto con los saldos mantenidos con Lemona Industrial.

Los saldos a cobrar y a pagar por tráfico comercial se derivan de las transacciones entre empresas del grupo, multigrupo y asociadas dentro de su actividad y se realizan en condiciones similares a las de mercado (Nota 13b).

Dentro de los saldos deudores y acreedores se recoge la cuenta a cobrar y a pagar con las sociedades que tributan consolidadamente derivada del Impuesto sobre Sociedades devengado en cada ejercicio (Nota 11).



P 7565128 B

10. Deudas con entidades de crédito y otras deudas no comerciales.

El importe desglosado por conceptos, de las "Deudas con entidades de crédito" y "Otras deudas no comerciales" al cierre de 2003, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros
	2003
Deudas con entidades de crédito:	1.042
Préstamos y otras deudas	1.042
Deudas por intereses	
Otras deudas no comerciales:	6.921
Administraciones Públicas (Nota 11)	3.873
Otras deudas	2.979
Remuneraciones pendientes de pago	69

El epígrafe del pasivo del balance denominado "Deudas con entidades de crédito" incluye 1.042 miles de euros, correspondiente al importe dispuesto de las líneas de descuento de efectos al 31 de diciembre de 2003. Las disponibilidades crediticias al 31 de diciembre de 2003 eran de 5.300 miles de euros.

El epígrafe "Otras deudas" incluye principalmente el dividendo a cuenta del ejercicio 2003, por importe de 1.680 miles de euros y las retribuciones devengadas en 2003 por los miembros del órgano de administración, por importe de 599 miles de euros (Nota 14a).

11. Situación fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible prevista del Impuesto de Sociedades, es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros		
	Ejercicio 2003		
	Aumento	Disminución	Total
Resultado contable del ejercicio	-	-	10.846
Impuesto sobre Sociedades	-	-	(78)
Diferencias permanentes	-	(4.850)	(4.850)
Base imponible (Resultado fiscal)			5.918

Los dividendos recibidos de empresas del grupo que tributan en régimen consolidado, que ascienden a 4.643 miles de euros, se consideran diferencias permanentes. Asimismo, la dotación a la provisión del inmovilizado financiero en empresas del Grupo, que tributan en régimen de consolidación, por importe de 207 miles de euros se considera diferencias permanentes.



P 7565129 B

a) Tributación en régimen consolidado-

Desde 1993, Cementos Lemona, S.A. tributa en régimen consolidado junto con las filiales participadas en más de un 75%, excepto Telsa, S.A. y Norcemar, S.A., que se adhieren en 1996, Bilbao Barcelona, S.A. y Recisuelos, S.A., que se adhieren en 1998, y Hormigones Puente Arce, S.A. que se adhiere en 2001, al amparo de la normativa de la Diputación Foral de Bizkaia. En el ejercicio 2001 la Sociedad solicitó una prórroga para tributar en régimen consolidado para los ejercicios 2002 a 2004.

Como consecuencia de la liquidación consolidada del Grupo Cementos Lemona y del hecho de que Cementos Lemona, S.A. actúa como sociedad cabecera frente a la Administración tributaria, resultan cuentas a cobrar y a pagar entre las sociedades integrantes de aquel (Nota 9).

b) Deducciones fiscales-

En la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003, la Sociedad tiene previsto acogerse y aplicar deducciones por 2.019 miles de euros y corresponden básicamente, a aportaciones dinerarias en una sociedad de promoción de empresas. Dichas aportaciones deberán mantenerse en el activo de la Sociedad durante cinco ejercicios.

En los ejercicios 1997, 1998, 1999 y 2000, el Grupo Cementos Lemona, que tributa en régimen consolidado, se acogió a determinados incentivos fiscales aplicables a las inversiones realizadas en activos fijos materiales nuevos en la sociedad del grupo Lemona Industrial, S.A., al amparo de lo establecido en la Normativa Foral de Bizkaia a la que está sujeto. En relación con estos incentivos, el 6 de octubre de 1998, la Diputación Foral de Bizkaia acordó conceder a dicha sociedad un crédito fiscal del 45% a las inversiones realizadas, en activos fijos materiales nuevos, de acuerdo con lo establecido en la Disposición Adicional Cuarta de la Norma Foral 7/1996 de 26 de diciembre de Presupuestos Generales del Territorio Histórico de Bizkaia. El Grupo cumplió el plan de inversiones y el resto de los requisitos y obligaciones establecidos en la citada normativa para hacerse acreedor efectivo a dichos beneficios fiscales.

Hasta el 31 de diciembre de 2000 el Grupo Cementos Lemona, aplicó créditos fiscales de esta naturaleza por importe de 11.524 miles de euros.

El 11 de julio de 2001 la Comisión Europea emitió una decisión declarando incompatibles dichos incentivos fiscales con el mercado común. Dicho pronunciamiento que tiene como contraparte a la Diputación Foral de Bizkaia (y no, por tanto a las empresas beneficiarias) ha sido publicado en el Boletín Oficial de la Unión Europea el 22 de enero de 2003, encontrándose en una fase previa ante el Tribunal de Justicia de Luxemburgo, cuya resolución por parte del mismo se prevé durará varios años. Asimismo, mediante escrito de 20 de noviembre de 2003, la Comisión Europea planteó ante el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas demanda por incumplimiento contra el Reino de España, basada en que ésta no ha iniciado las actuaciones apropiadas para ordenar la recuperación de las ayudas. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales el Grupo no ha recibido ninguna comunicación por parte de la Diputación Foral de Bizkaia tendente a reclamar los incentivos ya disfrutados. Los Administradores y los asesores fiscales del Grupo, de acuerdo con la evaluación de los méritos que amparan al Grupo como beneficiario de estas ayudas, estiman altamente improbable que esta situación contingente se materialice en un pasivo cierto para la Sociedad que pudiera afectar significativamente a las cuentas anuales adjuntas.



P 7565130 B

c) Ejercicios abiertos a inspección-

Están sujetas a inspección las declaraciones de todos los impuestos de los últimos tres ejercicios. Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por las autoridades fiscales o hasta que haya transcurrido el plazo de prescripción. 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.

12. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

En 2003 la sociedad multigrupo CDN-USA, Inc. en la que Cementos Lemona, S.A. participa directa e indirectamente en un 50%, ha obtenido financiación sindicada a largo plazo de 70 millones de dólares, de los que, al 31 de diciembre de 2003, había dispuesto 40 millones de dólares y de la que BBVA es el banco agente. Cementos Lemona, S.A. y Cementos Portland Valderrivas, S.A. garantizan (solidariamente con el prestatario y mancomunadamente entre si) esta financiación. Asimismo, los garantes mancomunados han de mantener un nivel de endeudamiento dentro de ciertos parámetros. La Sociedad era también garante mancomunadamente de otra facilidad crediticia de 5 millones de dólares a esta participada, si bien, al cierre del ejercicio de 2003 no había dispuesto de importe alguno.

Asimismo existen avales prestados, garantizando diversas operaciones ante el Gobierno Vasco para restauración de diversas canteras como sigue al 31 de diciembre de 2003:

	Miles de Euros
	2003
Empresas del grupo	1.809
Total	1.809

Las "comfort letters" prestadas garantizan principalmente facilidades crediticias, siendo el detalle como sigue:

	Miles de Euros
	2003
Empresas del grupo	7.786
Multigrupo	1.711
Asociadas	3.389
Total	12.886

Los Administradores de la Sociedad consideran que no habrá que hacer frente a estas garantías y que, por tanto, no se producirá perjuicio alguno que pudiera afectar a las cuentas anuales adjuntas.



P 7565131 B

13. Ingresos y gastos

a) Cuenta de Pérdidas y Ganancias-

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:

Distribución geográfica	Miles de Euros
	2003
Mercado nacional	53.189
Mercado exterior	950
Total	54.139

El desglose de las partidas más significativas que componen los gastos de explotación del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias, es el siguiente:

Detalle de Pérdidas y Ganancias	Miles de Euros
	2003
Aprovisionamientos:	40.588
Compras netas de devoluciones y "rappels"	40.588
Variación de existencias	-
Gastos de personal:	1.193
Sueldos, salarios y asimilados	987
Seguridad Social a cargo de la empresa	130
Otras cargas sociales	76
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables:	(6)
Variación de la provisión de insolvencias	(6)
Otros gastos de explotación:	5.479
Servicios exteriores	5.460
Tributos	19

b) Transacciones con empresas del grupo, multigrupo y asociadas-

Las transacciones y operaciones efectuadas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas son las siguientes (Nota 7):

Detalle transacciones	Miles de Euros
	2003
Compras efectuadas	40.588
Ventas realizadas	6.657
Servicios recibidos	1.569
Servicios prestados	154
Intereses pagados	6
Intereses recibidos	273
Dividendos recibidos	4.643



P 7565132 B

c) Plantilla media-

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2003, distribuido por categorías, es el siguiente:

Detalle personal	2003
Directores y gerentes	3
Técnicos superiores	3
Técnicos	4
Personal de servicios administrativos y similares	4
Otros	1
Total personal medio	15

d) Inversiones medioambientales-

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos.

e) Honorarios por el servicio de auditoría y otros-

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el grupo Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2003 han ascendido a 83 miles de euros, de los cuales 44 miles de euros corresponden a servicios prestados a Cementos Lemona, S.A. Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron en el ejercicio 2003 a 122 miles de euros, las cuales corresponden a servicios prestados a Cementos Lemona, S.A. Estos honorarios totales representan menos del 0,1% de los ingresos totales anuales de la firma auditora española. Asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades multigrupo ascendieron a 105 miles de euros.

14. Otra información

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

El importe de las retribuciones de cualquier clase devengadas en 2003 por los miembros del órgano de administración corresponden a atenciones estatutarias, las cuales ascienden a 599 miles de euros y se registran en el epígrafe "Otros gastos de explotación" cuya cuenta a pagar al 31 de diciembre de cada año figura en "Otras deudas no comerciales". (Nota 10).



P 7565133 B

b) Código del Buen Gobierno-

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 para ser nombrado Consejero será preciso aprobar y obligarse a cumplir la normativa contenida en el mismo. Durante los ejercicios 2003 y 2002 han venido actuando la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y la Comisión de Nombramiento y Retribuciones.

Asimismo, el 8 de mayo de 2003, la Junta General de Accionistas acordó modificar el artículo 24 de los Estatutos Sociales a efectos de regular la Comisión de Auditoría, con el fin de dar cumplimiento a lo dispuesto en artículo 47 de la Ley 44/02 de 22 de noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero por el cual obliga a las sociedades emisoras de valores cuyas acciones estén admitidas a negociación en mercados de valores secundarios a tener una Comisión de Auditoría.

Con fecha 9 de febrero de 2004 el Consejo de Administración y la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha aprobado las modificaciones necesarias para la adaptación a la legislación vigente del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento. Cementos Lemona ha puesto a disposición de los accionistas de la Sociedad y del público, en general, su página web, cuyo contenido está de acuerdo a lo establecido en la Orden Eco 3722/2003 de 26 de diciembre.



P 7565134 B

c) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores-

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Cementos Lemona, S.A., en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación (%)	Funciones del titular
Cementos Portland Valderrivas, S.A. (1)	Sociedades del Grupo Cementos Portland Valderrivas	Explotación de canteras, fábricas de cemento, prefabricados derivados y producción de hormigón	(1)	Sociedad dominante
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (2)	Compañía Auxiliar de Bombeo y Hormigón, S.A. Silos y Morteros, S.L.	Producción de hormigón	100	(2)
		Producción de morteros	33,3	
Cementos Cosmos, S.A. (3)	(3)	Explotación de canteras, fábricas de cemento, prefabricados derivados y producción de hormigón	(3)	(3)
D. José Domingo de Ampuero Osma	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Explotación de canteras, fábricas de cemento, prefabricados derivados y producción de hormigón	0,057	n.a.
D. José Enrique Varela de Ampuero	Albisa, S.A. (4)	Fabricación de otros artículos derivados del cemento	(4)	(4)

(1) Cementos Portland Valderrivas, S.A. es la sociedad matriz del Grupo de sociedades Cementos Portland Valderrivas.

(2) Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (Sociedad Unipersonal) pertenece en un 100% al Grupo Cementos Portland Valderrivas.

(3) Esta sociedad como tal no participa en el capital social de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que el de Cementos Lemona, S.A. Sin embargo, pertenece al Grupo Cimpor, el cual es accionista de Cementos Lemona, S.A. a través de Cimpor Inversiones SGPS, S.A. (Nota 8). Grupo Cimpor está formado por sociedades cuyas actividades se detallan el cuadro anterior.

(4) Sociedad participada al 100% por Corponorte, S.A. de la cual es accionista mayoritario y Presidente D. José Enrique Varela Ampuero.



P 7565135 B

Adicionalmente, Bilbao Bizkaia Kutxa, representada por D. Jesús Elguezabal Etxegaray, mantiene una relación como entidad financiera con el Grupo Cementos Lemona. El importe del saldo dispuesto en concepto de préstamos, créditos y riesgo por efectos descontados al 31 de diciembre de 2003 por el Grupo asciende a 4.453 miles de euros (Nota 10).

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Cementos Lemona, S.A.:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Cementos Cosmos, S.A., representada por D. Angelo Rocha Soares	Explotación de canteras, fábricas de cemento, prefabricados derivados y producción de hormigón	AJENA	Corporación Noroeste, S.A.	Consejero Delegado
Cementos Portland Valderrivas, S.A., representada por D. Manuel Melgar y Oliver	Explotación de canteras, fábricas de cemento, prefabricados derivados y producción de hormigón	AJENA	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Director General Corporativo
Hormigones y Morteros Preparados, S.A., representada por D. Angel Luis Heras Aguado	Producción de hormigón y morteros	AJENA	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Director General Comercial

Desde el 19 de julio de 2003, fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003, los miembros del Consejo de Administración, excepto por lo indicado anteriormente, de acuerdo con las declaraciones emitidas en relación con la normativa vigente y el Reglamento ajustado al Código de Buen Gobierno del Consejo de Administración, no tienen ningún tipo de influencia como consecuencia de las participaciones que pudieran tener en sociedades con similar, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Cementos Lemona, S.A.



P 7565136 B

14. Cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Adquisición de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	11.814	9.503
a) Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	-	147	Enajenación de inmovilizado:		
b) Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	184	59	a) Inmovilizaciones financieras:		
c) Inmovilizaciones financieras: (Nota 7)			a1) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas	55	55
c1) Empresa del grupo, multigrupo y asociadas	10.000	4.116	Deudas a largo plazo:		
c2) Otras inversiones financieras	1	46	a) De empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 9)	3.675	5.325
Reducción y devolución de capital y reservas	-	1.707			
Devolución prima de emisión (Nota 8)	3.136	3.136			
Dividendos (Nota 8)	2.688	2.246			
TOTAL APLICACIONES	16.009	11.457	TOTAL ORIGENES	15.544	14.883
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	3.426	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	465	-
TOTAL	16.009	14.883	TOTAL	16.009	14.883

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	6.353	-	-	29
Acreedores	-	2.760	1.332	-
Inversiones financieras temporales	-	4.200	1.600	-
Tesorería	142	-	523	-
TOTAL	6.495	6.960	3.455	29
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		465	3.426	



P 7565137 B

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

	Miles de Euros	
	2003	2002
Beneficio neto del ejercicio	10.846	9.597
Partidas que aumentan el beneficio o disminuyen la pérdida:		
1. Dotaciones a las amortizaciones y a provisiones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	968	(95)
2. Gastos a distribuir tras pasados a resultados del ejercicio	2	5
Partidas que disminuyen el beneficio o aumentan la pérdida:		
1. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	-	(4)
2. Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(2)	-
Recursos procedentes de las operaciones	11.814	9.503



P 7565138 B

Cementos Lemona, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2003

Principales datos económicos del ejercicio

Cementos Lemona en el ejercicio 2003 alcanzó un nuevo máximo histórico de 10.846 miles de euros de beneficio después de impuestos, con un aumento del 13% respecto al año anterior.

En su actividad de cemento vendió 754.327 toneladas, un 1,6% más que en 2002. El mercado de cemento en España aumentó el 4,4%, si bien en su zona de venta los aumentos fueron inferiores a la media. Mejoró sus exportaciones con unas ventas de 22.815 toneladas, un 17,1% superiores al año anterior. El desarrollo del mercado se debió principalmente a las obras de infraestructura y al mantenimiento de la actividad de la construcción de viviendas.

La cifra de negocio alcanzó los 54.139 miles de euros, también máximo histórico, con un aumento del 4,4% respecto a 2002, superior al aumento de ventas en toneladas.

El beneficio de explotación fue de 6.895 miles de euros, un 2,3% inferior a 2002. El resultado financiero positivo de 4.621 miles de euros aumentó el 13,7%, por el aumento de ingresos de participaciones en el capital de sociedades del grupo en un 10,1% y por otros ingresos de asociadas y multigrupo, debido a la mejora en la actividad de estas sociedades. Fue significativo el aumento de las provisiones del inmovilizado y de la cartera de control debido a los costes del proceso de inversión que se está desarrollando entre 2003 y 2004 en CDN-USA Inc., lo que motivó unas provisiones de 810 miles de euros, frente a los 219 miles de euros de ingresos en 2002. El beneficio de las actividades ordinarias aumento un 3,5% hasta alcanzar los 11.516 miles de euros.

El beneficio por acción aumentó el 13,1%, alcanzó los 0,97 euros por acción, al igual que el cash flow neto por acción de 1,05 euros, que aumentó el 24,3%.

Cementos Lemona mantuvo un volumen de endeudamiento a largo plazo reducido de 9.054 miles de euros, 3.678 miles de euros más que en 2002 y una estructura financiera de 13,8%. El endeudamiento a corto plazo fue similar al de 2002.

Las inversiones realizadas aumentaron el inmovilizado financiera hasta los 74.055 miles de euros, 9.138 miles de euros más que en 2002.



P 7565139 B

Sociedades participadas

Cementos Lemona amplió el capital social de Norcemar S.A. en 10 millones de euros para la realización de ampliaciones de capital en diversas sociedades, entre ellas CDN-USA Inc. y Atlántica de Graneles y Moliendas y para la adquisición en el mes de Noviembre, a través de Hormigones Puente Arce, de las sociedades Arenas Muñorrodero y Hormigones Muñorrodero.

Operaciones societarias

La sociedad llevó a cabo una distribución de la prima de emisión por importe de 0,28 euros por acción, con un importe total de 3.136 miles de euros.

Investigación desarrollo e innovación

Cementos Lemona desarrollo durante el ejercicio su programa de gestión del conocimiento orientado a la mejora en las áreas consideradas críticas para la organización del grupo, juntamente con el desarrollo de sus sistemas de información y gestión documental.

Perspectivas para el año 2004

El sector de la construcción ha venido teniendo importantes crecimientos en los últimos años. Las expectativas de crecimiento para el año 2004 suponen una pequeña deceleración en nuestra zona, en especial en la actividad de construcción de viviendas y en grandes obras de infraestructura, al finalizar algunas de las más importantes y no haberse iniciado todavía alguna de las esperadas tales como la Y ferroviaria. Sin embargo para el año 2004 esperamos que en el conjunto de la actividad no exista un variación significativa.

Operaciones con acciones propias

Las operaciones con acciones propias se llevaron a cabo a través de la sociedad participada Telsa, S.A., dentro de los límites autorizados por el acuerdo de la Junta General de Accionistas del 8 de mayo de 2003.

Las acciones propias en la autocartera de la sociedad eran, al cierre del ejercicio, de 3.146 acciones, únicamente el 0,028% del capital social.

Hechos relevantes posteriores al cierre

El 9 de febrero de 2004, Cementos Lemona, S.A. puso a disposición de los accionistas de la sociedad y del público en general su página web, cuyo contenido está de acuerdo a lo establecido en la Orden ECO 3722/2003, de 26 de diciembre. Este instrumento de información permite cumplir con las exigencias de la Ley de Transparencia y las obligaciones de información establecidas en la Ley de Sociedades Anónimas, de forma que se ponga a disposición toda aquella información relevante, de acuerdo con el artículo 82.5 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

Bilbao, a 8 de marzo de 2004



P 7565141 B

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171, apartado 1, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores que componen al día de la fecha la totalidad de miembros del Consejo de Administración de Cementos Lemona, S.A., han formulado las cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2003, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica.

El Balance figura transcrito en el folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número P 7565112 B.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura transcrita en el folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número P 7565113 B.

La Memoria figura transcrita en los folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números P 7565114 a P 7565137 B.

El informe de gestión figura transcrito en los folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números P 7565138 B a P 7565139 B.

Asimismo y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado 2 del mencionado artículo 171, declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados cuatro documentos, mediante la suscripción en su cara vuelta del presente folio de papel timbrado de la Diputación Foral, número P 7565141 B.

Bilbao, 8 de marzo de 2004

Presidente

D. José Domingo de Ampuero Osma

Vicepresidente

D. José Enrique Varela de Ampuero

Vocal

D. José Joaquín Güell de Ampuero

Vocal

D. Álvaro de Zavala Ortiz de la Torre

Vocal

Cementos Portland Valderrivas, S.A.
D. Manuel Melgar y Oliver

Vocal

Cementos Cosmos, S.A.
D. Angelo Rocha Soares Gomes

Vocal

Bilbao Bizkaia Kutxa
D. Jesús Elguézabal Etxegaray

Vocal

Hormigones y Morteros Preparados, S.A.
D. Ángel Luis Heras Aguado

GRUPO CEMENTOS LEMONA, S.A.

**INFORMACION ANUAL
CONSOLIDADA**

EJERCICIO 2003

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

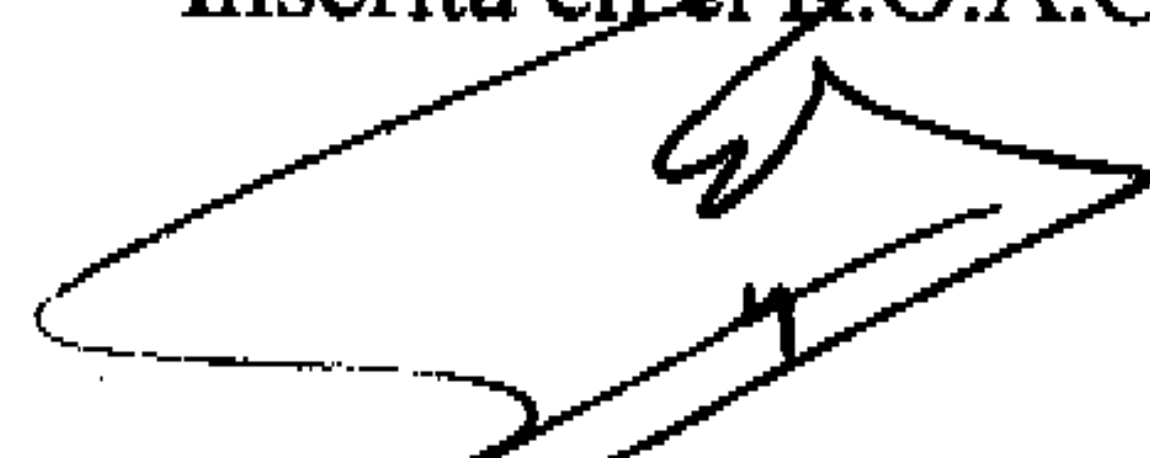
A los Accionistas de Cementos Lemona, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes, que componen el Grupo Cementos Lemona (Notas 1 y 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales consolidadas de 2003 de CDN-USA, Inc. y sociedades dependientes, y de Cementos Alfa, S.A. y sociedades dependientes, en las que Cementos Lemona, S.A. participa, directa e indirectamente, en un 50% y un 11,24 %, al 31 de diciembre de 2003 y cuyos activos representan en conjunto un 29% de los activos totales. Por las participaciones en CDN-USA, Inc. y sociedades dependientes y en Cementos Alfa, S.A. y sociedades dependientes, se han registrado pérdidas en el ejercicio 2003 por 1,6 millones de euros y beneficios por 1,6 millones de euros, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por PriceWaterhouseCoopers y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a las citadas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 11 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. 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 sociedades dependientes, que componen el Grupo Cementos Lemona, al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003, contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 dominante y de las sociedades dependientes.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Mariano Cabos

9 de marzo de 2004

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE & TOUCHE
ESPAÑA, S.L.

Año 2.004 Nº S0692

IMPORTE COLEGIAL: 67,00 €

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



P 7565063 B

CEMENTOS LEMONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1 A 6)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.03	31.12.02	PASIVO	31.12.03	31.12.02
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 15):		
Gastos de establecimiento	51	62	Capital suscrito	6.160	6.160
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 10)	3.554	1.296	Prima de emisión	94	3.230
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 11)	129.633	108.852	Otras reservas de la Sociedad dominante	53.111	47.764
Inmovilizaciones financieras:			Reservas en sociedades consolidadas por		
Participaciones puestas en equivalencia (Nota 9)	9.891	8.206	Integración global o proporcional	31.932	25.531
Cartera de valores a largo plazo (Nota 12)	396	744	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	4.420	2.988
Otros créditos (Nota 13)	331	537	Diferencias de conversión	(621)	5.199
Provisiones (Notas 12 y 13)	(354)	(351)	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante:		
Total inmovilizado	143.502	119.346	- Pérdidas y ganancias consolidadas - beneficio	17.941	15.901
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 7)	9.982	5.658	- Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos (beneficio)	(372)	(145)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	54	47	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (Nota 4)	(1.680)	(1.568)
ACTIVO CIRCULANTE:			Acciones propias para reducción de capital	(69)	(7)
Existencias (Nota 14)	10.584	11.147	Total fondos propios	110.916	105.053
Deudores:			SOCIOS EXTERNOS (Nota 16)	2.890	2.518
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	26.316	24.484	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 8)	9.698	10.177
Empresa multigrupo y asociadas, deudores (Nota 22e)	1.739	515	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 17)	732	901
Otros deudores	99	304	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 18)	3.257	3.071
Administraciones Públicas	1.805	1.485	ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 19):		
Provisiones	(2.797)	(2.761)	Deudas con entidades de crédito	26.189	2.815
Inversiones financieras temporales:			Otros acreedores	816	4.925
Cartera de valores a corto plazo (Nota 12)	279	4.481		27.005	7.740
Otros créditos (Nota 13)	39	40	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Tesorería	10.636	3.250	Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	6.972	9.230
Ajustes por periodificación	266	322	Deudas con empresas multigrupo y asociadas (Nota 22e)	109	459
Total activo circulante	48.966	43.267	Acreedores comerciales	14.418	15.765
TOTAL ACTIVO	202.504	168.318	Otras deudas no comerciales (Nota 19)	26.445	13.168
			Ajustes por periodificación	62	236
			Total acreedores a corto plazo	48.006	38.858
			TOTAL PASIVO	202.504	168.318

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003.



P 7565064 B

CEMENTOS LEMONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1 A 6)
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	14	-	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 22a)	100.229	95.783
Consumos y otros gastos externos (Nota 22b)	28.490	26.758	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	555
Gastos de personal (Nota 22c)	17.083	16.505	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	330	429
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 10 y 11)	12.477	11.604	Otros ingresos de explotación	797	449
Variación de las provisiones de tráfico	34	105		101.356	97.216
Otros gastos de explotación	22.286	21.073			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	20.972	21.171			
	101.356	97.216	Ingresos de participaciones en capital	30	8
Gastos financieros y gastos asimilados	1.497	1.094	Otros ingresos financieros	236	203
	1.497	1.094		266	211
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 7)	828	1.024	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	1.231	883
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	21.337	20.696	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 9)	1.945	1.432
			Reversión de diferencias negativas de consolidación (Nota 8)	479	-
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	46	61	Beneficios procedentes del inmovilizado	71	65
	46	61	Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 17)	77	135
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	232	558	Ingresos o beneficios extraordinarios	130	419
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	21.569	21.254		278	619
Impuesto sobre beneficios (Nota 20)	3.628	5.353			
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	17.941	15.901			
Resultado atribuido a socios externos- Beneficio (Nota 16)	372	145			
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE-BENEFICIO	17.569	15.756			

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.



P 7565065 B

Cementos Lemona, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo CEMENTOS LEMONA)

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2003

1. Actividad del Grupo Cementos Lemona

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. El objeto social de la Sociedad dominante, básicamente, consiste 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 dominante, 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.

El resto de sociedades incluidas en el perímetro de consolidación y que, junto con Cementos Lemona, S.A. como Sociedad dominante, conforman el Grupo Cementos Lemona, tienen principalmente por objeto social la explotación de canteras, explotación de fábricas de cemento y prefabricados derivados, la producción de hormigón, así como la creación de cuantas industrias se relacionen con dichos productos.



P 7565066 B

2. Sociedades dependientes

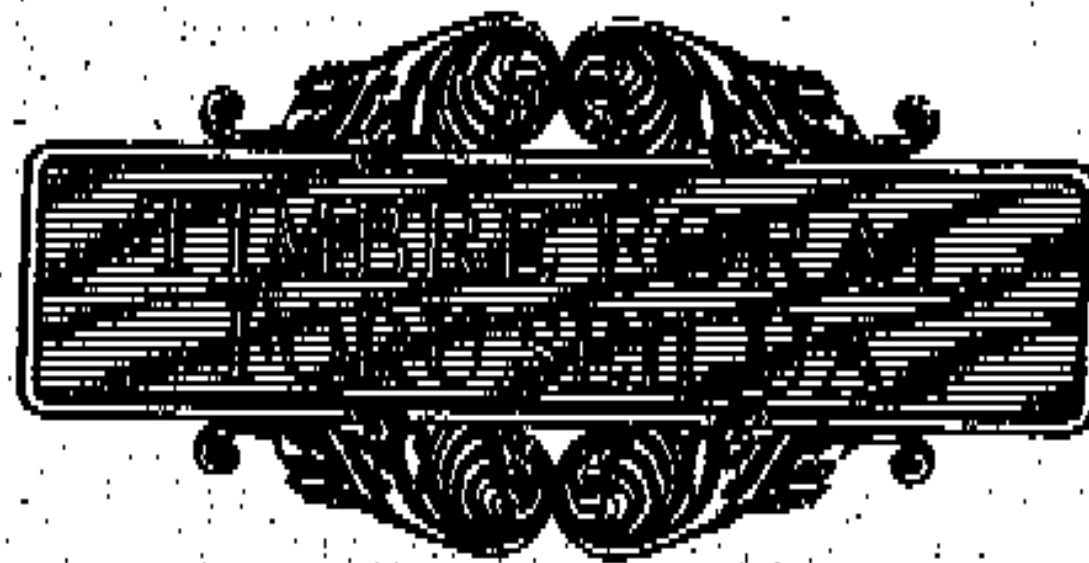
Las sociedades participadas, directa o indirectamente, en más de un 50% han sido consolidadas siguiendo el método de integración global. Las sociedades son las siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	Sociedad tenedora	Participación			
				Porcentaje (%)		Valor neto en libros (miles de euros) (**)	
				2003	2002	2003	2002
Lemona Industrial, S.A.	Bilbao	Fabricación de cemento	Cementos Lemona, S.A.	100	100	32.083	32.083
Norcemar, S.A.	Bilbao	Sociedad de cartera	Cementos Lemona, S.A.	100	100	15.610	5.610
Telsa, S.A.	Bilbao	Sociedad de cartera	Cementos Lemona, S.A.	100	100	1.030	1.035
Transportes Lemona, S.A.	Lemoa	Transporte de cemento	Cementos Lemona, S.A. y Telsa, S.A.	100	100	479	479
Tecami Ofitas, S.A. (antes Técnica de Canteras y Minas, S.A.) (*)	Bilbao	Explotación de canteras	Cementos Lemona, S.A.	100	100	2.740	2.740
Ofitas de Rigoitia, S.A. (*)	Rigoitia	Explotación de canteras	Técnica de Canteras y Minas, S.A.	-	100	-	-
Ofitas y Basaltos, S.L. (*)	Rigoitia	Explotación de canteras	Técnica de Canteras y Minas, S.A.	-	100	-	2.805
Arenas Muñorrodero, S.L.	Val de San Vicente	Explotación de canteras	Hormigones Puente Arce, S.A.	100	-	10.463	-
Hormigones Muñorrodero, S.L.	Val de San Vicente	Producción de hormigón	Hormigones Puente Arce, S.A.	100	-	848	-
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	Carranza	Explotación de canteras	Cementos Lemona, S.A.	51	51	190	259
Cantera Galdames II, S.A.	Bilbao	Explotación de canteras	Cementos Lemona, S.A.	100	100	913	1.062
Alquileres y Transportes, S.A.	Bilbao	Transporte de hormigón y mortero	Cementos Lemona, S.A.	100	100	239	239
Hormigones Puente Arce, S.A.	Bilbao	Producción de hormigón	Norcemar, S.A.	100	100	52	60
Hormigones Galdames, S.A.	Bilbao	Producción de hormigón	Cementos Lemona, S.A.	100	100	1.593	1.264
Hormigones Lemona, S.A.	Bilbao	Producción de hormigón	Cementos Lemona, S.A.	100	100	395	395
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	Laredo	Producción hormigón	Cementos Lemona, S.A.	51	51	57	102
Recisuelos, S.A.	Bilbao	Recuperación de residuos sólidos	Cementos Lemona, S.A.	100	100	158	158
Morteros Bizkor, S.L.	Bilbao	Producción de mortero	Cementos Lemona, S.A.	53,84	53,84	2.975	3.098
Bilbao Barcelona, S.A.	Bilbao	Alquileres	Telsa, S.A.	100	100	257	283
Cisternas Lemona, S.A.	Bilbao	Sin actividad	Transportes Lemona, S.A.	100	100	-	-

* Sociedades fusionadas con efectos del 1 de enero de 2002 (Nota 10).

** En la Sociedad tenedora.

Para la consolidación de las sociedades dependientes se han utilizado las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, de las cuales se han extraído los datos contables incluidos en el cuadro anterior.



P 7565067 B

Denominación	Miles de Euros							
	Dividendos recibidos		Capital		Reservas		Resultados del ejercicio	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Empresas del grupo:								
Lemona Industrial, S.A. (***)	4.643	4.216	6.942	6.942	48.330	45.421	8.615	7.552
Norcemar, S.A. (***)	-	-	13.005	3.005	1.964	1.346	15	618
Telsa, S.A.	-	-	60	60	1.018	1.014	277	4
Transportes Lemona, S.A.	-	-	60	60	1.248	995	226	253
Tecami Ofitas, S.A. (***)	-	-	2.000	2.000	2.320	1.560	929	554
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	-	-	966	966	1.085	1.050	492	35
Cantera Galdames II, S.A.	-	-	1.885	1.885	1.858	1.812	60	46
Alquileres y Transportes, S.A.	-	-	163	163	211	187	12	23
Hormigones Galdames, S.A. (***)	-	-	248	248	992	662	649	351
Hormigones Lemona, S.A.	-	-	225	361	1.175	883	282	292
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	-	-	60	60	439	341	255	98
Recisuelos, S.A.	-	-	120	120	277	333	(160)	(56)
Morteros Bizkor, S.L. (***)	-	-	945	945	3.388	3.215	12	173
Hormigones Puente Arce, S.A.	-	-	60	60	(7)	(7)	(1)	-
Arenas Muñorrodero, S.L.	-	-	180	-	77	-	113	-
Hormigones Muñorrodero, S.L.	-	-	3	-	18	-	48	-
Bilbao-Barcelona, S.A.	-	-	-	-	-	-	3	1
Total	4.643	4.216						

*** Auditada por Deloitte & Touche España, S.L.

3. Sociedades multigrupo y asociadas

Las sociedades multigrupo y asociadas que se incluyen en el perímetro de la consolidación son las siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	Método de consolidación
CDN-USA, Inc.	USA	Fabricación de Cemento	Proporcional
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	Bilbao	Secado de escoria	Proporcional
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
Grupo 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:



P 7565068 B

Sociedad	Titular	Participación	
		Porcentaje (%)	Valor neto en libros en la tenedora (miles de euros)
		2003	2003
CDN-USA, Inc.	Cementos Lemona, S.A. y Norcemar, S.A. (1)	50,00	20.192
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	Cementos Lemona, S.A. y Norcemar, S.A. (2)	50,00	256
Áridos Unidos, S.A.	Cementos Lemona, S.A.	37,97	38
Maquinaria para Hormigones, A.I.E.	Cementos Lemona, S.A.	37,00	28
Cementos Alfa, S.A.	Norcemar, S.A. y Telsa, S.A.	11,24	1.545
Neuciclaje, S.A.	Cementos Lemona, S.A.	30,00	(43)
Grupo Prefabricados Lemona, S.A.	Cementos Lemona, S.A. y Norcemar, S.A.	42,68	401
Otros (3)	Cementos Lemona, S.A.	40,00	729

- (1) El otro accionista es Cementos Portland Valderrivas, S.A. (Nota 15a).
- (2) El otro accionista es Sociedad Financiera y Minera, S.A.
- (3) Información no detallada de acuerdo con lo previsto en el artículo 200, 2ª de la Ley de Sociedades Anónimas.

Para la consolidación de Cementos Alfa, S.A. y sociedades dependientes, y de CDN-USA, Inc. y sociedades dependientes se han utilizado las cuentas anuales auditadas por PriceWaterhouseCoopers del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003. En el caso de Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A., 2003 es el primer ejercicio que la sociedad ha sometido sus cuentas anuales a auditoría, realizada por Deloitte & Touche España, S.L. Para el resto de sociedades, se han utilizado las últimas cuentas anuales o estados financieros (no auditados) disponibles.



P 7565069 B

Denominación	Miles de Euros			
	Dividendos recibidos	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio
	2003	2003	2003	2003
Empresas asociadas:				
Aridos Unidos, S.A.	-	627	(401)	(60)
Maquinaria para Hormigones, AIE	-	258	(174)	(9)
Neuciclaje, S.A. (*)	-	60	(181)	14
Cementos Alfa, S.A. (****)	633	6.753	56.479	12.770
Prefabricados Lemona, S.A.	-	1.908	(3.287)	(38)
Otros	-	180	2.387	81
Empresas multigrupo:				
CDN-USA, Inc (**)(****)	-	69.694	(7.943)	(3.188)
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.(***)	-	1.300	220	(1.156)

- * Información no disponible al 31 de diciembre de 2003, se refiere al 31 de diciembre de 2002.
- ** Auditada por PriceWaterhouseCoopers. La información facilitada en el cuadro ya incorpora la conversión a euros de los estados financieros originalmente en \$ USA y determinados ajustes de homogeneización para la consolidación.
- *** Auditada por Deloitte & Touche España, S.L.
- **** Información consolidada.

4. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2003 que los Administradores de Cementos Lemona, S.A. someterán a la Junta General de accionistas, es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros
	2003
Pérdidas y ganancias – beneficio	10.846
Total	10.846
A reservas voluntarias	8.046
A dividendos a cuenta	1.680
A dividendos complementario	1.120
Total	10.846



P 7565070 B

El 15 de diciembre de 2003 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó una distribución de 1.680 miles de euros en concepto de dividendos a cuenta del ejercicio 2003 (Nota 19). El estado previsional formulado el 15 de diciembre de 2003, preceptivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Tesorería a la fecha del acuerdo de distribución	1.208
Importe bruto del dividendo a cuenta	(1.680)
Cobros previstos en el plazo de un año	69.670
Pagos previstos en el plazo de un año	(66.220)
Tesorería prevista un año después del acuerdo de distribución	2.978

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:

Concepto	Miles de Euros
Beneficio entre el inicio del ejercicio y la fecha del acuerdo de distribución	10.475
Estimación a pagar por el impuesto sobre sociedades	(203)
Cantidad máxima de posible distribución como dividendos a cuenta	10.272

5. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel y principios contables-

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables individuales de Cementos Lemona, S.A. y de cada una de las sociedades dependientes y participadas incluidas en consolidación, e incluyen ciertas reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación de dichas sociedades con los de la Sociedad dominante. Estas cuentas anuales se han elaborado y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con el Real Decreto 1815/91 de 20 de diciembre, sobre Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados consolidados y de los recursos obtenidos y aplicados por el grupo Cementos Lemona. Las cuentas anuales consolidadas de Cementos Lemona, S.A. y las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas correspondientes al ejercicio 2002 fueron aprobadas por sus correspondientes Juntas Generales de Accionistas. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003 se encuentran pendientes de ser sometidas a la aprobación de las respectivas Juntas de Accionistas, si bien los Administradores de Cementos Lemona, S.A. estiman que dichas cuentas serán aprobadas sin cambios.



P 7565071 B

b) Principios de consolidación-

1. Método de integración global-

Las sociedades dependientes participadas en las que el porcentaje de participación, directo e indirecto, es superior al 50% las que aún no superándolo, se ejerce un control efectivo sobre su gestión y se tiene la mayoría de los derechos políticos de las acciones se han consolidado por el método de integración global. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por este método se presenta en el capítulo "Socios Externos" de los balances de situación consolidados adjuntos y el epígrafe "Resultado atribuido a Socios externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, respectivamente (Nota 16).

Todas las cuentas, transacciones y beneficios importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. Los dividendos internos se eliminan considerándolos reservas de la Sociedad que los recibe; si se trata de dividendos a cuenta se eliminan contra la cuenta de reservas de la sociedad que los distribuye (Nota 15d).

Los estados financieros en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el método de tipo de cambio de cierre (Nota 6c).

2. Método de integración proporcional-

Este método se aplica a las sociedades participadas multigrupo en las que existe una gestión conjunta con otra u otras sociedades ajenas al grupo.

Las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de estas sociedades se incorporan a las cuentas anuales consolidadas en la proporción que representan las participaciones del Grupo Cementos Lemona en el capital social de dichas sociedades multigrupo, sin perjuicio de las homogeneizaciones previas y de los ajustes y eliminaciones pertinentes por los mismos conceptos que en el método de integración global y en el porcentaje que represente la participación.

3. Puesta en equivalencia-

Las inversiones de capital en sociedades no consolidadas por el método de integración global o proporcional en la que se posee una participación igual o superior al 20% (3% en sociedades cotizadas) se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan sus participaciones, una vez considerado, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (criterio de Puesta en equivalencia) (Nota 9).

4. Como es práctica habitual, las cuentas consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de reservas de las filiales al patrimonio de la Sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada filial consolidada.



P 7565072 B

c) Cambios en el perímetro de consolidación-

Los cambios habidos en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2003 corresponden a la incorporación de Arenas Muñorodero, S.L. y Hormigones Muñorodero, S.L. a finales de dicho ejercicio (Nota 7). Dichas sociedades se incorporan al perímetro de consolidación con fecha 31 de diciembre de 2003 y por tanto la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada no incluye ingresos ni resultados. El efecto de dichos cambios en el ejercicio 2003 sobre el inmovilizado es un incremento de 2.248 miles y 55 miles de euros por la incorporación de Arenas Muñorodero, S.L. y Hormigones Muñorodero, S.L., respectivamente en el ejercicio 2003.

6. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2003 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) 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 y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de esta sociedad atribuible a aquella participación en la fecha de primera consolidación y cuando se produzcan inversiones adicionales que supongan un aumento de la participación. La diferencia positiva se minorará en el importe de las revalorizaciones de activos o de las reducciones de valor de pasivos de la filial, con el límite del valor de mercado, en la proporción que a dicho importe le corresponda la participación en el capital de dicha sociedad dependiente.

El fondo de comercio se amortiza de modo sistemático durante el período en que dicho fondo se espera que contribuya a la obtención de ingresos, período que, en general es de 10 años, excepto cuando medien circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que determinen un valor inferior al valor de mercado, en cuyo caso se dotan las provisiones necesarias para que prevalezca el menor de dichos valores.

b) 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 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.

Esta diferencia únicamente se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias en la medida en que se realice, con referencia a la fecha de adquisición de la participación, la previsión de pérdidas de la sociedad multigrupo en la que se basa la diferencia negativa de consolidación o se enajene parcial o totalmente la participación.



P 7565073 B

c) Conversión de estados financieros en moneda extranjera-

Los estados financieros en moneda extranjera de las sociedades incluidas en la consolidación se han convertido a euros según el "método de tipo de cambio de cierre", aplicado como sigue:

1.- Todos los bienes, derechos y obligaciones se han convertido utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a que se refieren las cuentas de dichas sociedades.

2.- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido utilizando los tipos de cambio medios del ejercicio.

3.- Los fondos propios, excluyendo el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias explicado en el apartado anterior, se han convertido al tipo de cambio histórico.

La diferencia resultante de la aplicación de este método de conversión, se recoge en el epígrafe de reservas "Diferencias de conversión" de los balances de situación consolidados (Nota 15).

d) Socios externos-

Este capítulo refleja la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados netos de las sociedades consolidadas por integración global.

e) 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 que, por regla general, es de 5 años.

f) 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 en un período de entre 3 y 5 años.

• Concesiones administrativas-

Se valoran por el importe de los gastos incurridos para su obtención, amortizándose sistemáticamente en un plazo igual al periodo concesional, excepto cuando median circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que determinen un valor inferior al valor de mercado, en cuyo caso se dotan las provisiones necesarias para que prevalezca el menor de dichos valores.



P 7565074 B

• **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.

• **Fondo de comercio-**

Recoge el fondo de comercio, surgido por la adquisición en 2002 de las sociedades Ofitas y Basalto, S.L. y Ofitas de Rigoitia, S.L. y se amortiza linealmente en cinco años que es el período mínimo que los Administradores estiman estas actividades contribuirán a la generación de ingresos para el Grupo.

g) **Inmovilizado material-**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al coste de producción, más –en el caso de algunas sociedades españolas- 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 son los que resultan de considerar los siguientes años de vida útil:

	Años de vida útil
Edificios y viviendas	33,33-50
Edificios industriales	14-25
Instalaciones productivas	9-10
Elementos de transporte	5-10
Mobiliario	5-10
Maquinaria de oficina	3-7



P 7565075 B

La sociedad multigrupo CDN-USA, Inc. capitaliza, como mayor valor de los activos, los gastos financieros devengados por la utilización de fuentes ajenas de financiación hasta que el inmovilizado esté en condiciones de entrar en funcionamiento. La capitalización tiene como límite máximo el valor de mercado del inmovilizado en que se integran como mayor valor.

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

Adicionalmente, se efectúan las correcciones valorativas necesarias con el fin de atribuir a cada elemento el inferior, coste o valor de mercado, que le corresponde al cierre del ejercicio, siempre que el valor neto contable no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes.

h) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-

Los valores mobiliarios, tanto de carácter permanente como temporal y excepto los valorados según su puesta en equivalencia (Nota 5b), 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 el momento de la valoración.

i) 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 de devengo se computa como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devenguen, siguiendo su devengo financiero.

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

j) 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, así como la parte que razonablemente corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos.

Cuando el valor de mercado de un bien es inferior a su precio de adquisición o producción se dota la provisión pertinente. Asimismo, los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se han valorado, en general, a su posible valor de realización.



P 7565076 B

k) Clientes-

Figuran en el balance por su valor nominal.

La Sociedad dota con cargo al epígrafe de gastos "Variación de las provisiones de tráfico" una provisión para insolvencias en cobertura de las deudas de sus clientes en situación irregular de pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencias y otras causas, tras un análisis sobre la recuperabilidad de sus cuentas a cobrar.

l) Acciones de la Sociedad dominante-

Las acciones de la Sociedad dominante se valoran al precio de adquisición. El propósito de las mismas es su amortización, de acuerdo con la autorización concedida por la Junta General de Accionistas al Consejo de Administración, por lo que figuran en el balance minorando los fondos propios.

m) Subvenciones-

Las subvenciones de capital, cuando tienen el carácter de no reintegrable, se registran en el momento de su concesión y se valoran por el importe concedido, imputándose al resultado de cada 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 en el momento de su concesión por el importe concedido como ingreso de explotación.

n) Provisiones para riesgos y gastos-

Adicionalmente a lo indicado en la Nota 6u, el Grupo registra las provisiones de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías, las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza, originadas por reclamaciones, contingencias, litigios en curso, garantías, indemnizaciones y reparaciones extraordinarias de inmovilizado.

o) 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 su devengo financiero.

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

p) Clasificación entre corto y largo plazo-

Todos los saldos con vencimiento inferior a doce meses, a contar desde la fecha de las cuentas anuales consolidadas, están clasificados en el balance de situación consolidado adjunto como activo circulante y acreedores a corto plazo.



P 7565077 B

q) **Transacciones en moneda extranjera-**

Para convertir a moneda nacional las transacciones realizadas en moneda extranjera por las sociedades consolidadas se siguen las siguientes normas:

- **Valores de renta variable-**

Se aplica el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Se dota una provisión cuando dicho valor excede del valor que resulta de aplicar el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio al valor de mercado de los valores a dicha 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, 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.

r) **Indemnizaciones por despido y otros compromisos con empleados-**

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las sociedades están obligada al pago de indemnizaciones a los trabajadores y empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En este sentido, el balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto dado que los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que se produzcan despidos en el futuro que den lugar a indemnizaciones significativas.

Asimismo, diversos empleados del Grupo, de acuerdo con el convenio colectivo en vigor, tienen derecho a percibir un premio de vinculación a los 25 años de permanencia en la Sociedad, así como diversos incentivos en caso de jubilación anticipada. El balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 no recoge provisión alguna por este concepto dado que los Administradores del Grupo estiman que su importe no es significativo.

El Grupo tiene formalizados varios compromisos con determinados empleados por los cuales el Grupo realiza aportaciones anuales definidas a un plan de pensiones (EPSV).



P 7565078 B

s) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, modificado por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, que no revierten en periodos subsiguientes. Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto se consideran como una minoración del impuesto devengado por el importe efectivo de las mismas que sea aplicable.

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

t) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

u) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente-

La Sociedad dominante y sociedades dependientes vienen contabilizando como gasto o como inversión (Inmovilizado material), en función de su naturaleza, los importes relacionados con el medio ambiente, estén o no motivados por exigencias legales (Nota 23).

Por otra parte, las sociedades que forman el perímetro de consolidación vienen dotando una provisión con cargo al epígrafe "Gastos de Explotación" de la cuenta de pérdidas ganancias para cubrir los costes en que se espera incurrir por la restauración de las canteras, para las que tiene concesión administrativa y han sido catalogadas de utilidad pública, en función de las toneladas extraíbles presupuestadas por la actividad en dichas explotaciones, adeudándose dicha provisión por los costes realmente incurridos (Notas 6n y 10).



P 7565079 B

7. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en cada cuenta del balance incluida en este epígrafe, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros		
	Sociedades consolidadas por integración global	Sociedades consolidadas por integración proporcional	Total
Saldo al 31/12/02	3.652	2.006	5.658
Variación tipos de cambio	-	(150)	(150)
Entradas	7.830	-	7.830
Dotaciones	(192)	(636)	(828)
Trasposos a inmovilizaciones inmateriales (Nota 10)	(2.528)	-	(2.528)
Saldo al 31/12/03	8.762	1.220	9.982

Las adiciones del ejercicio 2003 se han originado como consecuencia de la incorporación de las sociedades Arenas Muñorrodero, S.L. y Hormigones Muñorrodero, S.L., formalizada el 14 de noviembre de 2003. Los trasposos obedecen a la fusión de varias sociedades, con lo que el fondo de comercio de consolidación se materializa en fondo de comercio en las cuentas de la sociedad individual que figura registrado como inmovilizado inmaterial (Nota 10).

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

Sociedad	Miles de Euros	
	2003	2002
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	7	7
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	100	169
Morteros Bizkor, S.L.	825	948
Ofitas y Basaltos, S.L. y Ofitas de Rigoitia, S.A.	-	2.528
Filiales de CDN-USA, Inc. (Nota 8)	1.220	2.006
Arenas Muñorrodero, S.L. y Hormigones Muñorrodero, S.L.	7.830	-
Total	9.982	5.658



P 7565080 B

8. Diferencia negativa de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 de este epígrafe del balance, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Saldo al 31/12/02	10.177
Reversión	(479)
Saldo al 31/12/03	9.698

Estas diferencias negativas de consolidación se corresponden con la sociedad multigrupo CDN-USA, Inc. y sociedades dependientes (Nota 6b).

9. Participaciones puestas en equivalencia

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en cada cuenta del balance incluida en este epígrafe es el siguiente (Nota 3):

Concepto	Miles de Euros		
	Cementos Alfa, S.A.	Otros	Total
Saldo al 31/12/02	7.594	612	8.206
Corrección por resultados del ejercicio	1.552	393	1.945
Corrección por dividendos	(633)	-	(633)
Trasposos (Nota 12)	-	373	373
Saldo al 31/12/03	8.513	1.378	9.891

10. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en cada cuenta del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros		
	Bienes y derechos inmateriales	Amortizaciones	Neto
Saldo al 31/12/02	5.059	(3.763)	1.296
Variación del perímetro de consolidación	467	(79)	388
Entradas o dotaciones	(10)	(758)	(768)
Trasposos (Notas 7 y 11)	2.638	-	2.638
Saldo al 31/12/03	8.154	(4.600)	3.554



P 7565081 B

En "Inmovilizaciones inmateriales, neto", se incluye un saldo neto de 578 miles de euros que corresponde al valor atribuido a Cantera Galdames II, S.A., sociedad que se incorporó al Grupo 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., Hornigones Galdames, S.A., Hornigones y Morteros, S.A. y Alquileres y Transportes, S.A., y el valor patrimonial contable de las mismas en el momento de hacerse firme la compra.

Se incluye en este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 un saldo neto de 2.015 miles de euros que corresponde al fondo de comercio surgido en el ejercicio 2002 como consecuencia de la adquisición de las sociedades Ofitas de Rigoitia, S.L. y Ofitas y Basaltos, S.L. En el ejercicio 2003 dicho fondo de comercio se ha traspasado a este epígrafe (Notas 6a y 7) debido a la fusión de dichas sociedades junto con Técnicas de Canteras y Minas, S.A. (Nota 2).

Adicionalmente, el Grupo recoge en dicho epígrafe un saldo neto de 602 miles de euros correspondiente a diversos activos en régimen de arrendamiento financiero. Básicamente, se trata del arrendamiento de elementos de transporte, en cuyos contratos se contempla la opción de compra, con una duración de entre 3 y 5 años, y a un tipo de interés de entre el 3,2% y el 6,6%.

El valor contable del coste de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003 asciende a 1.393 miles de euros básicamente aplicaciones informáticas.



P 7565082 B

11. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 de cada partida del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros				Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	
Coste al 31/12/02	66.580	126.527	29.674	2.042	224.823
Variación del perímetro de consolidación	425	1.902	246	-	2.573
Entradas	504	1.603	454	35.176	37.737
Variación tipos de cambio	(4.174)	(5.780)	(2.137)	(1.339)	(13.430)
Salidas	(100)	(649)	(630)	-	(1.379)
Traspasos (Nota 10)	3.373	4.013	2.418	(9.914)	(110)
Coste al 31/12/03	66.608	127.616	30.025	25.965	250.214
Amortización acumulada al 31/12/02	16.968	78.229	20.774	-	115.971
Variación del perímetro de consolidación	39	469	177	-	685
Dotación y aumentos	2.075	7.784	1.849	-	11.708
Variación tipos de cambio	(1.369)	(3.527)	(1.694)	-	(6.590)
Salidas	(46)	(619)	(528)	-	(1.193)
Amortización acumulada al 31/12/03	17.667	82.336	20.578	-	120.581
Saldo neto al 31/12/02	49.612	48.298	8.900	2.042	108.852
Saldo neto al 31/12/03	48.941	45.280	9.447	25.965	129.633

El concepto denominado "Variación tipos de cambio" recoge las variaciones que afectan al valor en euros del inmovilizado material de la sociedad multigrupo CDN-USA, Inc. por la evolución habida en el tipo de cambio del dólar USA con respecto al euro.

El importe de las inmovilizaciones materiales netas con carga hipotecaria al 31 de diciembre de 2003 es de 15.835 miles de euros y corresponden en su totalidad a préstamos mantenidos por CDN-USA, Inc. con diversas entidades de crédito (Nota 19). Excepto por esto, no existen otras cargas y/o gravámenes sobre los elementos del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2003.

Al 31 de diciembre de 2003, las inmovilizaciones materiales en curso recogían principalmente la transformación de la planta de cemento, de vía húmeda a seca, de CDN-USA, Inc., la transformación del horno II en Lemona Industrial, S.A. y la construcción de las instalaciones de la planta integral de productos cementeros de Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.



P 7565083 B

A continuación se indica el importe neto acumulado de la última actualización del inmovilizado realizada al amparo de la Norma Foral 6/1996 por algunas sociedades del conjunto consolidable y el efecto sobre la dotación a la amortización:

Tipo	Miles de Euros	
	Revalorización neta acumulada	Efecto sobre la dotación a la amortización del ejercicio
	2003	2003
Norma Foral 6/1996 (Nota 15)	2.357	586

El presupuesto de inversiones para las sociedades consolidadas por integración global para el ejercicio 2004 es de 18 millones de euros y el 50% del presupuesto de inversiones para las sociedades multigrupo consolidadas por integración proporcional para el ejercicio 2004 es de 22 millones de euros, los cuales se financiarán con recursos propios y préstamos (Nota 19).

El valor contable del coste consolidado de los bienes totalmente amortizados y en uso, es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros
	2003
Construcciones	2.465
Instalaciones técnicas y maquinaria	54.033
Otro inmovilizado	9.925
Total	66.423

El valor contable del coste y la amortización acumulada del inmovilizado material ubicado fuera del territorio español asciende a 71.130 miles y 33.240 miles de euros, respectivamente.

Es política de Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2003 la cobertura de las pólizas de seguro contratadas cubría el valor neto contable del inmovilizado material de las sociedades consolidadas.

12. Cartera de valores a largo y corto plazo

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, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	2003	2002
Coste	396	744
Provisión	(210)	(207)
Total	186	537



P 7565084 B

El movimiento habido en el ejercicio 2003 de los valores mobiliarios a largo plazo y de sus correspondientes provisiones, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	Coste	Provisión
Saldo al 31/12/02	744	(207)
Variación del perímetro de consolidación	25	-
Entradas o dotaciones	-	(3)
Trasposos (Nota 9)	(373)	-
Saldo al 31/12/03	396	(210)

Los valores mobiliarios a corto plazo corresponden en su totalidad al coste de inversiones en renta fija, imposiciones a plazo y depósitos en entidades financieras.

La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija durante 2003 ha sido la del mercado para este tipo de títulos.

13. Créditos no comerciales – otros créditos

El movimiento habido en el ejercicio 2003 de los créditos no comerciales a largo plazo y de sus correspondientes provisiones, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	Coste	Provisión
Saldo al 31/12/02	537	(144)
Entradas o dotaciones	1	-
Trasposos	(207)	-
Saldo al 31/12/03	331	(144)

La cuenta "Otros créditos" del activo circulante incluye, depósitos y fianzas constituidas a corto plazo.

14. Existencias

El detalle de cada partida del balance consolidado incluido en este epígrafe, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	2003	2002
Materias primas y comerciales	5.554	6.119
Productos en curso	1.975	1.608
Productos terminados	2.967	3.348
Anticipos a proveedores	88	72
Total	10.584	11.147



P 7565085 B

15. Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 de las partidas del balance que representan, la prima de emisión, los resultados acumulados y los resultados del ejercicio, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros					Pérdidas y ganancias	
	Prima de emisión	Otras reservas de la Sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Diferencias de conversión	Consolidadas	Atribuidas a socios externos
Saldo al 31/12/02	3.230	47.764	25.531	2.988	5.199	15.901	(145)
Distribución resultado	-	5.347	6.401	1.432	-	(15.901)	145
Variación tipos de cambio	-	-	-	-	(5.820)	-	-
Resultado ejercicio	-	-	-	-	-	17.941	(372)
Devolución de prima de emisión	(3.136)	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/03	94	53.111	31.932	4.420	(621)	17.941	(372)

a) Capital social-

El capital social de la Sociedad dominante, está constituido por 11.200.000 acciones, de 0,55 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta al 31 de diciembre de 2003.

La Junta General de Cementos Lemona, celebrada el 8 de mayo de 2003, facultó al Consejo de Administración para que pueda aumentar el capital social en una o varias veces por importe hasta la mitad del capital social.

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

Titular	Porcentaje participación (%)
	2003
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	30,72 %
Cimpor Invetimentos SGPS, S.A. (1)	18,43 %
Corporación Noroeste, S.A. (1)	1,05%

(1) Sociedades participadas por el Grupo Cimpor, participaciones asociadas a la sociedad matriz

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



P 7565086 B

b) Prima de emisión-

La Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2003 acordó devolver a los accionistas parte de la "Prima de emisión" por 3.136 miles de euros equivalente a 0,28 euros por acción. De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, esta reserva es de libre disposición.

c) Otras reservas de la Sociedad dominante-

El desglose de "Otras reservas de la Sociedad dominante" es como sigue:

Concepto	Miles de Euros	
	2003	2002
Reserva de revalorización	32	32
Reserva legal	2.792	2.792
Reserva especial para inversiones productivas	475	475
Redenominación capital social a euros	15	15
Otras reservas	49.797	44.450
Total	53.111	47.764



P 7565087 B

d) **Reservas en sociedades consolidadas-**

El desglose de las reservas en sociedades consolidadas, es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros	
	2003	2002
Por integración global (Total):	38.746	33.585
Lemona Industrial, S.A.	34.500	31.164
Norcemar, S.A.	1.262	1.278
Telsa, S. A.	(4.028)	(4.026)
Transportes Lemona, S.A.	753	495
Cisternas Lemona, S.A.	(39)	(39)
Técnicas de Canteras y Minas, S.A.	1.853	1.093
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	1.932	1.914
Alquileres y Transportes, S.A.	157	111
Canteras Galdames II, S.A.	1.045	1.021
Hormigones Galdames, S.A.	(332)	(683)
Hormigones Lemona, S.A.	1.369	1.077
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	261	205
Recisuelos, S.A.	206	262
Bilbao Barcelona, S.A.	(6)	(7)
Morteros Bizkor, S.L.	(187)	(280)
Por puesta en equivalencia (Total):	4.420	2.988
Cementos Alfa, S.A.	4.754	3.322
Áridos Unidos, S.A.	(147)	(147)
Otros	(187)	(187)
Por integración proporcional (Total):	(6.814)	(8.054)
CDN-USA, Inc.	(5.088)	(6.644)
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	(1.726)	(1.410)

e) **Diferencias de conversión-**

El saldo de la cuenta "Diferencias de conversión" corresponde a la participación en CDN-USA, Inc. (Nota 6c).

f) **Reserva legal-**

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, es la compensación de pérdidas o la ampliación de capital en la parte que exceda del 10 por 100 del capital ya aumentado. En la Sociedad dominante dicha reserva legal se encuentra constituida en su totalidad al 31 de diciembre de 2003. El importe total de las reservas legales dotadas en las sociedades del grupo al cierre de 2003 asciende a 5.218 miles de euros, de las cuales 2.792 miles de euros corresponden a la Sociedad dominante.



P 7565088 B

g) Reserva de revalorización-

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" al 31 de diciembre de 2003 en las sociedades del grupo asciende a 10.248 miles de euros, de las cuales 32 miles de euros corresponden a la Sociedad dominante. El saldo de estas cuentas 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, en relación con la reserva de "Actualización Norma Foral 6/96, de 21 de noviembre", y a reservas libres, a partir del 31 de diciembre del año 2006 en relación con la "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996"

h) Reserva especial para Inversiones productivas-

El saldo de la cuenta "Reserva Especial para Inversiones Productivas" corresponde al importe destinado en 1995 de acuerdo con la Ley Foral 12/1993 de 15 de noviembre, con cargo a los resultados de dicho ejercicio. De acuerdo con dicha Ley, el saldo de la cuenta, transcurridos cinco ejercicios desde su materialización en activos fijos, podrá aplicarse a la eliminación de resultados negativos y a la ampliación del capital social. El importe total al 31 de diciembre de 2003 del saldo de la cuenta "Reserva Especial para Inversiones Productivas" en las sociedades del grupo asciende a 2.244 miles de euros, de los cuales 475 miles de euros corresponden a la Sociedad dominante.

i) Acciones Propias-

El 8 de mayo de 2003, la Junta General facultó al Consejo de Administración para que pudiera adquirir, enajenar o amortizar acciones propias de la Sociedad dominante hasta un máximo del 5 por 100 del capital social. Las adquisiciones podrán realizarse, siempre que no se sobrepase en cada momento el límite máximo del 5 por 100 y a un precio de adquisición mínimo equivalente al valor nominal de las acciones y a un precio máximo de 30 euros. La reducción de capital se realizará, en su caso, con el fin de amortizar las acciones propias hasta el máximo de las acciones propias existentes. Las acciones propias adquiridas en poder de sociedades del grupo siguiendo el acuerdo de la Junta General son las siguientes:

Concepto	2003	2002
Número de acciones	3.146	367
Valor nominal (Euros)	0,55	0,55
Precio de adquisición (Miles de Euros)	69	7
Reserva por adquisición de acciones propias (Miles de Euros)	69	7

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

De acuerdo con la legislación vigente, al 31 de diciembre de 2003 el Grupo tiene constituidas en sus cuentas reservas indisponibles por importe de 69 miles de euros.



P 7565089 B

j) Otra Información-

La Junta General de Cementos Leona, S.A. celebrada el 9 de mayo de 2002 facultó al Consejo de Administración para emitir obligaciones, bonos de tesorería o cualesquiera otros títulos análogos hasta un importe máximo de 20 millones de euros en un plazo máximo de cinco años.

Adicionalmente, la Junta General de Cementos Leona, 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 18 millones de euros en series numeradas de obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de Cementos Leona, S.A. con derecho de suscripción preferente.

16. Socios externos

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 del epígrafe de los "Socios externos" para cada sociedad dependiente, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros			Total
	Morteros Bizkor, S.L.	Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	
Saldo al 31/12/02	1.944	301	273	2.518
Resultado del ejercicio	5	125	242	372
Saldo al 31/12/03	1.949	426	515	2.890

17. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 del epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros
	Subvenciones en capital
Saldo al 31/12/02	901
Concedidas en el ejercicio	40
Traspasadas al resultado del ejercicio	(77)
Variación del perímetro de consolidación	191
Traspos	(323)
Saldo al 31/12/03	732



P 7565090 B

18. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 de las "Provisiones para riesgos y gastos", es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Saldo al 31/12/02	3.071
Dotación y traspasos	292
Utilización	(106)
Saldo al 31/12/03	3.257

El saldo al 31 de diciembre de 2003 incluye principalmente una provisión para grandes reparaciones del inmovilizado por importe de 1.413 miles de euros (Nota 11) y una provisión para restauración de las canteras de las sociedades del grupo por importe de 1.223 miles de euros (Nota 23).

19. Deudas con entidades de crédito y Otras deudas no comerciales

El importe, desglosado por conceptos, de las "Deudas con entidades de crédito" y "Otras deudas no comerciales" que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre de 2003 y hasta su cancelación, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros						
	Importe de los vencimientos por años a partir de la fecha del balance de situación consolidado						
	1	2	3	4	5	Más de 5	Total
Total deudas con entidades de crédito	6.972	3.214	6.078	5.708	4.783	6.406	33.161
Préstamos y otras deudas	6.891	3.214	6.078	5.708	4.783	6.406	33.080
Deudas por intereses	81	-	-	-	-	-	81
Total otras deudas no comerciales:	26.445	203	439	60	60	54	27.261
Administraciones Públicas	5.016	53	379	-	-	54	5.502
Otras deudas	20.843	150	60	60	60	-	21.173
Remuneraciones pendientes de pago	586	-	-	-	-	-	586



P 7565091 B

a) **CDN-USA, Inc.-**

Diversos préstamos tienen garantía hipotecaria sobre inmovilizaciones materiales de CDN-USA, Inc. por importe de 15.835 miles de euros (Nota 11).

El 17 de julio de 2003, como consecuencia de las inversiones que se están realizando para la conversión de la planta de cemento de vía húmeda a seca, la sociedad multigrupo CDN-USA, Inc. consolidada proporcionalmente al 50%, ha formalizado una financiación sindicada a largo plazo por importe total de 70 millones de dólares, compuesta de un préstamo sindicado de 50 millones de dólares -Tramo A- y de un crédito sindicado por el importe restante-Tramo B del contrato de préstamo sindicado con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (banco agente) por importe de 50 millones de dólares se han dispuesto 40 millones de dólares, tiene un tipo de interés variable (Libor + 0,85%) y vencimientos pagaderos semestralmente a partir del 17 de enero de 2006 en los siguientes plazos:

Descripción	Miles de Dólares	50% del Préstamo Miles de Euros
	(Nota 21)	
2006	8.889	3.519
2007	8.889	3.519
2008	8.889	3.519
2009	8.889	3.519
2010	4.444	1.759
Total	40.000	15.835

La Sociedad ha formalizado un seguro de tipo de cambio de interés de la operación para todo el período y todo el importe del préstamo.

El tramo B de la financiación (la línea de crédito sindicada) está destinada a cubrir las necesidades de financiación estructurales de CDN-USA, Inc.

Como consecuencia de la formalización de dicha financiación, CDN-USA, Inc ha cancelado anticipadamente todas las deudas a largo plazo que tenía en vigor a la fecha de su formalización.

Las condiciones más importantes de esta financiación sindicada de CDN-USA, Inc. son como sigue:

	Tramo A	Tramo B
Importe concedido	50.000 miles de dólares	20.000 miles de dólares
Importe dispuesto	40.000 miles de dólares	-
Tipo de interés	Libor + 0,85%	
Vencimiento	Desde el 17 de enero de 2006 hasta el 2010 en plazos semestrales	Al vencimiento del préstamo el 17 de enero de 2010



P 7565092 B

Dicha financiación sindicada está sujeta durante toda su vigencia al cumplimiento de diversos ratios por parte de la sociedad multigrupo en CDN-USA, Inc. relativos a coberturas de la carga financiera con relación al EBITDA, y a niveles de endeudamiento financiero neto en relación con el EBITDA y los fondos propios de dicha sociedad.

Durante el ejercicio 2003, CDN-USA, Inc. ha cumplido dichos ratios. Los Administradores de Cementos Lemona, S.A. estiman que CDN-USA, Inc. cumplirá normalmente con los compromisos de dicha financiación. Asimismo, la distribución de dividendos está supeditada al cumplimiento de determinadas condiciones

Adicionalmente dicha financiación sindicada está garantizada por Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Cementos Lemona, S.A. (Nota 3 y Nota 21) mancomunadamente entre sí y solidariamente con el prestatario. Los garantes mancomunados han de cumplir asimismo algún ratio en relación con su propio nivel de endeudamiento.

Por último, CDN-USA, Inc. tiene formalizada una póliza de crédito por importe de 5.000 miles de dólares con un tipo de interés Libor+0,60% y garantizada por Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Cementos Lemona, S.A. al 50% cada sociedad por un período de un año, hasta el 5 de junio de 2004, cuyo saldo no ha sido dispuesto al 31 de diciembre de 2003.

b) Otros préstamos-

El Grupo ha formalizado durante el ejercicio 2003 diversos préstamos a largo plazo, con entidades de crédito por importe de 8.250 miles de euros. Estos préstamos tienen garantía personal y devengan un interés referenciado al Euribor.

Al 31 de diciembre de 2003, el grupo Cementos Lemona, sin considerar a CDN-USA, Inc., tenía líneas de crédito formalizadas por entidades financieras y no dispuestas a dicha fecha por importe total de 5.300 miles de euros, aproximadamente.

c) Otras deudas-

El Grupo incluye dentro de este epígrafe, el dividendo a cuenta por importe de 1.680 miles de euros, retribuciones al Consejo de administración por importe de 1.040 miles de euros (Nota 24a), acreedores de inmovilizado por importe de 11.561 miles de euros y la deuda pendiente por la adquisición de las sociedades Hormigones Muñorrodero, S.L. y Arenas de Muñorrodero, S.L.



P 7565093 B

20. Situación fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible previa del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

Concepto	Miles de euros		
	Ejercicio 2003		
	Aumento	Disminución	Total
Resultado consolidado del ejercicio - beneficio	-	-	17.941
Impuesto sobre Sociedades			3.628
Diferencias permanentes:			
- de las sociedades individuales	651	-	651
- de los ajustes por consolidación	5.946	(3.548)	2.398
Diferencias temporales:			
- de las sociedades individuales:			
• con origen en el ejercicio	737	-	737
Compensación bases imponibles negativas			(12)
Base imponible (Resultado fiscal)			25.343

a) *Tributación en régimen consolidado-*

Desde 1993, Cementos Lemona, S.A. junto con las filiales participadas en más de un 75%, excepto Telsa, S.A. y Norcemar, S.A., que se adhieren en 1996, Bilbao Barcelona, S.A. y Recisuelos, S.A., que se adhieren en 1998, y Hormigones Puente Arce, S.A. que se adhiere en 2001, tributan en régimen consolidado al amparo de la normativa de la Excelentísima Diputación Foral de Bizkaia. En el ejercicio 2001 el Grupo que tributa en régimen consolidado solicitó una prórroga para tributar en régimen consolidado para los ejercicios 2002 a 2004.

b) *Deducciones fiscales-*

En la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003, el Grupo tiene previsto acogerse a deducciones por 2.970 miles de euros y corresponden básicamente, a deducciones en una sociedad de promoción de empresas (éstas deberán mantenerse en el activo de la Sociedad durante cinco ejercicios) y a diversas deducciones por inversiones en activos fijos.

El Grupo tiene pendiente de aplicación deducciones por inversión en activos fijos nuevos generados en los ejercicios 2002 y 2003, por importe aproximado de 789 miles y 741 miles de euros con fecha de expiración en los ejercicios 2017 y 2018, respectivamente. No se ha contabilizado crédito fiscal alguno por las deducciones pendientes de aplicar (Nota 6s).



P 7565094 B

En los ejercicios 1997, 1998, 1999 y 2000, el Grupo Cementos Lemona, que tributa en régimen consolidado, se acogió a determinados incentivos fiscales aplicables a las inversiones realizadas en activos fijos materiales nuevos en la sociedad del grupo Lemona Industrial, S.A., al amparo de lo establecido en la Normativa Foral de Bizkaia a la que está sujeto. En relación con estos incentivos, el 6 de octubre de 1998, la Diputación Foral de Bizkaia acordó conceder a dicha sociedad un crédito fiscal del 45% a las inversiones realizadas, en activos fijos materiales nuevos, de acuerdo con lo establecido en la Disposición Adicional Cuarta de la Norma Foral 7/1996 de 26 de diciembre de Presupuestos Generales del Territorio Histórico de Bizkaia. La Sociedad cumplió el plan de inversiones y el resto de los requisitos y obligaciones establecidos en la citada normativa para hacerse acreedor efectivo a dichos beneficios fiscales.

Hasta el 31 de diciembre de 2000 el Grupo Cementos Lemona, aplicó créditos fiscales de esta naturaleza por importe de 11.524 miles de euros.

El 11 de julio de 2001 la Comisión Europea emitió una decisión declarando incompatibles dichos incentivos fiscales con el mercado común. Dicho pronunciamiento que tiene como contraparte a la Diputación Foral de Bizkaia (y no, por tanto a las empresas beneficiarias) ha sido publicado en el Boletín Oficial de la Unión Europea el 22 de enero de 2003, encontrándose en una fase previa ante el Tribunal de Justicia de Luxemburgo, cuya resolución por parte del mismo se prevé durará varios años. Asimismo, mediante escrito de 20 de noviembre de 2003, la Comisión Europea planteó ante el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas demanda por incumplimiento contra el Reino de España, basada en que ésta no ha iniciado las actuaciones apropiadas para ordenar la recuperación de las ayudas. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación por parte de la Diputación Foral de Bizkaia tendente a reclamar los incentivos ya disfrutados. Los Administradores y los asesores fiscales de la Sociedad, de acuerdo con la evaluación de los méritos que amparan al Grupo como beneficiario de estas ayudas, estiman altamente improbable que esta situación contingente se materialice en un pasivo cierto para el Grupo que pudiera afectar significativamente a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

c) Bases imponibles negativas-

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 2003, después de considerar la provisión para el Impuesto sobre Sociedades, de las sociedades del grupo, excepto CDN-USA, Inc. y Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A., son las siguientes:

Ejercicio de origen	Ejercicio de expiración	Miles de Euros
2001	2016	609
2000	2015	33
Total		642

Dichas bases imponibles negativas corresponden a la sociedad del grupo Morteros Bizkor, S.L.



P 7565095 B

Las bases imponibles negativas (al 50%) pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 2003 correspondientes a CDN-USA, Inc. y Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A. son las siguientes:

Ejercicio de origen	Ejercicio de expiración	Miles de Euros
		2003
CDN-USA, Inc.		
1989	2004	5.443
1990	2005	5.558
1991	2006	5.814
1992	2007	2.139
1993	2008	1.992
1994	2009	1.835
1995	2010	1.456
1996	2011	766
2003	2018	186
Total		25.189
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.		
1993	2008	103
1996	2011	101
1997	2012	162
2001	2016	52
2002	2017	316
2003	2018	578
Total		1.312

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente de las sociedades multigrupo, CDN-USA, Inc., Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A. y de Morteros Bizkor, S.L. han sido generadas por sociedades que no tributan en régimen consolidado y, en consecuencia, únicamente pueden ser compensadas por las sociedades que las generaron. No se ha contabilizado crédito fiscal alguno por bases imponibles negativas pendientes de compensar (Nota 6s).

d) Factor agotamiento-

En 1996, 2001 y 2002 se aplicaron reducciones de la base imponible en concepto de "factor de agotamiento" por importe de 642 miles, 970 miles y 172 miles de euros, respectivamente, cuyo importe debe ser reinvertido en el plazo de 10 años en determinados gastos, trabajos e inmovilizados directamente relacionados con las actividades mineras, de acuerdo con los beneficios fiscales derivados del Régimen fiscal de la Minería, Ley 43/1995 de 27 de diciembre.

De acuerdo con dicha normativa, se deben incrementar las cuentas de reservas a las sociedades que se aplicaron las mismas en el importe en que se reduzca la base imponible. Asimismo, se podrán disponer de dichas reservas en la medida en que se amorticen 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.



P 7565096 B

e) Ejercicios abiertos a inspección-

Están sujetas a inspección las declaraciones de todos los impuestos de los últimos tres ejercicios de las sociedades que tributan en régimen consolidado. Para el resto de sociedades, están sujetas a inspección todos los ejercicios abiertos de acuerdo con el área tributaria a la que pertenecen, en general entre tres y cuatro años. Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. Los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que en caso de inspección surjan pasivos adicionales que puedan tener un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

21. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad dominante está garantizando de forma mancomunada, junto con el otro accionista de CDN-USA, Inc., determinada financiación de entidades financieras a esta sociedad multigrupo cuyo saldo dispuesto a dicha fecha era de 40.000 miles de dólares USA (Nota 19).

Asimismo existen avales prestados, garantizando diversas operaciones, principalmente, avales ante el Gobierno Vasco para restauración de canteras, préstamos y subvenciones avalados ante organismos públicos, y la adquisición de Arenas Muñorrodero, S.L. y Hornigones Muñorrodero, S.L., como sigue al 31 de diciembre de 2003:

	Miles de Euros
	2003
Empresas del grupo	13.215
Asociadas	41
Multigrupo	3.129
Total	16.385

Las "comfort letters" prestadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2003 garantizan frente a entidades financieras diversas facilidades crediticias, así como, mancomunadamente, las actividades relacionadas con la importación de carbón que realiza una sociedad participada no consolidada perteneciente al Grupo Cementos Portland Valderrivas y tenían el siguiente detalle:

	Miles de Euros
	2003
Empresas del grupo	7.786
Asociadas	3.389
Multigrupo	1.711
Otras participaciones	7.551
Total	20.437

Los Administradores de la Sociedad consideran que no habrá que hacer frente a estas garantías y que, por tanto, no se producirá perjuicio alguno que pudiera afectar a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.



P 7565097 B

22. Ingresos y gastos

a) Cifra de negocio-

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

Denominación de la actividad	Código CNAE	Miles de Euros
		2003
Fabricación y venta de cemento	2651	71.334
Otras actividades (hormigón, áridos y mortero)		28.895
Total		100.229

Distribución geográfica	Miles de Euros
	2003
Mercado nacional	75.427
Mercado exterior	24.802
Total	100.229

Las ventas al mercado exterior corresponden a las realizadas por CDN-USA, Inc. principalmente en dólares americanos y canadienses.

b) Consumos y otros gastos externos-

El desglose del epígrafe "Consumos y otros gastos externos" es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros
	2003
Compras	23.023
Gastos externos	4.902
Variación de existencias de materias primas	565
Total	28.490



P 7565098 B

c) Gastos de personal y plantilla media-

El desglose del epígrafe "Gastos de personal", es el siguiente:

Detalle del personal	Miles de Euros
	2003
Sueldos, salarios y asimilados	13.016
Seguridad Social a cargo de la empresa	3.920
Otras cargas sociales	147
Total	17.083

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 2003 en las sociedades del grupo, excepto CDN-USA, Inc., y Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A., distribuido por categorías, es el siguiente:

Detalle del personal	2003
Directores y gerentes	10
Profesionales, técnicos y similares	21
Personal de servicios administrativos y similares	19
Oficiales y especialistas	209
Otros	2
Total personal medio	261

El número medio total de personas empleadas en el ejercicio 2003 en CDN-USA, Inc. ha sido de 189 personas y de 2 personas en Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.



P 7565099 B

d) Aportación a los resultados consolidados-

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados atribuibles a la Sociedad dominante, es la siguiente:

Sociedad	Miles de Euros
	2003
Por integración global (Total):	17.796
Cementos Lemona, S.A.	7.135
Lemona Industrial, S.A.	8.615
Norcemar, S.A.	(323)
Telsa, S.A.	(18)
Transportes Lemona, S.A.	226
Tecami Ofitas, S.A.	929
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	251
Canteras Galdames II, S.A.	60
Alquileres y Transportes, S.A.	12
Hormigones Galdames, S.A.	649
Hormigones Lemona, S.A.	282
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	130
Recisuelos, S.A.	(160)
Bilbao Barcelona, S.A.	3
Morteros Bizkor, S.L.	6
Hormigones Puente Arce, S.A.	(1)
Por puesta en equivalencia (Total):	1.945
Cementos Alfa, S.A.	1.552
Otros	393
Por integración proporcional (Total):	(2.172)
CDN-USA, Inc.	(1.595)
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	(577)
Total	17.569

e) Saldos y transacciones con empresas multigrupo y asociadas-

Las transacciones y operaciones efectuadas con empresas multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003 se corresponden principalmente a servicios recibidos por importe de 190 miles de euros.

Asimismo, los saldos deudores y acreedores con empresas multigrupo y asociadas se refieren principalmente a saldos mantenidos con la sociedad multigrupo Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.



P 7565100 B

23. Información sobre medio ambiente

El Grupo tiene establecido en su manual de gestión integrada los principios de su política de medioambiente entre los que destacan el cumplimiento de todos los requisitos ambientales, tanto legales como reglamentarios o voluntarios, que resulten de aplicación a las diferentes actividades, el establecimiento de un proceso de mejora continua en la gestión medioambiental a través de la definición de objetivos y metas medioambientales y de indicadores de su cumplimiento, el aprovechamiento racional de los recursos a través de la mejora de la eficiencia energética y de la prevención y minimización de la contaminación, la valorización de residuos, la formación de los trabajadores para lograr una conciencia ambiental, la colaboración con los proveedores y clientes para adoptar prácticas ambientales correctas, el fomento de la innovación y el desarrollo de nuevas tecnologías para la mejora del medio ambiente, junto con la realización de las nuevas instalaciones con los requerimientos establecidos en las mejores tecnologías disponibles. Por todo ello, se ha implantado un sistema de gestión medioambiental efectivo y certificado según la norma UNE-EN-ISO 14001 con el fin de controlar de forma sistemática los aspectos medioambientales de las diferentes actividades del Grupo, junto con su correspondiente sistema de control y asignación de responsabilidades a través de auditorías y revisiones para el cumplimiento del compromiso.

Durante el año 2003 se han realizado una serie de inversiones medioambientales por importe de 4.653 miles de euros, entre las que cabe destacar los filtros del Horno y cerramiento del edificio del molino de cemento III realizadas en Lemona Industrial, S.A. por importe de 3.472 miles de euros. En otras sociedades del grupo, destacar las inversiones en Tecami Ofitas, S.L. y Canteras Galdames II, S.A. cuyo importe total asciende a 1.181 miles de euros.

El Grupo tiene previsto en su plan de inversiones para el ejercicio 2004 realizar inversiones medioambientales por importe de 6.357 miles de euros.

El valor del coste y la amortización acumulada al 31 de diciembre de 2003 en las sociedades consolidadas por integración global, de las inversiones en sistemas, equipos e instalaciones relacionadas con actividades medioambientales ascienden a 10.315 miles y 1.757 miles de euros, respectivamente. El desglose de las inversiones, es como sigue:

Naturaleza de la inversión	Miles de Euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Equipos de filtración	3.479	823	2.656
Equipos mecánicos y de control	4.773	691	4.082
Instalaciones de combustibles alternativos	903	45	858
Actuaciones paisajísticas	656	168	488
Recicladores	504	30	474
Total	10.315	1.757	8.558

Asimismo, el valor del coste y la amortización acumulada al 31 de diciembre de 2003 en las sociedades multigrupo de las inversiones en sistemas, equipos e instalaciones relacionadas con actividades medioambientales ascienden a 8.464 miles y 5.276 miles de euros, respectivamente.

Los gastos incurridos en el ejercicio 2003 aplicados a la protección y mejora del medio ambiente a través del sistema de gestión medioambiental, conceptuados de carácter ordinario, ascienden a 455 miles de euros. Las provisiones dotadas para atender los gastos de restauración en las canteras dentro de la actividad de áridos, han ascendido a 207 miles de euros (Nota 18).



P 7565101 B

El movimiento de la provisión para riesgos y gastos relacionados con actuaciones medioambientales corresponde a gastos de restauración en las canteras dentro de la actividad de áridos es el siguiente (Nota 18):

Concepto	Miles de Euros
Saldo al 31/12/02	1.016
Entradas	207
Saldo al 31/12/03	1.223

El Grupo tiene certificados con entidades autorizadas la gestión medioambiental de sus actividades principales, cemento, árido y hormigón, incluyendo la gestión medioambiental de sus diferentes instalaciones, de acuerdo a la norma UNE-EN-ISO 14001. Como consecuencia, el Grupo ha revisado la normativa medioambiental aplicable, incorporando a los procedimientos de trabajo del sistema de gestión medioambiental de las diferentes actividades del Grupo, todos los requisitos que son aplicables por dicha legislación, así como los sistemas de vigilancia y control de los mismos.

Durante el ejercicio 2003, las diferentes actividades del Grupo se han desarrollado cumpliendo la normativa medioambiental vigente, así como todas aquellas prescripciones particulares aplicables a cada una de las actividades en sus diferentes centros de trabajo. Dichas actividades no han tenido reclamaciones legales o de cualquier otro tipo que pudieran implicar responsabilidades legales o económicas en el futuro.

El Grupo no ha recibido durante el ejercicio 2003 subvenciones de explotación de carácter medioambiental.

Los Administradores del Grupo estiman que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

24. Otra información

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

El importe de las retribuciones devengadas en las sociedades que forman el perímetro de la consolidación durante el ejercicio 2003 por los miembros del órgano de administración de la Sociedad dominante corresponden a atenciones estatutarias las cuales ascienden a 1.040 miles de euros, que se registran en el epígrafe "Otros gastos de explotación" y cuya cuenta a pagar al 31 de diciembre de cada año figura en "Otras deudas no comerciales" (Nota 19c).

b) Código del Buen Gobierno-

Cementos Leona, 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 para ser nombrado Consejero será preciso aprobar y obligarse a cumplir la normativa contenida en el mismo. Durante el ejercicio 2003 ha venido actuando la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y la Comisión de Nombramiento y Retribuciones.



P 7565102 B

Asimismo, el 8 de mayo de 2003, la Junta General de Accionistas acordó modificar el artículo 24 de los Estatutos Sociales a efectos de regular la Comisión de Auditoría, con el fin de dar cumplimiento a lo dispuesto en artículo 47 de la Ley 44/02 de 22 de noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero por el cual obliga a las sociedades emisoras de valores cuyas acciones estén admitidas a negociación en mercados de valores secundarios a tener una Comisión de Auditoría.

Con fecha 9 de febrero de 2004 el Consejo de Administración y la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha aprobado las modificaciones necesarias para la adaptación a la legislación vigente del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento. El Grupo Cementos Lemona ha puesto a disposición de los accionistas de la Sociedad y del público, en general, su página web, cuyo contenido está de acuerdo a lo establecido en la Orden Eco 3722/2003 de 26 de diciembre.

c) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores-

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación (%)	Funciones del titular
Cementos Portland Valderrivas, S.A. (1)	Sociedades del Grupo Cementos Portland Valderrivas	Explotación de canteras, fábricas de cemento, prefabricados derivados y producción de hormigón	(1)	Sociedad dominante
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (2)	Compañía Auxiliar de Bombeo y Hormigón, S.A. Silos y Morteros, S.L.	Producción de hormigón	100	(2)
		Producción de morteros	33,3	
Cementos Cosmos, S.A. (3)	(3)	Explotación de canteras, fábricas de cemento, prefabricados derivados y producción de hormigón	(3)	(3)
D. José Domingo de Ampuero Osma	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Explotación de canteras, fábricas de cemento, prefabricados derivados y producción de hormigón	0,057	n.a.
D. José Enrique Varela de Ampuero	Albisa, S.A. (4)	Fabricación de otros artículos derivados del cemento	(4)	(4)



P 7565103 B

- (1) Cementos Portland Valderrivas, S.A. es la sociedad matriz del Grupo de sociedades Cementos Portland Valderrivas.
- (2) Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (Sociedad Unipersonal) pertenece en un 100% al Grupo Cementos Portland Valderrivas.
- (3) Esta sociedad como tal no participa en el capital social de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que el de Cementos Lemona. Sin embargo, pertenece al Grupo Cimpor, el cual es accionista de Cementos Lemona, S.A. a través de Cimpor Invetimientos SGPS, S.A. (Nota 15). Grupo Cimpor está formado por sociedades cuyas actividades se detallan el cuadro anterior.
- (4) Sociedad participada al 100% por Corponorte, S.A. de la cual es accionista mayoritario y Presidente D. José Enrique Varela Ampuero.

Adicionalmente, Bilbao Bizkaia Kutxa, representada por D. Jesús Elguezabal Etxegaray, mantiene una relación como entidad financiera con el Grupo Cementos Lemona. El importe del saldo dispuesto en concepto de préstamos, créditos y riesgo por efectos descontados al 31 de diciembre de 2003 por el Grupo asciende a 4.453 miles de euros (Nota 19).

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Cementos Cosmos, S.A., representada por D. Angelo Rocha Soares	Explotación de canteras, fábricas de cemento, prefabricados derivados y producción de hormigón	AJENA	Corporación Noroeste, S.A.	Consejero Delegado
Cementos Portland Valderrivas, S.A., representada por D. Manuel Melgar y Oliver	Explotación de canteras, fábricas de cemento, prefabricados derivados y producción de hormigón	AJENA	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Director General Corporativo
Hormigones y Morteros Preparados, S.A., representada por D. Angel Luis Heras Aguado	Producción de hormigón y morteros	AJENA	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Director General Comercial

Desde el 19 de julio de 2003, fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003, los miembros del Consejo de Administración, excepto por lo indicado anteriormente, de acuerdo con las declaraciones emitidas en relación con la normativa vigente y el Reglamento ajustado al Código de Buen Gobierno del Consejo de Administración, no tienen ningún tipo de influencia como consecuencia de las participaciones que pudieran tener en sociedades con similar, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social del Grupo Cementos Lemona.



P 7565104 B

d) Honorarios por el servicio de auditoría-

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el grupo Cementos Leona, S.A. y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2003 han sido de 83 miles de euros, siendo los honorarios percibidos por otros tipos de servicios diferentes a la auditoría de 122 miles de euros. Estos honorarios totales representan menos del 0,1% de los ingresos totales anuales de la firma auditora española. Asimismo, los honorarios por servicios de auditoría de cuentas correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de sociedades multigrupo ascendieron a 105 miles de euros.



P 7565105 B

25. Cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002		Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	-	25	Recursos procedentes de las operaciones:		
Adquisición de inmovilizado:			a) Atribuidos a la Sociedad dominante	28.627	27.680
a) Inmovilizaciones inmateriales	-	469	b) Atribuidos a socios externos	372	145
b) Inmovilizaciones materiales	37.737	18.591	Subvenciones de capital (Nota 17)	40	462
c) Inmovilizaciones financieras	1	462	Deudas a largo plazo	24.085	1.467
Adquisición de acciones de la Sociedad dominante (nota 15)	62	203	Enajenación de inmovilizado:		
Dividendos:			a) Inmovilizaciones materiales	255	300
a) De la Sociedad dominante (Nota 15)	2.688	2.246	b) Inmovilizaciones financieras	210	148
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	6.141	4.655	Aportaciones de socios externos	-	1.194
Devolución prima de emisión (Nota 15)	3.136	3.136	Efecto neto de las diferencias de conversión	1.172	808
Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas (Nota 7)	8.268	3.998	Dividendos recibidos	633	-
Enajenación parcial de participaciones en sociedades consolidadas	-	235	Cancelación o traspaso de provisiones para riesgos y gastos	106	1.208
Efecto sobre el capital circulante de la incorporación de sociedades	915	660			
TOTAL APLICACIONES	58.948	34.680	TOTAL ORÍGENES	55.500	33.412
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	3.448	1.268
TOTAL	58.948	34.680	TOTAL	58.948	34.680

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	563	-	1.314
Deudores	3.135	-	4.410	-
Acreedores	-	9.148	-	6.653
Inversiones financieras temporales	-	4.203	1.375	-
Tesorería	7.386	-	912	-
Ajustes por periodificación	-	55	2	-
TOTAL	10.521	13.969	6.699	7.967
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		3.448		1.268



P 7565106 B

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

	Miles de Euros	
	2003	2002
Resultado contable del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante-beneficio	17.569	15.756
Partidas que no representan variación en el capital circulante:		
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	12.477	11.604
- Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 7)	828	1.024
- Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 9)	(1.945)	(1.432)
- Subvenciones del ejercicio transferidas al resultado del ejercicio (Nota 17)	(77)	(135)
- Beneficios procedentes de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(58)	(62)
- Otros	-	636
- Gastos a distribuir en varios ejercicios	20	47
- Provisión para riesgos y gastos (Nota 18)	292	242
- Reversión diferencia negativa de consolidación (Nota 8)	(479)	-
Total	28.627	27.680



P 7565107 B

Cementos Lemona, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003

Principales datos económicos del ejercicio

El año 2003 supuso un crecimiento de la economía española del 2,4% superior al del ejercicio anterior. El control de los precios se puso de manifiesto con la reducción del IPC hasta el 2,6%, después del efecto de la introducción del euro en el año anterior. Sin embargo la situación de la economía mundial se mantuvo por los diferentes conflictos existentes, junto con un crecimiento limitado en las diferentes economías de la UE, a pesar del mantenimiento de los tipos de interés y del control de la inflación.

El sector de la construcción siguió siendo el de mayor crecimiento de la economía en España, con un aumento del 3,6%, manteniéndose estable a lo largo de todo el año. El sector de cemento obtuvo un nuevo máximo histórico con un consumo de 46 millones de toneladas, por encima de los 44 millones del año 2002, lo que supuso un aumento del 4,5%.

En nuestro mercado el consumo se mantuvo similar con unas ventas de cemento de 754.327 toneladas, 1,6% superiores al año anterior, en el que se produjo un largo conflicto en el sector de canteras y hormigones.

El importe neto de la cifra de negocio alcanzó los 100.229 miles de euros, con un aumento del 4,6% respecto a 2002. Los ingresos totales fueron de 101.356 miles de euros con un aumento similar del 4,2%.

Las principales actividades del grupo evolucionaron de la siguiente forma en el ejercicio 2003: en cemento se alcanzaron los 71,3 millones de euros similares al 2002. Aumentos significativos se produjeron en las actividades de áridos y hormigón y mortero con aumentos del 21,6% y 29,1% respectivamente, y con una cifra de negocio conjunta de 28,4 millones de euros.

El grupo consolidado obtuvo un nuevo máximo histórico en sus resultados por la situación del mercado, las mejoras de costes y de gestión, consiguiendo superar el esfuerzo inversor iniciado en el año 2002.

El beneficio de explotación fue similar al de 2002, con 20.972 miles de euros y el de actividades ordinarias aumentó el 3,1%, siendo de 21.337 miles de euros. Los gastos financieros de 1.497 miles de euros aumentaron respecto a 1.094 miles de euros al igual que los resultados de sociedades participadas consolidadas por puesta en equivalencia, que pasaron de 1.432 miles a 1.945 miles de euros de beneficio.

El beneficio consolidado antes de impuestos y el atribuido a la sociedad dominante aumentaron el 0,2% y el 11,5% respectivamente.

El EBITDA de 33.400 miles de euros aumentó el 2,1% y la generación de fondos del ejercicio alcanzó de nuevo un máximo histórico de 28.627 miles de euros, 3,4% mayor que el del ejercicio precedente.



P 7565108 B

En las diferentes actividades y empresas del grupo, las ventas en el ejercicio 2003 fueron las siguientes:

Actividad de cemento: En Cementos Lemona con 754.327 toneladas, aumentaron el 1,6%; Cementos Alfa vendió 965.458 toneladas, un 0,6% menos que el año anterior, y CDN USA, Inc., aumentó sus ventas el 8,9%, con 571.050 toneladas cortas de cemento.

Actividad de áridos, hormigón y mortero: las ventas de áridos aumentaron el 13,2% respecto a 2002 y las de hormigón el 25%. Ambas variaciones influenciadas por la huelga que se produjo en 2002 en el sector de canteras y hormigones en Bizkaia. Las ventas de mortero aumentaron el 14% por el efecto indicado anteriormente. En las sociedades participadas en CDN-USA Inc. las ventas de hormigón aumentaron el 3,4% respecto al ejercicio 2002.

Sociedades del Grupo

Cementos Lemona amplió el capital social de Norcemar S.A. en 10.000 miles de euros para la realización de ampliaciones de capital en diversas sociedades, entre ellas CDN-USA Inc. y Atlántica de Graneles y Moliendas y para la adquisición en el mes de Noviembre, a través de Hormigones Puente Arce, de las sociedades Arenas Muñorrodero y Hormigones Muñorrodero ambas situadas en Val de San Vicente (Cantabria).

Inversiones

Durante el ejercicio 2003 el grupo desarrolló el importante plan de inversiones previsto en las diferentes empresas por importe de 37.737 miles de euros.

En CDN-USA Inc. se desarrolló el programa de transformación de la fábrica de Dragon Products Co. en Thomaston (Maine), con modificaciones en las instalaciones de molienda de crudo, hormo y molienda de cemento, además de otras instalaciones auxiliares y que finalizará en el año 2004.

Lemona Industrial inició su ambicioso programa de transformación de sus instalaciones de producción de clinker unido a importantes inversiones para la mejora de su gestión medioambiental. Este programa llevará cabo las inversiones más importantes en el ejercicio 2004.

Atlántica de Graneles y Moliendas desarrolló la primera fase de su planta integral de productos cementeros en el Puerto de Bilbao con las instalaciones de almacenamiento y transporte a muelle.

En las canteras de Erigoiti y Galdames se inició la transformación de sus instalaciones de trituración primaria y lavado de áridos junto con la construcción de una chimenea en la primera de ellas para la alimentación de la trituración primaria desde el frente de cantera.

Además se instalaron sistemas informáticos para la mejora del sistema de información y de los sistemas de gestión.

Investigación, Desarrollo e Innovación

Continuaron los proyectos para la implantación de la Gestión del Conocimiento con el desarrollo de proyectos pilotos en varias actividades y su unión a los sistemas de gestión de la información.



P 7565109 B

Dentro del programa PROFIT del Ministerio de Ciencia y Tecnología para el desarrollo del programa nacional de recursos naturales, continuó la colaboración con la Universidad del País Vasco sobre la utilización de residuos para la industria del cemento. Conjuntamente en los proyectos de investigación Universidad – Empresa se desarrolló un programa para la elaboración de un instrumento de identificación de fuentes de contaminación por partículas.

Continuaron los trabajos realizados por Recisuelos dentro del Programa de Innovación Tecnológica del Gobierno Vasco destinados al reciclado y valoración de residuos del sector de transformación de la madera y de diseño de una herramienta informática para la incorporación de la gestión medioambiental a las obras de la construcción.

En Hormigones Galdames se desarrolló un programa para la elaboración de hormigones de cono fluido y autocompactables.

Perspectivas para el año 2004

El sector de la construcción ha venido teniendo importantes crecimientos en los últimos años. Las expectativas de crecimiento para el año 2004 suponen una pequeña deceleración en nuestra zona, en especial en la actividad de construcción de viviendas y en grandes obras de infraestructura, al finalizar algunas de las más importantes y no haberse iniciado todavía alguna de las esperadas como la Y ferroviaria. Sin embargo para el año 2004 esperamos que en el conjunto de la actividad no exista una variación significativa.

El grupo espera desarrollar su actividad en su unidad de negocio de medio ambiente mediante el aumento de la utilización de materias primas residuales y la valorización de combustibles alternativos. Así mismo en CDN-USA Inc. con la puesta en marcha de las nuevas instalaciones se espera mejorar los resultados obtenidos en 2003.

Operaciones con acciones propias

Las operaciones con acciones propias se llevaron a cabo a través de la sociedad participada Telsa, S.A. dentro de los límites autorizados por el acuerdo de la Junta General de Accionistas del 8 de mayo de 2003.

Las acciones propias en la autocartera de la sociedad eran, al cierre del ejercicio, de 3.146 acciones, únicamente el 0,028% del capital social.

Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Cementos Lemona, S.A. puso a disposición de los accionistas de la sociedad y del público en general el día 9 de febrero de 2004 su página web, cuyo contenido está de acuerdo a lo establecido en la Orden ECO 3722/2003, de 26 de diciembre. Este instrumento de información permite cumplir con las exigencias de la Ley de Transparencia y las obligaciones de información establecidas en la Ley de Sociedades Anónimas, de forma que se ponga a disposición toda aquella información relevante, de acuerdo con el artículo 82.5 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

Bilbao, a 8 de marzo de 2004



P 7565111 B

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171, apartado 1, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, los administradores que componen al día de la fecha la totalidad de miembros del Consejo de Administración de Cementos Lemona, S.A., han formulado las cuentas anuales y el informe de gestión consolidado de la Sociedad dominante y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2003, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica.

El Balance consolidado figura transcrito en el folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número P 7565063 B.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada figura transcrita en el folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia número P 7565064 B.

La Memoria consolidada figura transcrita en los folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números P 7565065 B a 7565106 B.

El informe de gestión consolidado figura transcrito en los folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números P 7565107 B a P 7565109 B.

Asimismo y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado 2 del mencionado artículo 171, declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados cuatro documentos, mediante la suscripción en su cara vuelta del presente folio de papel timbrado de la Diputación Foral, número P 7565111 B.

Bilbao, a 8 de marzo de 2004

Presidente

D. José Domingo de Ampuero Osma

Vicepresidente

D. José Enrique Varela de Ampuero

Vocal

D. José Joaquín Güell de Ampuero

Vocal

D. Álvaro de Zavala Ortiz de la Torre

Vocal

**Cementos Portland Valderrivas, S.A.
D. Manuel Melgar y Oliver**

Vocal

**Cementos Cosmos, S.A.
D. Ângelo Rocha Soares Gomes**

Vocal

**Bilbao Bizkaia Kutxa
D. Jesús Elguézabal Etxegaray**

Vocal

**Hormigones y Morteros Preparados, S.A.
D. Ángel Luis Heras Aguado**