

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 2004, 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 2004 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%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2004 (Nota 7). Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por Grant Thornton y PriceWaterhouseCoopers, respectivamente, 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 (Nota 7), 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 9 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 15 de marzo de 2005 en el que, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, 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 los fondos propios y del resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2004, de 144.689 miles, 50.230 miles y 8.221 miles de euros, aproximada y respectivamente (Nota 2.a).
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores identificados en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 2004, 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 2004. 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
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Mariano Cabos
15 de marzo de 2005

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

A.005 S0692
COPIA GRATUITA

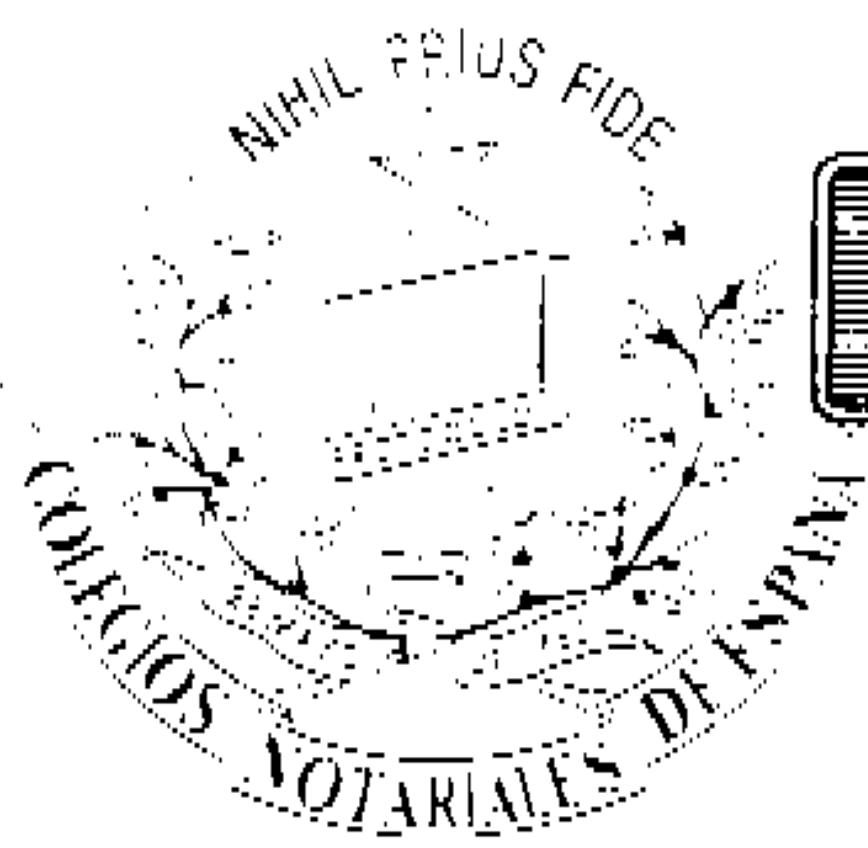
.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

JOSE IGNACIO URANGA OTAEGUI, POR OPOSICIÓN NOTARIO DE ESTA
VILLA Y DE SU ILUSTRE COLEGIO. -----

DOY FE: Que en el presente testimonio se reproduce
exactamente el documento original exhibido por la
representación legal de "CEMENTOS LEMONA" S.A. -----

BILBAO, 28 de abril de 2005.-----





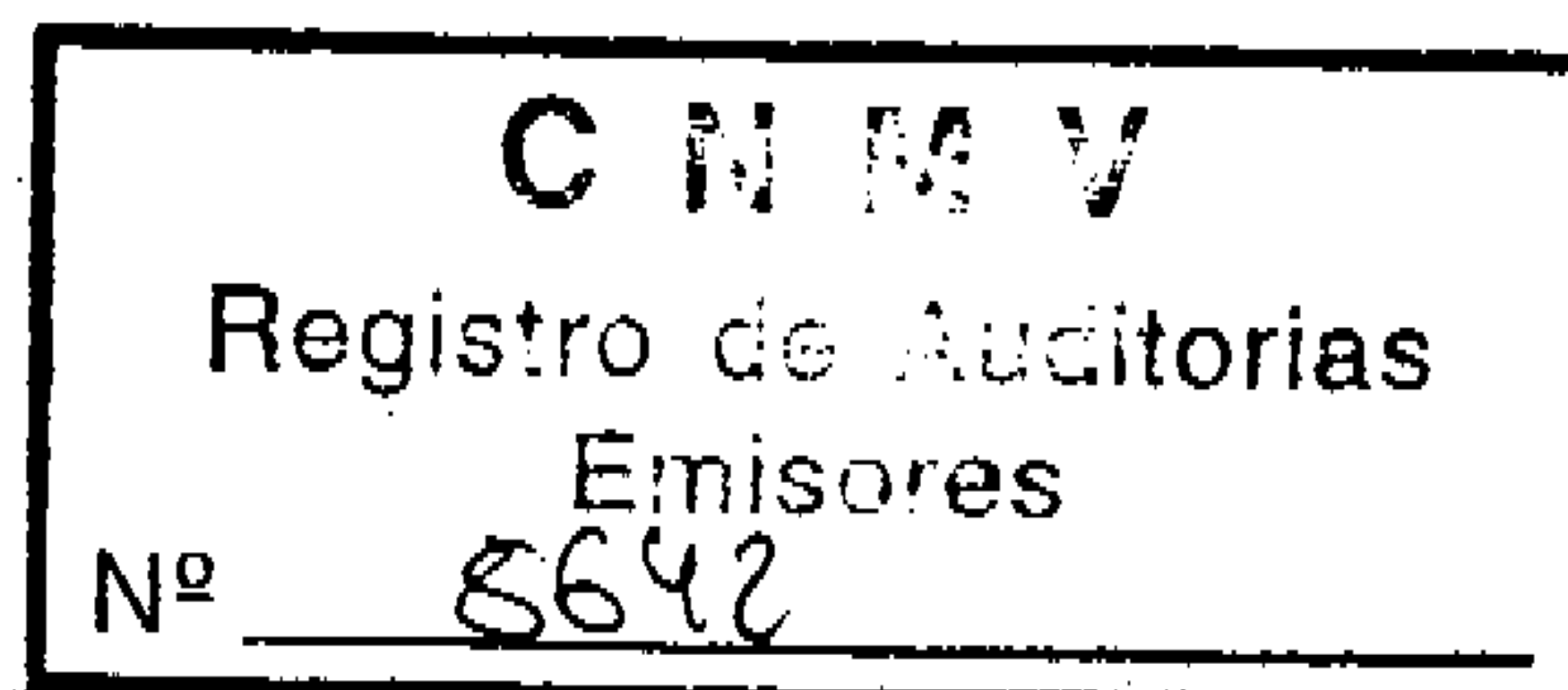
P 0763350 B

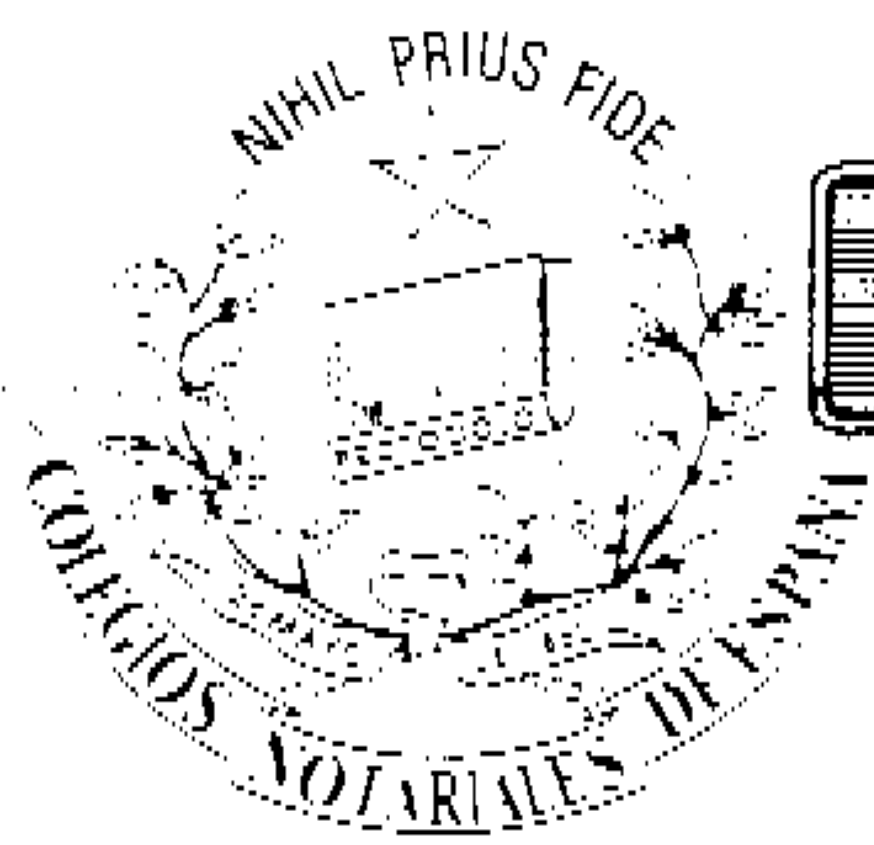
CEMENTOS LEMONA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1 A 4)
(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.04	31.12.03	PASIVO	31.12.04	31.12.03
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 8):		
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	472	243	Capital suscrito	2.800	6.160
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	867	623	Prima de emisión	94	94
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	93.510	74.055	Reservas de revalorización	32	32
Total inmovilizado	94.849	74.921	Reservas	58.634	50.588
ACTIVO CIRCULANTE:			Pérdidas y ganancias - beneficio	8.094	10.846
Deudores:			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (Nota 3)	(1.680)	(1.680)
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10.445	9.797		67.974	66.040
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 9)	13.310	13.663	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11.d)	2.487	-
Deudores varios	108	6			
Administraciones Públicas (Nota 11)	2.205	40	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Provisiones	(874)	(874)	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	26.024	-
	25.194	22.632	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 9)	2.313	9.000
Inversiones financieras temporales (Nota 7.b)	147	126	Otros acreedores	54	54
Tesorería	720	1.407		28.391	9.054
Total activo circulante	26.061	24.165	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	2.681	1.042
			Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 9)	14.187	15.372
			Acreedores comerciales	496	657
			Otras deudas no comerciales (Nota 10)	4.694	6.921
			Total acreedores a corto plazo	22.058	23.992
TOTAL ACTIVO	120.910	99.086	TOTAL PASIVO	120.910	99.086

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004.





P 0763351 B

CEMENTOS LEMONA, S.A.**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS****CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS****EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1 A 4)**

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 13.a)	38.775	40.588	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 13.a)	51.462	54.139
Gastos de personal (Nota 13.a)	1.320	1.193	Otros ingresos de explotación (Nota 13.b)	168	168
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	187	158			
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 13.a)	-	(6)			
Otros gastos de explotación (Nota 13.a)	4.339	5.479			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	7.009	6.895			
	51.630	54.307		51.630	54.307
Gastos financieros y gastos asimilados:			Ingresos de participaciones en capital (Notas 7.a y 13.b)	3.470	4.650
Empresas del grupo y asociadas (Nota 13.b)	53	6	Otros intereses e ingresos asimilados:		
Terceros	580	354	Empresas del grupo, asociadas y multigrupo (Nota 13.b)	266	273
	633	360	Terceros	5	58
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	3.108	4.621		3.741	4.981
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	10.117	11.516	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	2
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	720	810	Ingresos extraordinarios	-	60
	720	810		-	62
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	9.397	10.768	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	720	748
Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	1.303	(78)			
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO-BENEFICIOS	8.094	10.846			

Las Notas 1 a 15 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 2004.

0B53S5536



P 0763352 B

Cementos Lemona, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004

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.

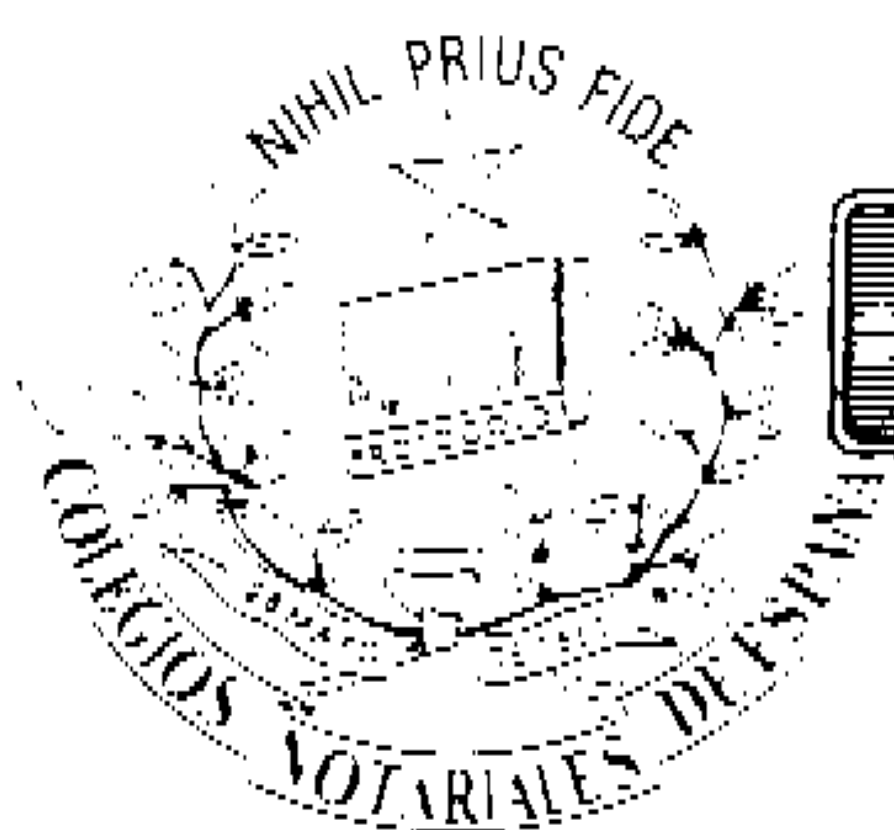
En el desarrollo de su actividad, la Sociedad participa en el capital social de otras sociedades junto a las cuales forma el Grupo Cementos Lemona, por lo que la comprensión de las cuentas anuales de la Sociedad ha de realizarse en el contexto del Grupo del que es Sociedad dominante (Notas 2.a, 7, 9, 11, 12 y 13.b).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2004 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 2004 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 2003 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2004.

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, unas reservas consolidadas al cierre de 2004 y unos resultados consolidados del ejercicio 2004 que son superiores en 144.699 miles, 42.009 miles y en 8.221 miles de euros, respectivamente, respecto de las correspondientes cifras de las cuentas anuales individuales.



P 0763353 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 2004 que los Administradores someterán a la Junta General de Accionistas (Nota 10) es la siguiente:

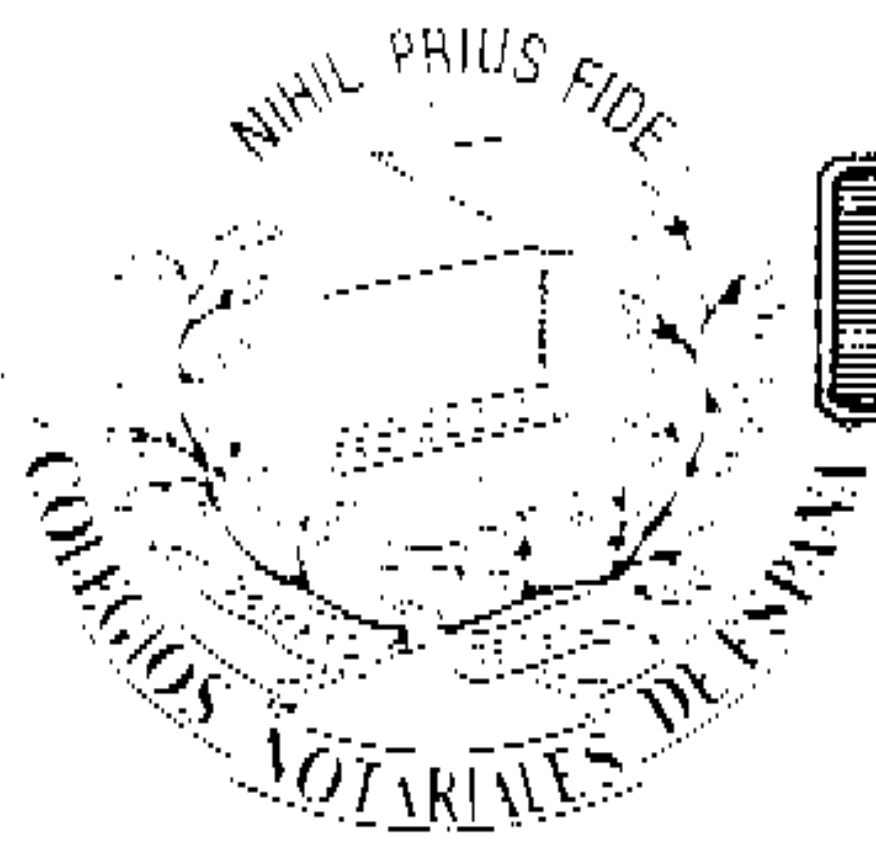
Concepto	Miles de Euros
Pérdidas y ganancias – beneficio	8.094
Total	8.094
A reservas voluntarias	1.374
A dividendos a cuenta	1.680
A dividendo complementario	5.040
Total	8.094

El 13 de diciembre de 2004 el Consejo de Administración acordó una distribución de 1.680 miles de euros en concepto de dividendos a cuenta del ejercicio 2004 (Notas 8 y 10). El estado previsional preceptivamente formulado el 13 de diciembre de 2004 para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Tesorería a la fecha del acuerdo de distribución	409
Importe bruto del dividendo a cuenta	(1.680)
Cobros previstos en el plazo de un año	74.403
Pagos previstos en el plazo de un año	(65.236)
Tesorería prevista un año después del acuerdo de distribución	7.896

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	8.885
Estimación a cobrar por el impuesto sobre sociedades	1.244
Cantidad máxima de posible distribución como dividendos a cuenta	10.129



P 0763354 B

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2004, 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.

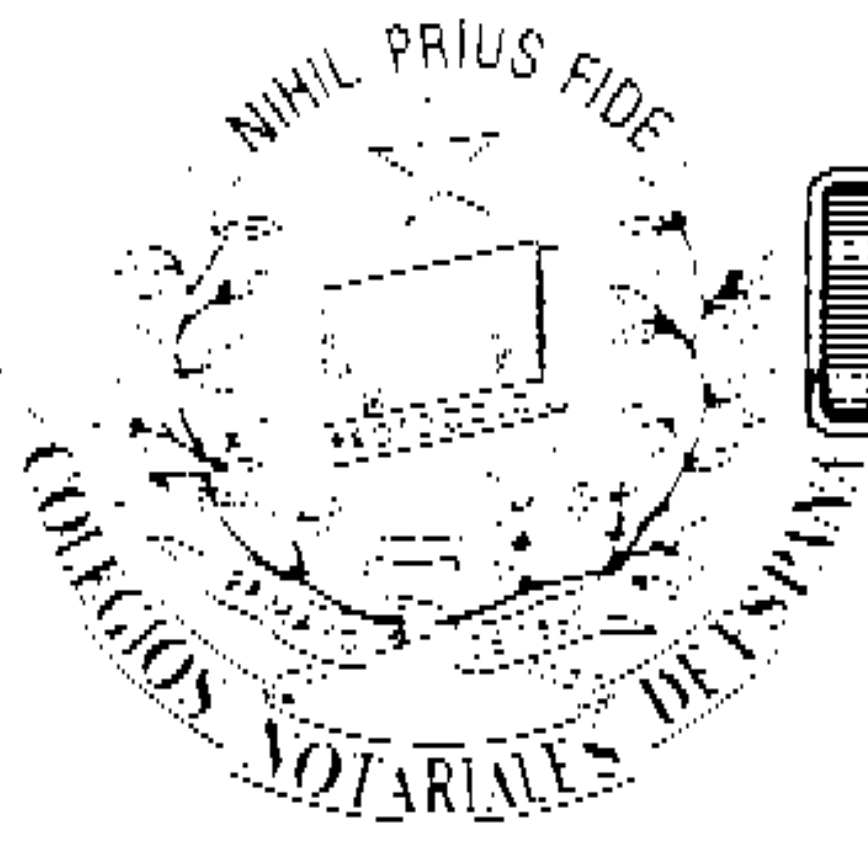
El valor del inmovilizado material se corrige por las amortizaciones practicadas, que se establecen sistemáticamente en función de la vida útil de los bienes. La Sociedad empieza a amortizar el inmovilizado a partir de su entrada en funcionamiento. Los coeficientes de amortización utilizados son los 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 puestas de manifiesto en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración.



P 0763355 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 individualizado 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 que coincide con el de reembolso.

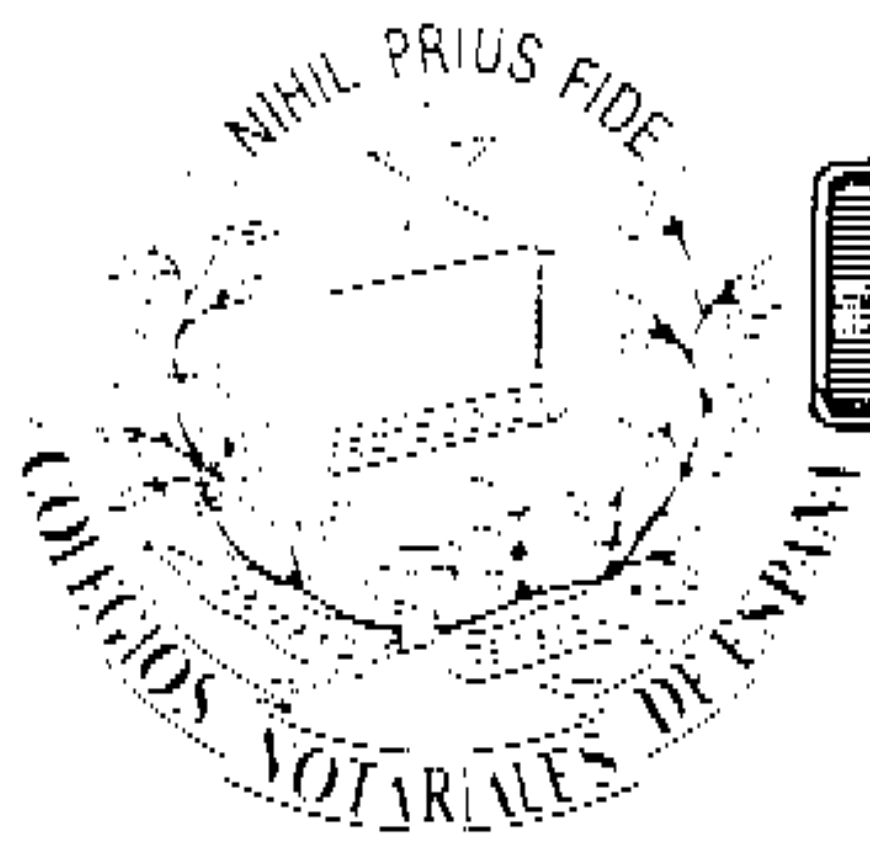
g) Clasificación entre corto y largo plazo-

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) 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 en el ejercicio por el importe efectivo de las mismas que sea aplicable en el régimen de declaración consolidada.

Los impuestos anticipados, 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. Se presume que la realización futura de los impuestos anticipados no está suficientemente asegurada cuando se prevé que su recuperación se producirá en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio, excepto si existen impuestos diferidos por importe igual o superior y su plazo de reversión sea igual al de los impuestos anticipados. El impuesto sobre beneficios diferido resultante de diferencias temporales, se reconoce en el pasivo del balance.



P 0763356 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 y/o las aplican.

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-

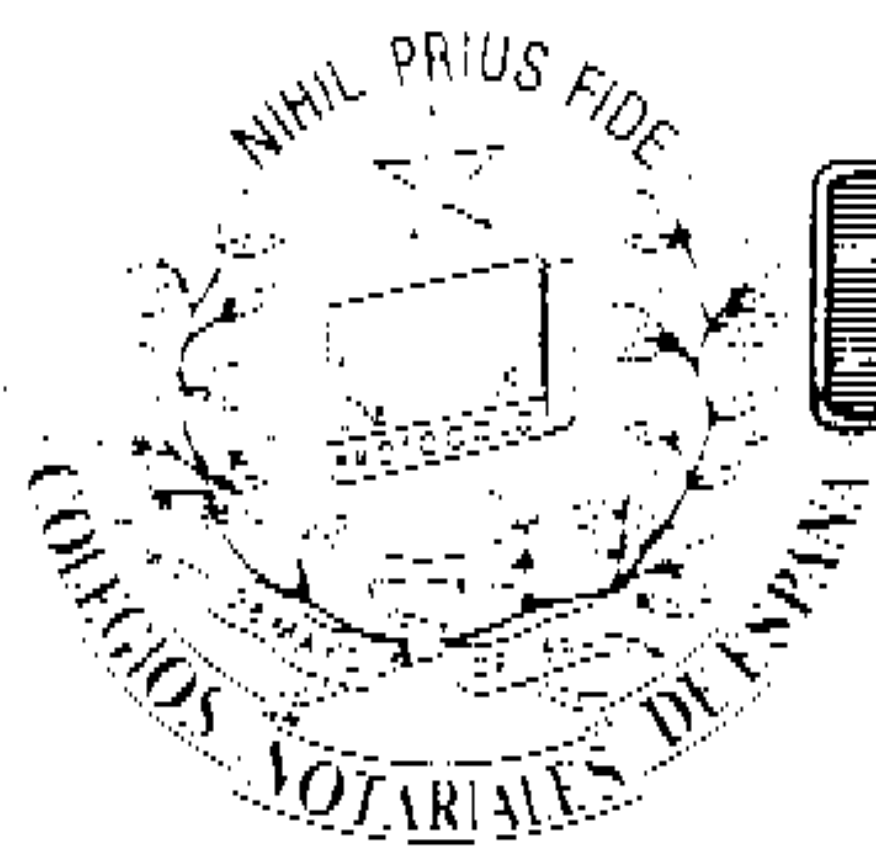
Se aplica el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento, excepto por la parte del riesgo cubierto mediante seguro de cambio o similar.

Para cada grupo, 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" en tanto en cuanto no se materialicen. 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, la sociedad está 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 adjunto al 31 de diciembre de 2004 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 consistente en un importe de 3 miles de euros o la parte proporcional para los que se jubilen con menos de 25 años pero más de 20 años. El balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2004 no recoge provisión alguna por este concepto dado que los Administradores de la Sociedad estiman que su importe no es significativo.



P 0763357 B

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

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 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.

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 13.d).

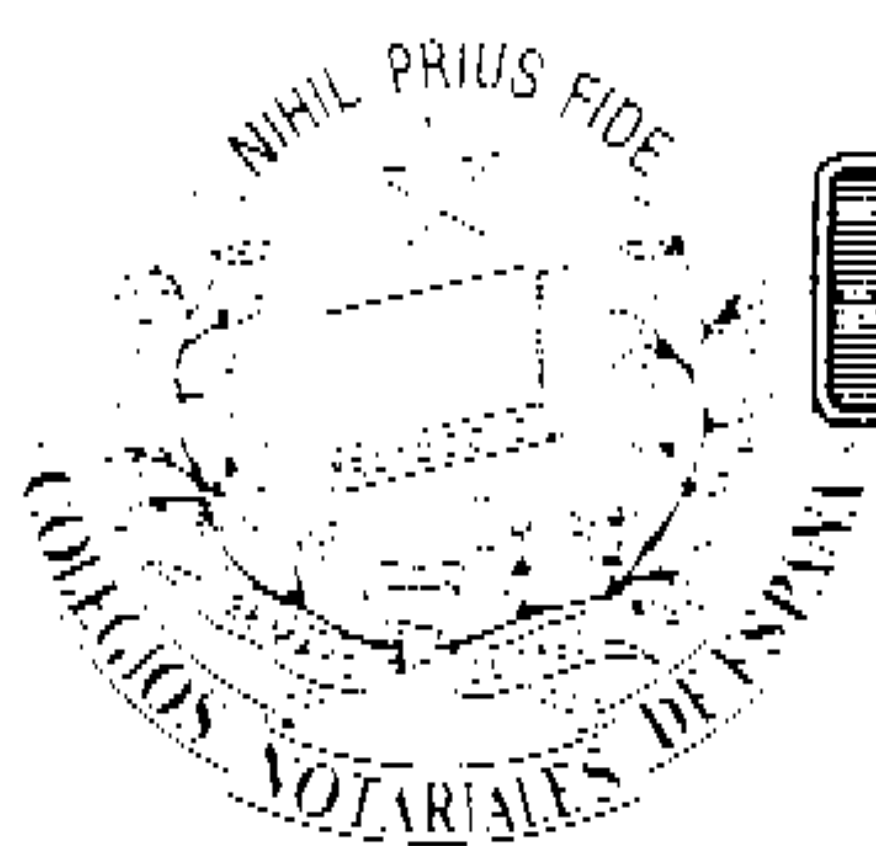
5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 de cada partida del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros		
	Aplicaciones Informáticas	Derechos de Concesión	Total
Coste al 31/12/03	1.626	-	1.626
Entradas	-	300	300
Coste al 31/12/04	1.626	300	1.926
Amortización acumulada al 31/12/03	1.383	-	1.383
Dotación y aumentos	71	-	71
Amortización acumulada al 31/12/04	1.454	-	1.454
Neto al 31/12/03	243	-	243
Neto al 31/12/04	172	300	472

El valor contable del coste de los bienes totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2004 asciende a 1.342 miles de euros.

Con fecha 30 de diciembre de 2004, la Sociedad ha elevado a escritura pública dos contratos para la transmisión a su favor de sendas concesiones administrativas con vencimiento en 2020 para la construcción de un silo portuario y de una galería para transportadores de descarga, así como la autorización para la instalación de una acometida y línea eléctrica en el Puerto de Bilbao lo que supondría un desembolso total de 5.910 miles de euros y de los que ya se ha realizado un anticipo de 300 miles de euros. Esta transmisión queda condicionada suspensivamente a la autorización por parte de la Autoridad Portuaria de Bilbao de dicha operación, por lo tanto, al 31 de diciembre de 2004 dicha transmisión no se ha perfeccionado.



P 0763358 B

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en cada partida del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es el siguiente:

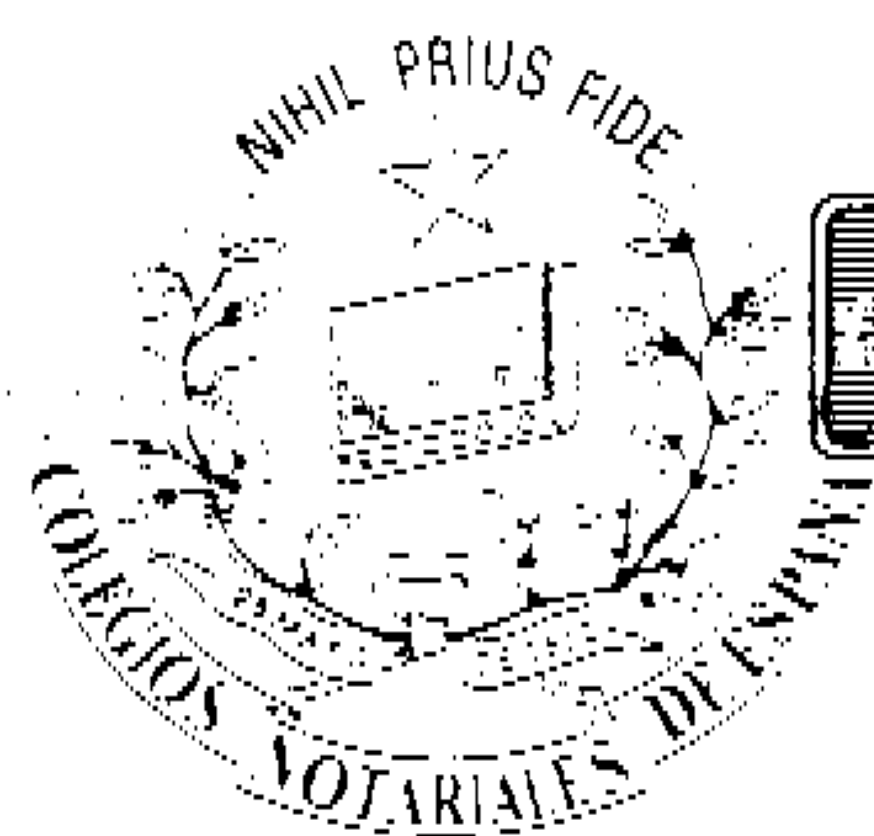
Concepto	Miles de Euros				
	Terrenos y Construcciones	Otras Instalaciones, Utillaje, Mobiliario y Otros	Elementos de Transporte	Anticipos e Inmovilizaciones Materiales en Curso	Total
Coste al 31/12/03	708	1.003	72	-	1.783
Entradas	-	-	-	360	360
Traspasos	-	360	-	(360)	-
Coste al 31/12/04	708	1.363	72	-	2.143
Amortización acumulada al 31/12/03	317	779	64	-	1.160
Dotación y aumentos	26	82	8	-	116
Amortización acumulada al 31/12/04	343	861	72	-	1.276
Neto al 31/12/03	391	224	8	-	623
Neto al 31/12/04	365	502	-	-	867

El valor contable del coste de los bienes totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2004 asciende a 829 miles de euros y corresponde principalmente a mobiliario y equipos para proceso de información.

El presupuesto de inversiones para el ejercicio 2005 asciende a 3 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 no existía carga o gravamen alguno sobre el inmovilizado de la Sociedad.

Es política de la Sociedad contratar pólizas de seguro en cobertura de los riesgos que afectan a los elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2004, la cobertura de las pólizas contratadas cubría el valor neto contable del inmovilizado material.



P 0763359 B

7. Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

a) Inmovilizaciones financieras-

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en cada partida del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes provisiones, es el siguiente:

Descripción	Miles de Euros						
	Crédito Fiscal (Nota 11)	Participaciones en Capital, Empresas del Grupo	Participaciones en Capital, Asociadas y Multigrupo	Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 9)	Renta Variable	Depósitos y Fianzas	Total
Coste al 31/12/03	-	67.111	24.595	144	321	5	92.176
Entradas	2.313	13.646	16	4.200	-	-	20.175
Trasposos	-	89	(97)	-	-	-	(8)
Coste al 31/12/04	2.313	80.846	24.514	4.344	321	5	112.343
Provisión al 31/12/03	-	8.649	9.117	144	211	-	18.121
Dotación (reversión), neto	-	(1.221)	1.941	-	-	-	720
Trasposos	-	61	(69)	-	-	-	(8)
Provisión al 31/12/04	-	7.489	10.989	144	211	-	18.833
Neto al 31/12/03	-	58.462	15.478	-	110	5	74.055
Neto al 31/12/04	2.313	73.357	13.525	4.200	110	5	93.510

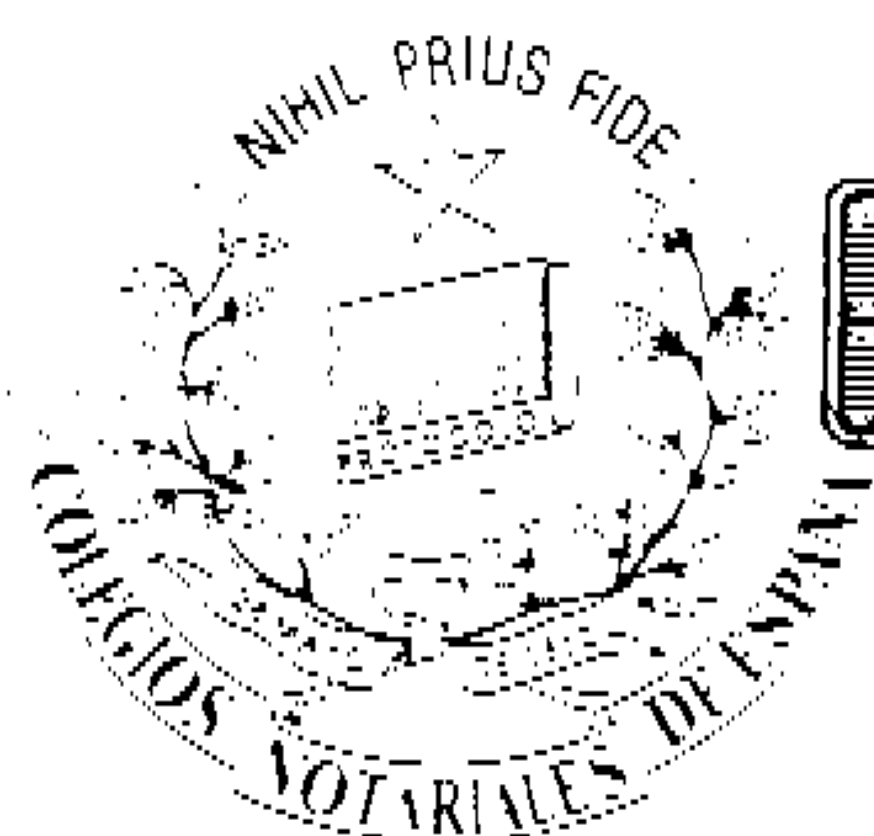


P 0763360 B

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 al 31 de diciembre de 2004:

Denominación	Domicilio	Act. CNAE	Porcentaje (%) de Participación Directa	Valor Neto en Libros de la Participación (Miles de Euros)
Empresas del grupo:				73.357
Lemona Industrial, S.A.	Bilbao	2651	100	32.083
Telsa, S.A. y Compañía, SRC (antes Norcemar, S.A.)	Bilbao	9999	100	28.610
Telsa, S.A.	Bilbao	9999	99,99	1.692
Transportes Lemona, S.A. (1)	Lemoa	0072	91,66	545
Tecami Ofitas, S.A.	Bilbao	1412	100	3.103
Canteras y Contrucciones de Vizcaya, S.A.	Carranza	1412	51	120
Cantera Galdames II, S.A.	Bilbao	1412	100	765
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	421
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	Carranza	2663	51	11
Recisuelos, S.A.	Bilbao	8439	100	191
Morteros Bizkor, S.L.	Bilbao	2664	53,84	3.957
Maquinaria para Hormigones, A.I.E. (4)	Bilbao	7020	37	27
Empresas asociadas:				764
Aridos Unidos, S.A.	Bilbao	1412	37,97	38
Neuciclaje, S.A.	Bilbao	8439	30	(43)
Prefabricados Lemona, S.A.	Bilbao	2663	42,80	3
Otros		9999	40	766
Empresas multigrupo:				12.761
CDN-USA, Inc (2)	USA	-	27	12.578
Atlántica de Graneles y Molienda, S.A. (3)	Bilbao	2661	3,33	183

- (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 Telsa. S.A y Compañía, SRC (antes Norcemar, S.A.), que tiene registrada dicha participación por un valor neto contable de 5.598 miles de euros al 31 de diciembre de 2004. 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 2004, Telsa, S.A. y Compañía, SRC (antes Norcemar, S.A.) poseía otro 46,67% en Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A. (a un coste neto de 2.514 miles de euros). En consecuencia, al 31 de diciembre de 2004, 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 0763361 B

- (4) Adicionalmente, la Sociedad participa indirectamente en Maquinaria para Hormigones, A.I.E. en otro 25% a través de su filial Telsa, S.A. y Compañía, SRC (antes Norcemar, S.A.). Esta última sociedad, a través de Arriberrí, S.L., ha adquirido en 2004 Hormigones Orozco, S.A., quien poseía directamente la participación en Maquinaria para Hormigones, A.I.E. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2004 la participación directa e indirecta de Cementos Lemona, S.A. en Maquinaria para Hormigones, A.I.E. asciende a un 62%.

Denominación	Miles de Euros			
	Dividendos recibidos	Capital	Reservas (Minoradas por Dividendos a Cuenta)	Resultados del Ejercicio
Empresas del grupo:	3.453			
Lemona Industrial, S.A. (*)	3.453	6.942	53.492	7.729
Telsa, S.A. y Compañía, SRC (antes Norcemar, S.A.) (*) (***)	-	26.005	1.979	(972)
Telsa, S.A.	-	60	1.295	334
Transportes Lemona, S.A.	-	60	1.474	277
Tecami Ofitas, S.A. (*)	-	2.000	3.250	(144)
Canteras y Contrucciones de Vizcaya, S.A.	-	966	1.577	701
Cantera Galdames II, S.A.	-	1.885	1.919	474
Alquileres y Transportes, S.A.	-	163	223	11
Hormigones Galdames, S.A. (*)	-	248	1.643	298
Hormigones Lemona, S.A.	-	225	1.457	308
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	-	60	694	139
Recisuelos, S.A.	-	120	117	(81)
Morteros Bizkor, S.L. (*)	-	2.145	3.401	1.100
Maquinaria para Hormigones, AIE	-	258	(184)	(5)
Cisternas Lemona, S.A.	-	18	(35)	-
Empresas asociadas:	17			
Aridos Unidos, S.A.	-	627	(461)	(22)
Neuciclaje, S.A.	-	60	(239)	(58)
Otros	17			
Empresas multigrupo:				
CDN-USA, Inc (**)(consolidado)	-	69.694	(13.536)	(62)
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A. (*)	-	5.000	1.951	(1.471)
Total	3.470			

(*) Auditada por Deloitte, S.L.

(**) Auditada por Gran Thornton. La información facilitada en el cuadro ya incorpora la conversión a euros de los estados financieros consolidados 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 (Nota 12).

(***) Datos no consolidados. Esta Sociedad es cabecera de un subgrupo de sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, si bien, no está obligada a formular cuentas anuales consolidadas de acuerdo con el RD 1815/1991 de 15 de diciembre. Los fondos propios consolidados de este subgrupo son superiores al valor neto contable por el que está registrada la participación en Telsa, S.A. y Compañía, SRC



P 0763362 B

La Sociedad suscribió el 30 de diciembre de 2004 la ampliación realizada en dicha fecha por Morteros Bizkor, S.L. en el porcentaje de su participación, lo que supuso un desembolso de 646 miles de euros. También en diciembre de 2004 Telsa, S.A. y Compañía, SRC (antes Norcemar, S.A.) amplió el capital social por un importe total de 13 millones de euros que fue íntegramente suscrito y desembolsado por la Sociedad. A su vez, Telsa, S.A. y Compañía, SRC, a través de Arriberry, S.L., sociedad constituida al efecto, ha adquirido en octubre de 2004 la totalidad del capital social de Canteras Nafarrondo, S.A., Urazca Expansión, S.L., Hormigones Orozco, S.A. y Transportes Gorozteta, S.L. por 13.900 miles de euros, la cual amplió posteriormente el capital social por importe de 13.900 miles de euros, habiendo sido suscrito por la Sociedad. Asimismo, Telsa, S.A. y Compañía, SRC ha comprado en 2004 el 60% de Egur Bizklatu Bi Mila, S.L. por importe de 2.880 miles de euros.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2004 Telsa, S.A. y Compañía, SRC (antes 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 Price Waterhouse Coopers de dicha sociedad mostraban la siguiente información: capital y reservas al 31 de diciembre de 2004 y beneficio del ejercicio 2004 por 6.753 miles, 61.242 miles y 15.950 miles de euros, respectivamente. El valor contable de esta participación al 31 de diciembre de 2004 en las cuentas de Telsa, S.A. y Compañía, SRC (antes Norcemar, S.A.) y Telsa, S.A. es de 837 miles y 708 miles de euros, respectivamente.

b) Inversiones financieras temporales-

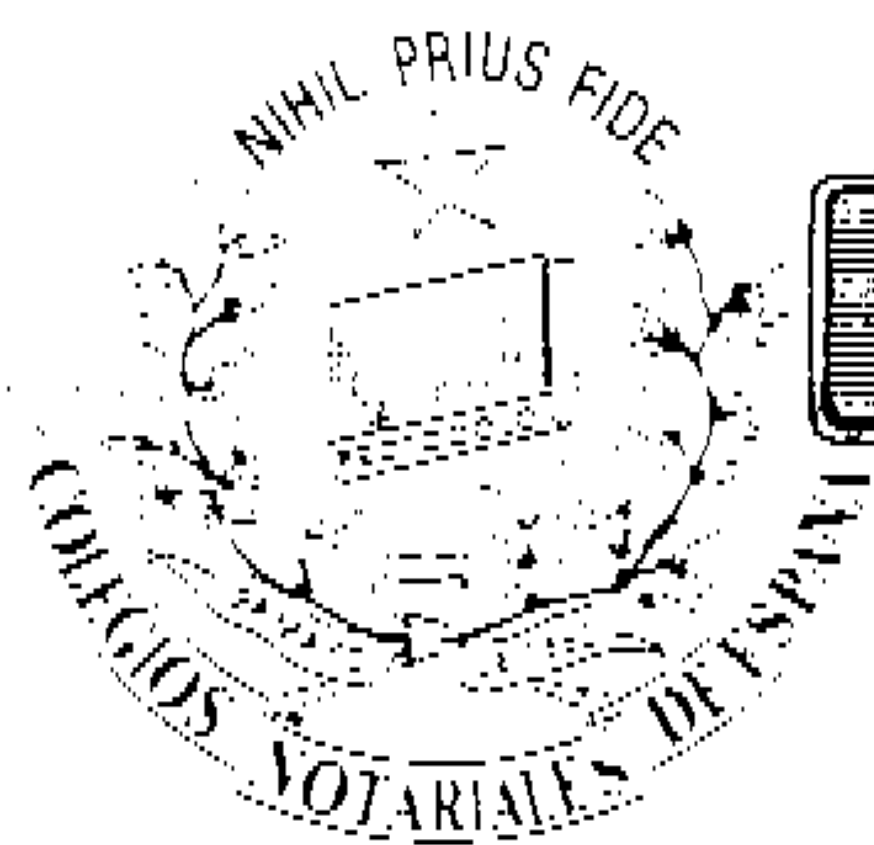
El movimiento habido en el ejercicio 2004 de cada partida del balance incluida en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" y de sus correspondientes provisiones, es el siguiente:

Descripción	Miles de Euros				
	Créditos Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	Renta fija	Imposiciones a Plazo	Depósitos y Fianzas	Total
Coste al 31/12/03	120	-	4	2	126
Entradas	21	-	-	-	21
Coste al 31/12/04	141	-	4	2	147

La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija y otras inversiones financieras análogas durante el ejercicio 2004 ha sido la del mercado para este tipo de títulos.

c) Otra información-

Con fecha 27 de julio de 2004 se ha formalizado un contrato con los socios externos de Hormigones Premezclados del Norte, S.A. y Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A. por el cual se formalizan unas opciones de compra a favor de Cementos Lemona, S.A. y de venta a favor de los socios externos por el 49% restante para ser ejercitadas anualmente en el periodo 2005 al 2007. En febrero de 2005 se ha ejercido la opción sobre el primer vencimiento que ha incrementado la participación hasta un 67,3% para ambas sociedades dependientes.



P 0763363 B

8. Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en los fondos propios, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros								Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio (Nota 3)
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva Especial para Inversiones Productivas	Redenominación Capital Social a Euros	Otras Reservas	Pérdidas y Ganancias	
Saldo al 31/12/03	6.160	94	32	2.792	475	15	47.306	10.846	(1.680)
Distribución del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	8.046	(10.846)	1.680
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	8.094	-
Reparto dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.680)
Reducción de capital	(3.360)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/04	2.800	94	32	2.792	475	15	55.352	8.094	(1.680)

a) Capital social-

La Junta General de Accionistas, celebrada el 5 de mayo de 2004, facultó al Consejo de Administración a formalizar la reducción del capital en la suma de 3.360 miles de euros, mediante la disminución del valor nominal de todas y cada una de las 11.200.000 acciones en circulación de 0,55 euros de valor nominal cada una, en 0,30 euros, mediante pago a los accionistas, quedando fijado el capital social en 2.800 miles de euros, representado por 11.200.000 acciones de 0,25 euros de valor nominal cada una de ellas.

Las participaciones en el capital poseídas al 31 de diciembre de 2004 por otras empresas, directamente o por medio de sus filiales, iguales o superiores al 10 por 100, son las siguientes:

	Porcentaje Participación (%)
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	30,72
Corporación Noroeste, S.A.	19,47

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

b) Prima de emisión-

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, esta reserva es de libre disposición.



P 0763364 B

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 2004.

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, sólo puede aplicarse a la eliminación de resultados negativos y a la ampliación del capital social.

e) Acciones Propias-

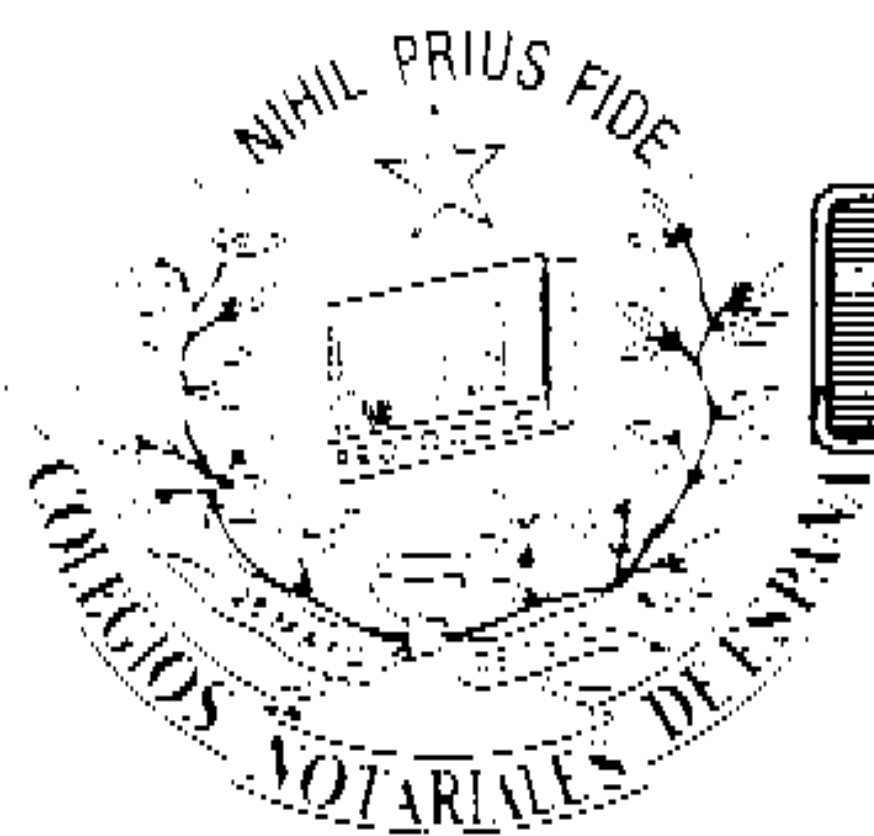
El 5 de mayo de 2004 la Junta General facultó al Consejo de Administración para que pudiera adquirir, enajenar o amortizar acciones propias de la Sociedad hasta un máximo del 5 por 100 del capital social. Las adquisiciones podrán realizarse, siempre que no se sobrepase en cada momento el límite máximo 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 32 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 (Telsa, S.A. y Arenas y Hormigones Muñorrodero, S.A.) siguiendo el acuerdo de la Junta General de Accionistas son las siguientes:

Concepto	2004
Número de acciones	23.557
Valor nominal por acción (euros)	0,25
Precio de adquisición (Miles de euros)	587
Reserva por adquisición de acciones propias (Miles de euros)	(587)

La autorización arriba indicada se ha concedido por un plazo de dieciocho meses desde la fecha de la Junta General de Accionistas (5 de mayo de 2004).

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.



P 0763365 B

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 2004, es el siguiente (Nota 13.b):

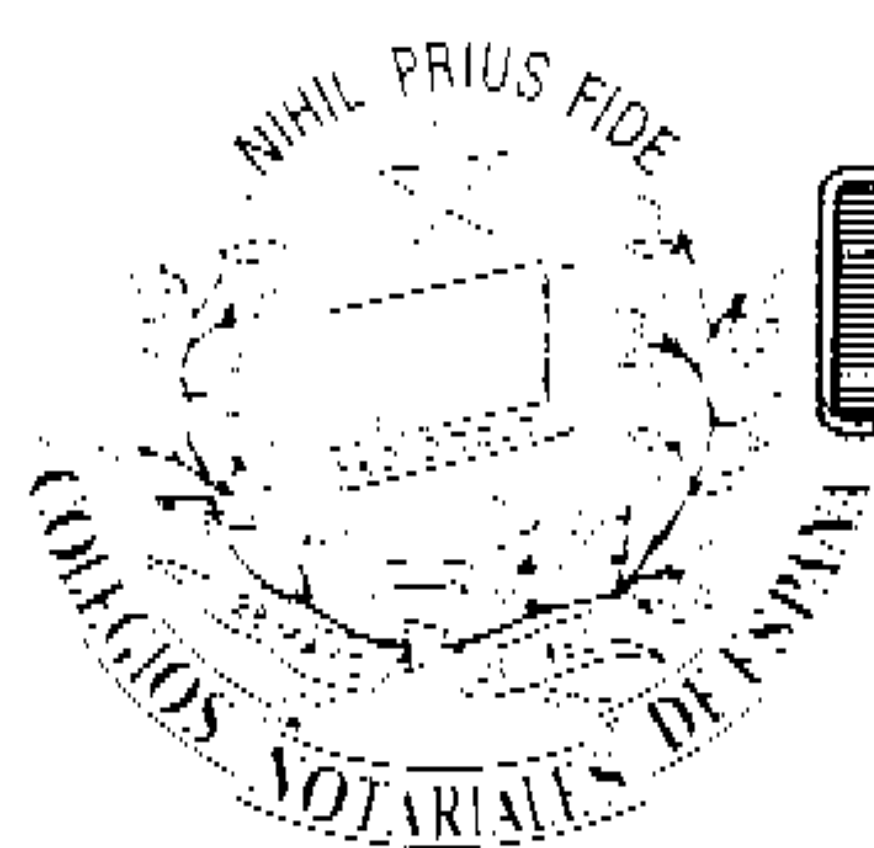
Concepto	Miles de Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Corto plazo:	13.310	14.187
Tráfico comercial	1.403	8.416
Cuentas corrientes	9.033	4.178
Impuesto sobre Sociedades – Crédito fiscal (Nota 11)	-	1.229
Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	2.874	364
Largo plazo:	4.200	2.313
Cuentas corrientes (Nota 7)	4.200	-
Impuesto sobre Sociedades – Crédito fiscal (Nota 11)	-	2.313

El detalle de estos saldos al 31 de diciembre de 2004, excluidos los de naturaleza fiscal, 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.	10	4.875	7.939	-
Telsa, S.A. y Compañía, SRC (antes Norcemar, S.A.)	-	2.752	-	-
Transportes Lemona, S.A.	3	-	435	1.368
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	-	2	-	-
Morteros Bizkor, S.L.	89	-	-	26
Cantera Galdames II, S.A.	28	4.094	-	-
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	5	504	-	-
Hormigones Galdames, S.A.	702	-	4	385
Arriberry, S.L.	-	-	-	820
Otros	566	1.006	38	1.579
Total	1.403	13.233	8.416	4.178

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 por cuenta corriente mantenidos con Lemona Industrial, S.A.

El saldo deudor en cuentas corrientes incluye un saldo de 4.200 miles de euros con Lemona Industrial, S.A., que está clasificado a largo plazo por cuanto no es intención de los Administradores del Grupo proceder a su exigibilidad en el corto plazo.



P 0763366 B

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 13.b).

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 y del crédito fiscal (Nota 11.a).

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 2004, es el siguiente:

Concepto	2005	2006	2007	2008	2009	2010 y siguientes	Total
Total deudas con entidades de crédito:	2.681	9.225	5.225	6.125	4.037	1.412	28.705
Préstamos y otras deudas	2.550	9.225	5.225	6.125	4.037	1.412	28.574
Deudas por intereses	131	-	-	-	-	-	131
Total otras deudas no comerciales:	4.694	-	-	-	-	-	4.694
Administraciones Públicas (Nota 11)	2.203	-	-	-	-	-	2.203
Remuneraciones pendientes de pago	120	-	-	-	-	-	120
Otras deudas	2.371	-	-	-	-	-	2.371

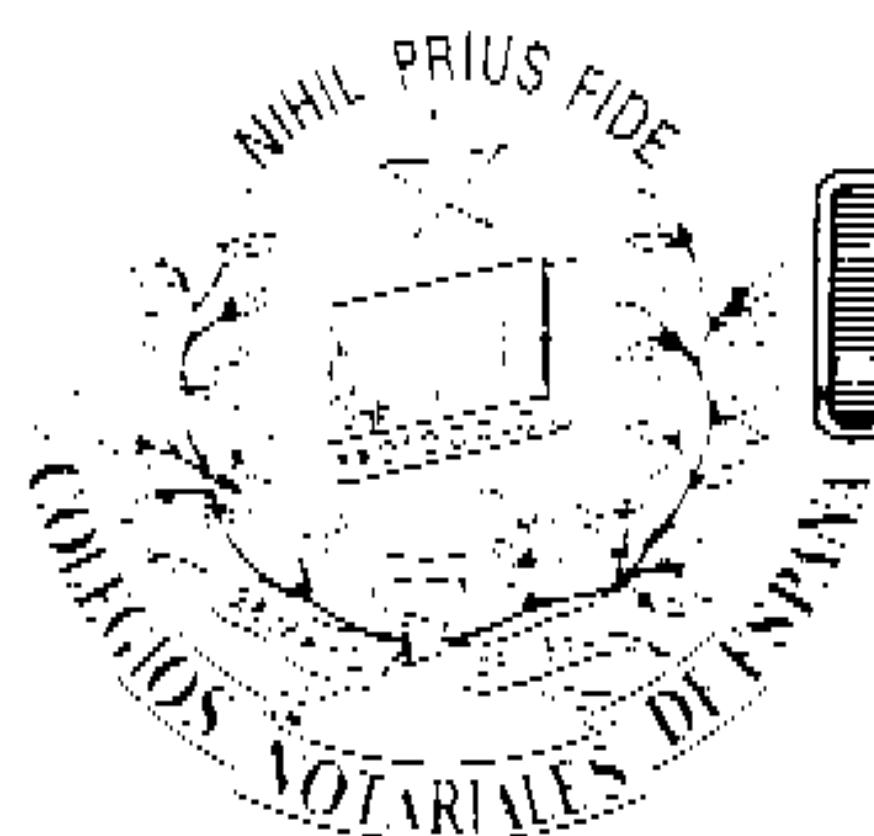
Durante 2004, la Sociedad ha formalizado préstamos y créditos por importe total de 28.574 miles de euros. Estos préstamos y créditos tienen garantía personal y tienen como objeto financiar la política de crecimiento orgánico y no orgánico que está llevando a cabo Grupo Cementos Lemona (Nota 7).

Dentro del saldo a corto plazo se incluyen 374 miles de euros correspondientes a efectos a cobrar descontados en entidades financieras.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tenía disponibilidades crediticias no dispuestas por 2.990 miles de euros, de las que 2.549 miles de estos correspondían a líneas de descuento de efectos.

Los préstamos y créditos de la Sociedad devengan intereses de mercado, en general referenciadas al Euribor más un diferencial. No obstante, en cobertura del riesgo de fluctuaciones de tipos de interés, la Sociedad ha contratado con entidades financieras derivados (IRS) para fijar el tipo de interés sobre préstamos por importe de 11.300 miles de euros y para todo el período (con el mismo calendario de vencimiento que la financiación).

El epígrafe "Otras deudas" incluye principalmente retribuciones al Consejo de Administración por 597 miles de euros (Nota 14.a) y el dividendo a cuenta pendiente de pago (Notas 3 y 8) por 1.680 miles de euros.



P 0763367 B

11. Situación fiscal

El importe desglosado por conceptos de "Administraciones Públicas" al cierre de 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Deudores		Acreedores
	Corto Plazo	Largo Plazo (Nota 7)	Corto Plazo (Nota 10)
Impuesto sobre Sociedades	-	-	2.121
Retenciones a cuenta del I.R.P.F.	33	-	68
Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA)	41	-	-
Crédito fiscal (Nota 9)	2.131	2.313	-
Seguridad Social	-	-	14
	2.205	2.313	2.203

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible prevista del Impuesto de Sociedades, al 31 de diciembre de 2004, es la siguiente:

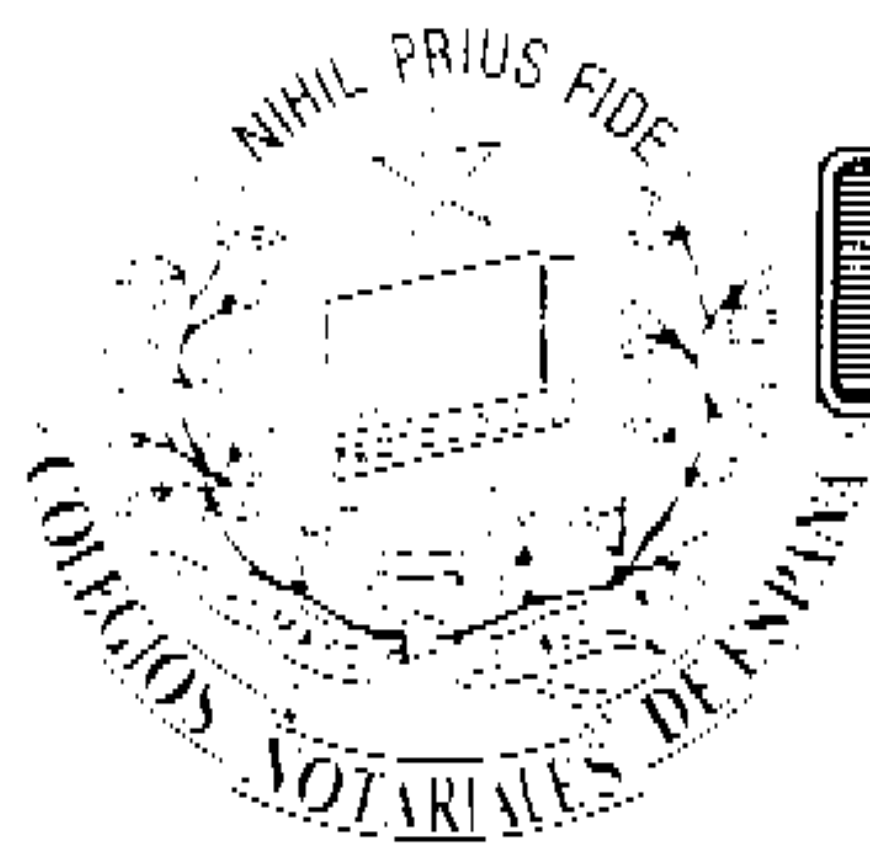
Concepto	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Total
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos - beneficio			9.397
Diferencias permanentes	-	(5.216)	(5.216)
Base imponible (Resultado fiscal)			4.181

Los dividendos recibidos de empresas del grupo que tributan en régimen consolidado, que ascienden a 3.453 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 1.150 miles de euros, y, el resto, atenciones estatutarias, se considera diferencias permanentes.

a) Tributación en régimen consolidado-

Cementos Lemona, S.A. tributa en régimen consolidado junto con las filiales participadas en más de un 75%, excepto Arriberri, S.L., Arenas y Hornigones Muñorrodero, S.A., Telsa, S.A. y Compañía, SRC (antes Norcemar, S.A.) y Transportes Gorozteta, S.L., al amparo de la normativa de la Diputación Foral de Bizkaia.

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).



P 0763368 B

b) Deducciones fiscales-

En la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004, la Sociedad tiene previsto acogerse y aplicar deducciones por 1.740 miles de euros y corresponden básicamente, a aportaciones dinerarias en una sociedad de promoción de empresas (Nota 7). Dichas aportaciones deberán mantenerse en el activo de la Sociedad durante cinco ejercicios.

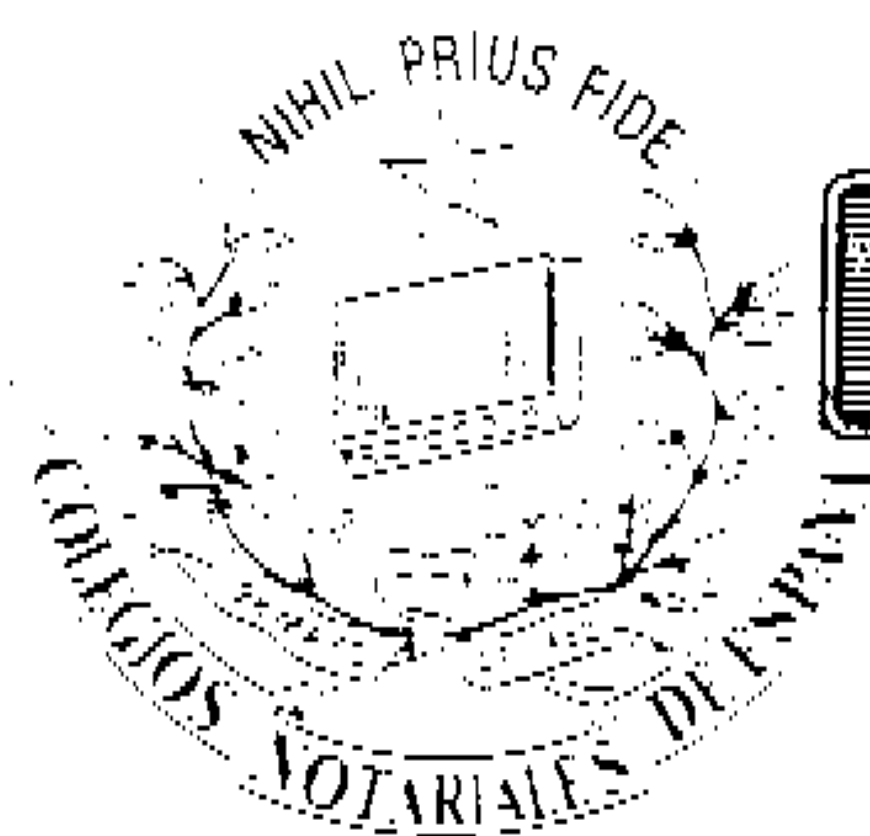
Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad dispone adicionalmente de deducciones pendientes de aplicación por aportaciones dinerarias a una sociedad de promoción de empresas, cuyo crédito fiscal ha sido registrado dentro del epígrafe "Deudas - Administraciones Públicas" (Notas 4.h y 11) por 902 miles de euros.

c) Otros incentivos fiscales-

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) habiendo 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 0763369 B

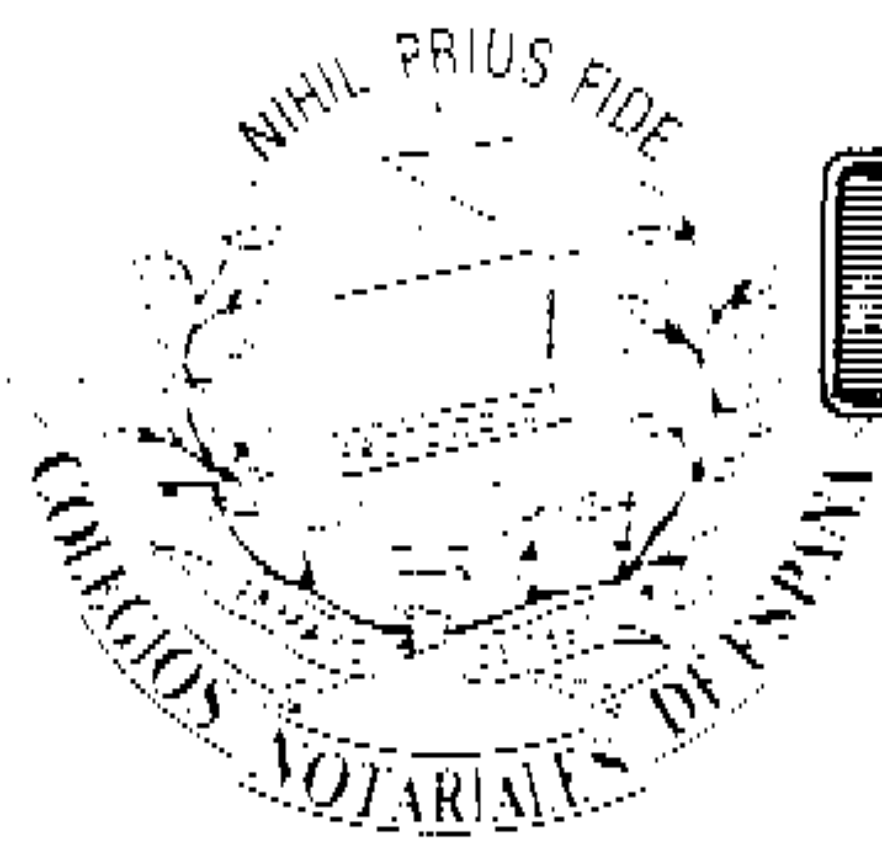
d) Ejercicios abiertos a inspección-

En diciembre de 2004, Cementos Lemona, S.A. como cabecera del Grupo Consolidable Fiscal recibió una notificación de la Diputación Foral de Bizkaia de las liquidaciones por ésta realizadas del Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 2002 y 2003, de las que resulta una deuda tributaria a ingresar (intereses de demora incluidos) de 444 euros y 2.045 miles de euros, respectivamente. En estas liquidaciones la administración tributaria rechaza la posibilidad de acogerse a la deducción por aportaciones al capital de una Sociedad de Promoción de Empresas en los supuestos en los que la sociedad aportante y la sociedad receptora formen parte de un mismo grupo consolidado fiscal como era el caso de Cementos Lemona, S.A. y de Norcemar, S.A. (ahora Telsa, S.A. y Compañía, SRC) en 2002 y 2003. En enero de 2005, Cementos Lemona, S.A., por una parte, ha recurrido dichas liquidaciones para lo cual ha solicitado la suspensión de la liquidación presentando dos recursos de reposición ante la Diputación Foral de Bizkaia, en los que solicita la anulación de las liquidaciones practicadas por dicha institución. En dichos recursos, además de resaltar entre otros aspectos favorables, que en sus liquidaciones Hacienda no cuestiona el cumplimiento por la Sociedad de los artículos de la norma que dan lugar al incentivo Cementos Lemona, S.A. alega con argumentos y doctrina que la normativa foral del Impuesto sobre sociedades no establece limitación alguna a que un Grupo que tributa en Consolidación Fiscal pueda aplicar la deducción por aportaciones al capital social de una sociedad de promoción de empresas en una operación intergrupo. Cementos Lemona, S.A. ha destinado todos los fondos aportados a la sociedad de promoción de empresas al cumplimiento de los requisitos y doctrina que se establecen en la Norma Foral del Impuesto de Sociedades, aplicándolos a la inversión y desarrollo de empresas existentes o de nueva creación para la mejora de su actividad, incluso en un importe superior a lo aportado a la sociedad de promoción de empresas. Estos recursos han sido desestimados en febrero de 2005 y, en consecuencia, la Sociedad ha interpuesto una reclamación ante el Tribunal Económico Administrativo Foral de Bizkaia. Sin perjuicio de lo anterior, y siguiendo el criterio de prudencia valorativa, se ha registrado una provisión para riesgos y gastos por este concepto como mayor gasto por impuesto de sociedades por importe de 2.487 miles de euros.

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.

En enero de 2005, la Sociedad ha conocido que el Tribunal Supremo ha dictado una sentencia en la que se determina la nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. Las autoridades forales han interpuesto los recursos oportunos contra esta sentencia, que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha sido aún publicada.

Debido a que las normas fiscales aplicadas por la Sociedad pueden ser objeto de diferentes interpretaciones y controversias por parte de las autoridades fiscales y judiciales, podrían existir para los años pendientes de inspección determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores y de sus asesores legales, la probabilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y, en cualquier caso, no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales adjuntas de la Sociedad consideradas en su conjunto.



P 0763370 B

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%, obtuvo financiación sindicada a largo plazo de 70 millones de dólares, de los que, al 31 de diciembre de 2004 había dispuesto 65 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 sí) esta financiación. Con fecha 17 de enero de 2005, el Banco Agente (BBVA) aprobó la exención en el cumplimiento de diversos ratios por parte de CDN-USA, Inc. para el ejercicio 2004. Asimismo, los garantes mancomunados han de cumplir unos ratios en relación con su propio nivel de solvencia. Al 31 de diciembre de 2004 Cementos Lemona, S.A. cumplía dichos ratios. 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 2004 no había dispuesto de importe alguno.

Asimismo existen avales prestados al 31 de diciembre de 2004, garantizando diversas operaciones ante el Gobierno Vasco para restauración de diversas canteras de sociedades del Grupo, por importe de 2.157 miles de euros, así como avales por importe de 340 miles de euros que garantizan el contrato formalizado por la adquisición de varias concesiones en el Puerto de Bilbao (Nota 5).

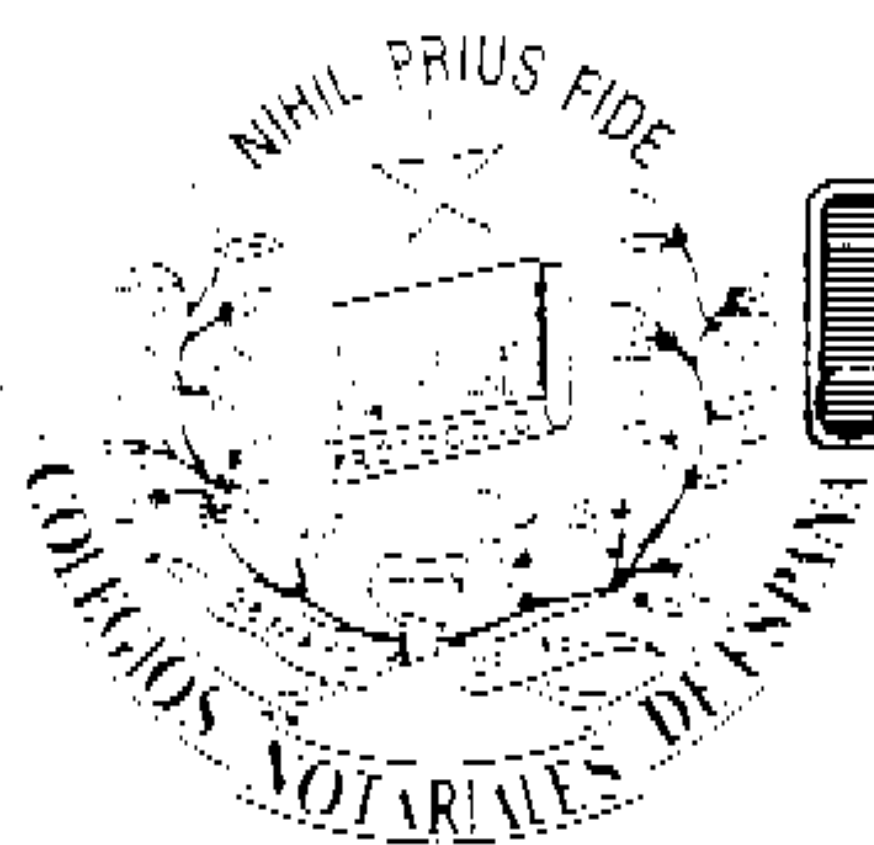
Asimismo, Cementos Lemona, S.A. garantiza solidariamente un préstamo de 1.500 miles de euros formalizado por Lemona Industrial, S.A.

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

Las "comfort letters" prestadas por Cementos Lemona, S.A. a sociedades participadas garantizan parte de la deuda incluida en el balance del Grupo, siendo el detalle como sigue:

	Miles de Euros
Empresas del grupo	20.834
Multigrupo	2.622
Asociadas	3.389
Total	26.845

Los Administradores de la Sociedad consideran que dicho endeudamiento, que forma parte de la deuda del Grupo, está garantizado por las expectativas de resultados y, por lo tanto, no producirán perjuicio alguno que pudiera afectar a las cuentas anuales adjuntas.



P 0763371 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 al 31 de diciembre de 2004, es la siguiente:

Distribución Geográfica	Miles de Euros
Mercado nacional	50.702
Mercado exterior	1.760
Total	51.462

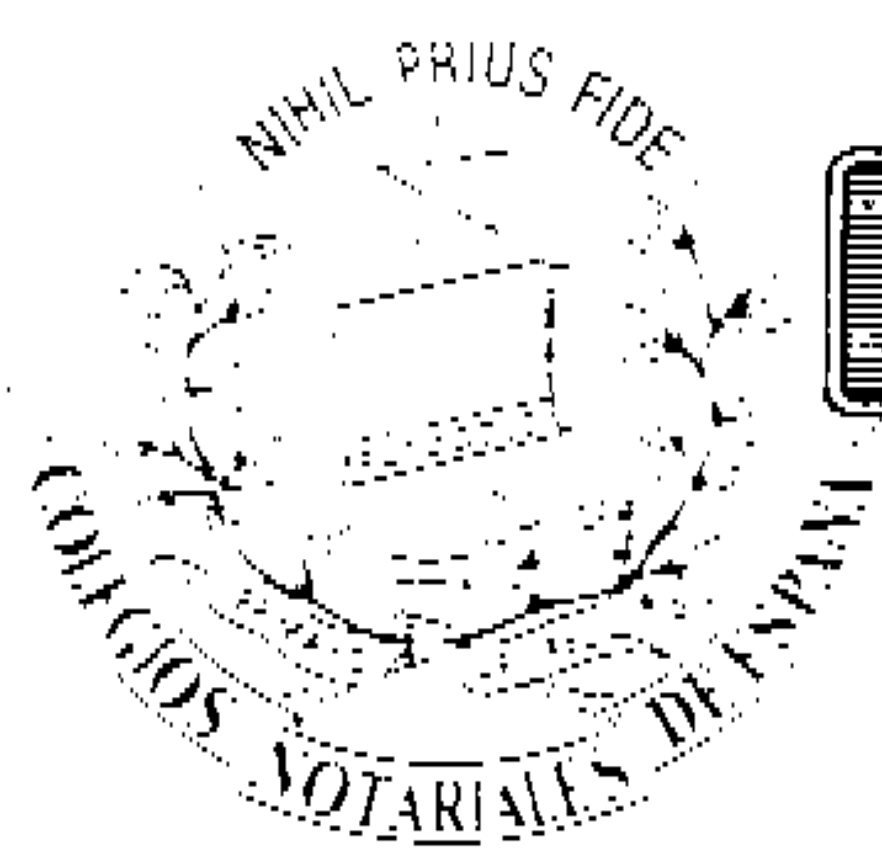
El desglose de las partidas más significativas que componen los gastos de explotación del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias, es el siguiente:

Detalle de Pérdidas y Ganancias	Miles de Euros
Aprovisionamientos:	38.775
Compras, netas de devoluciones y "rappels"	38.775
Variación de existencias	-
Gastos de personal:	1.320
Sueldos, salarios y asimilados	1.103
Seguridad Social a cargo de la empresa	140
Otras cargas sociales	77
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables:	-
Variación de la provisión de insolvencias	-
Otros gastos de explotación:	4.339
Servicios exteriores	4.315
Tributos	24

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

Las transacciones y operaciones efectuadas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas son las siguientes al 31 de diciembre de 2004 (Nota 7):

Detalle transacciones	Miles de Euros
Compras efectuadas	38.547
Ventas realizadas	6.402
Servicios recibidos	1.645
Servicios prestados	161
Intereses pagados	53
Intereses recibidos	266
Dividendos recibidos	3.470



P 0763372 B

c) Plantilla media-

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2004, distribuido por categorías, es el siguiente:

Detalle personal	Número Medio de Personas
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.

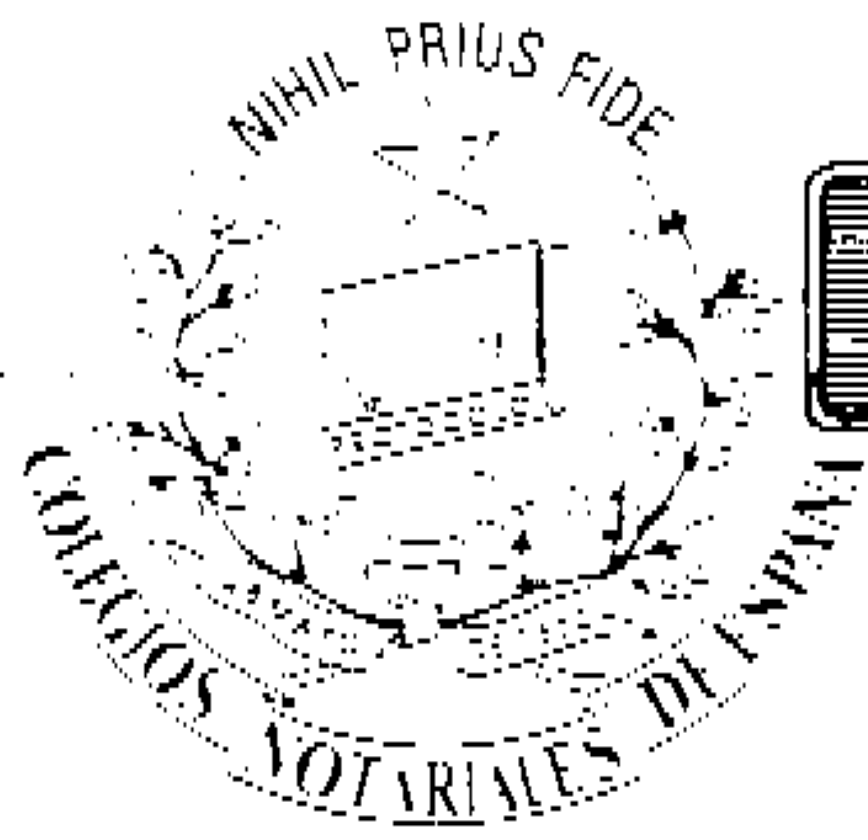
e) Honorarios por el servicio de auditoría y otros-

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 2004 han ascendido a 104 miles de euros, de los cuales 50 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 2004 a 115 miles de euros, los cuales incluyen servicios prestados a Cementos Lemona, S.A. por importe de 98 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 este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades multigrupo ascendieron a 115 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 2004 por los miembros del órgano de administración corresponden a atenciones estatutarias, las cuales ascienden a 597 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 0763373 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. Desde el ejercicio 2002 han venido actuando la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y la Comisión de Nombramiento y Retribuciones.

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.

Con el objeto de dar cumplimiento a lo dispuesto en la Disposición Adicional Decimoctava de la Ley 24/88 de 28 de julio del Mercado de Valores, modificada por el artículo 98-tres de la Ley 62/03 de 30 de diciembre, el 5 de mayo de 2004 se modificó el primer apartado y los párrafos a) y b) del artículo 24-B de los Estatutos que regula la composición y competencias 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.

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:



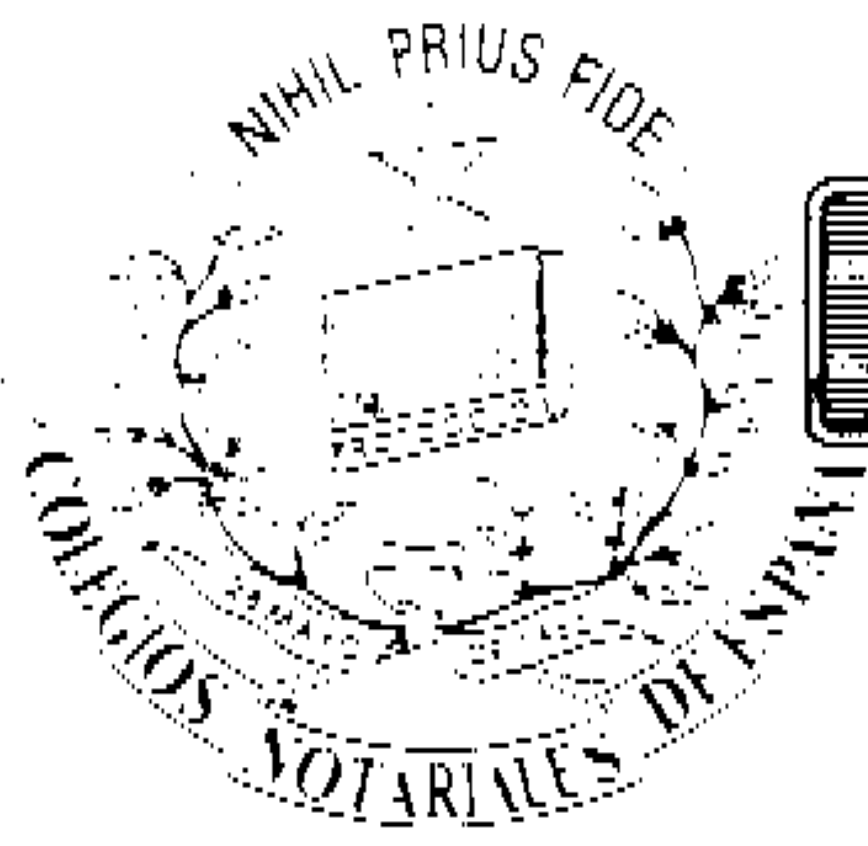
P 0763374 B

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)
Cementos Cosmos, S.A. (3)	(3)	Producción de morteros	33,3	(3)
D. José Domingo de Ampuero Osma	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Explotación de canteras, fábricas de cemento, prefabricados derivados y producción de hormigón	(3)	(3)
D. José Enrique Varela de Ampuero	Albisa, S.A. (4)	Explotación de canteras, fábricas de cemento, prefabricados derivados y producción de hormigón	0,057	n.a.
		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 a su vez una sociedad relacionada con Corporación Noroeste, accionista de Cementos Lemona, 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.

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 2004 por el Grupo Cementos Lemona asciende a 22.683 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.:



P 0763375 B

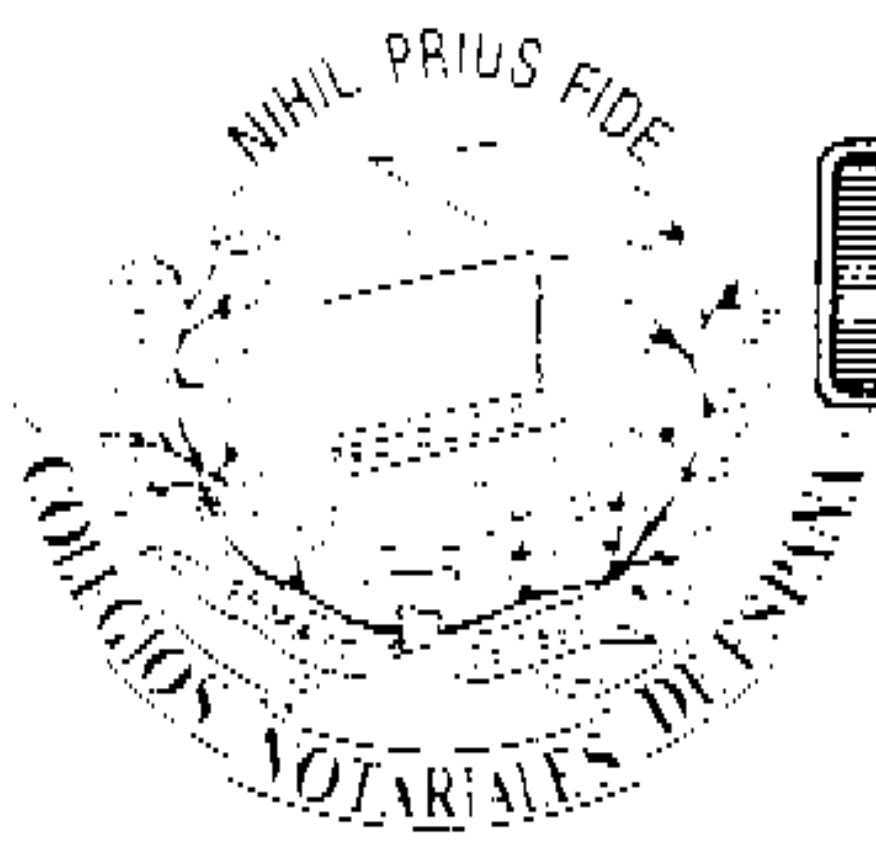
Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se Presta la Actividad	Funciones que se Ostentan o Realizan en la Sociedad Indicada
Cementos Cosmos, S.A., representada por D. Angelo Rocha Soares	Explotación de canteras, fábricas de cemento, prefabricados derivados y producción de hormigón	AJENA	Corporación Noroeste, S.A.	Consejero Delegado
Cementos Pórtland 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.

d) Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF-

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Decreto de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de éste Reglamento, el Grupo vendrá obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa, ha sido asimismo regulada en la disposición final de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre).

Conforme a la NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, aprobada por Reglamento (CE) 707/2004 de la Comisión de 6 de abril (DOUE 17 de abril), aunque los primeros estados financieros elaborados conforme a las NIIF serán, en el caso del Grupo, los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005, será necesario incorporar con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior 2004, preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2005. Ello requerirá la elaboración de un balance de situación inicial o de apertura a la fecha de transición a los criterios contables NIIF, 1 de enero de 2004 en el caso del Grupo, preparado asimismo conforme a las normas NIIF en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.



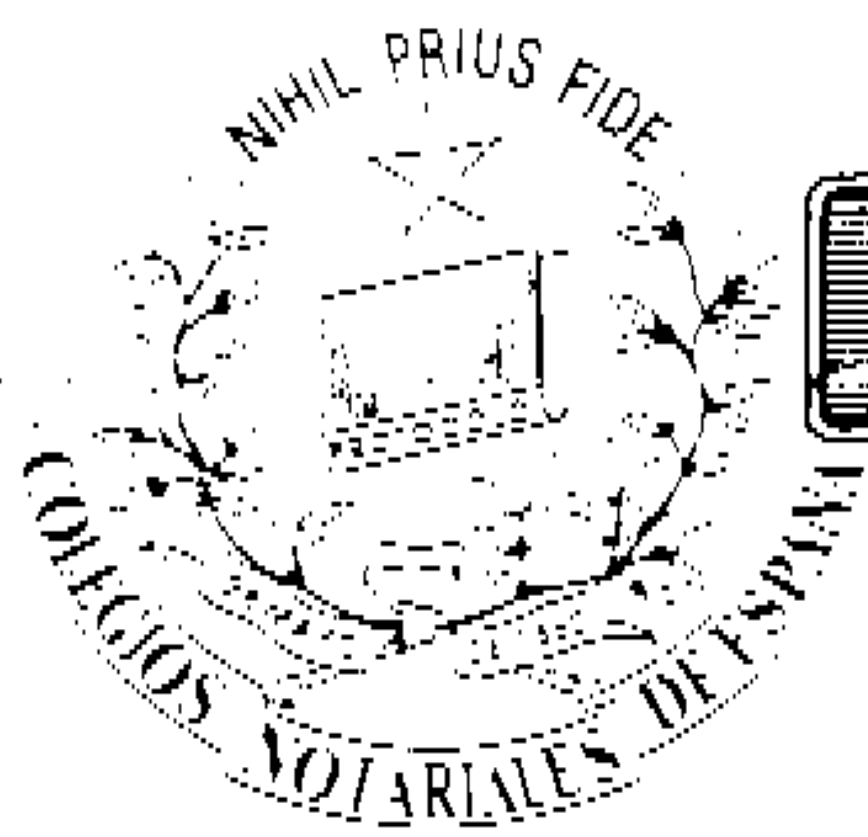
P 0763376 B

Para cumplir la obligación impuesta por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 y lo dispuesto en la Ley 62/2003, el Grupo ha establecido un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

1. Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y de los de las NIIF, así como los efectos que dichas diferencias pudieran tener en la determinación de las estimaciones necesarias en la elaboración de los estados financieros.
2. Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF.
3. Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros.
4. Evaluación y determinación de los cambios necesarios en la planificación y organización del proceso de compilación de información, conversión y consolidación de la información de sociedades del grupo y asociadas.
5. Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.

Actualmente el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución y a lo largo del ejercicio 2005 se concluirá de forma definitiva, sin que sea posible estimar de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición, habida cuenta que:

- El impacto que pudiera tener la aplicación de las NIC 32 y 39, está sujeto a la redacción definitiva que, en su caso, convalide la Unión Europea de estas normas
- Debido a lo exigido por la NIIF, la determinación final de estos posibles impactos queda sujeta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones (IFRIC) de las mismas, que se encuentren finalmente en vigor a la fecha de cierre de las primeras cuentas consolidadas que el grupo preparará conforme a la citada normativa, 31 de diciembre del ejercicio 2005 en el caso del Grupo.
- Por último, existen decisiones en relación con la selección de criterios a aplicar en aquellas situaciones en las que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF, que todavía no han sido definitivamente adoptadas por el Grupo.

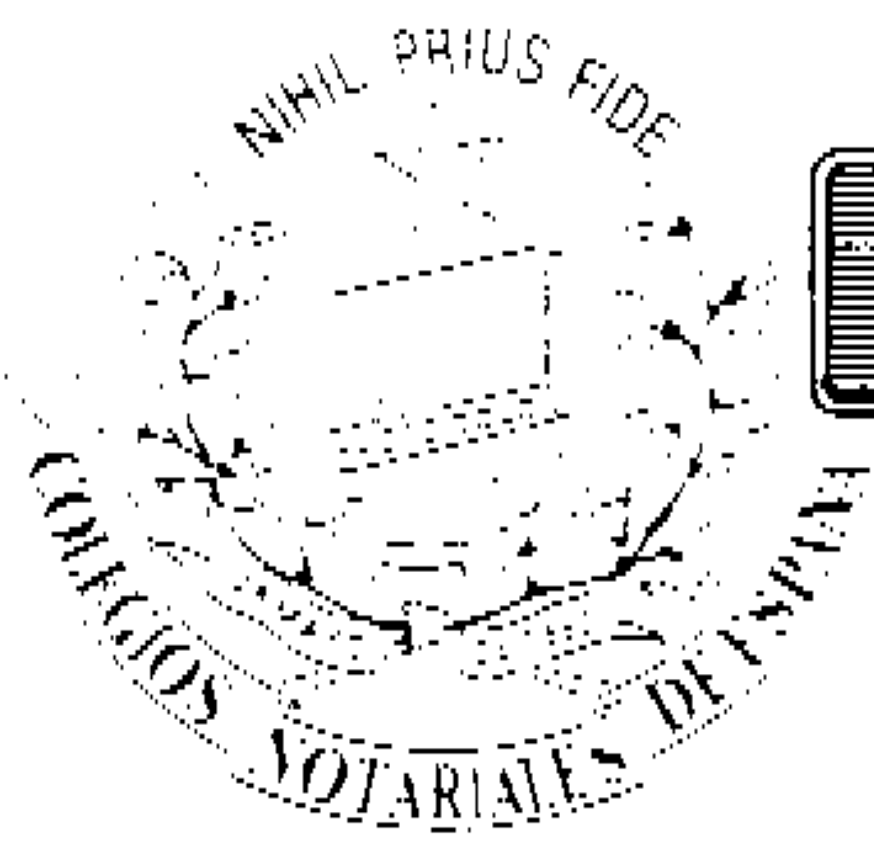


P 0763377 B

15. Cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Adquisición de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	10.586	11.814
a) Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	300	-	Enajenación de inmovilizado:		
b) Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	360	184	a) Inmovilizaciones financieras:		
c) Inmovilizaciones financieras (Nota 7):			a1) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas	-	55
c1) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas	17.862	10.000	Deudas a largo plazo:		
c2) Otras inversiones financieras	2.313	1	a) De empresas del grupo, multigrupo y asociadas	2.313	3.675
Cancelación o traspaso de deudas a largo plazo:			b) De terceros	26.024	-
a) De empresas del grupo y asociadas	9.000	-	Traspaso a corto plazo de crédito impositivo (Nota 11.b)	902	-
Reducción de capital (Nota 8)	3.360	-			
Devolución prima de emisión	-	3.136			
Dividendos (Nota 8)	2.800	2.688			
TOTAL APLICACIONES	35.995	16.009	TOTAL ORÍGENES	39.825	15.544
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	3.830	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	465
TOTAL	39.825	16.009	TOTAL	39.825	16.009

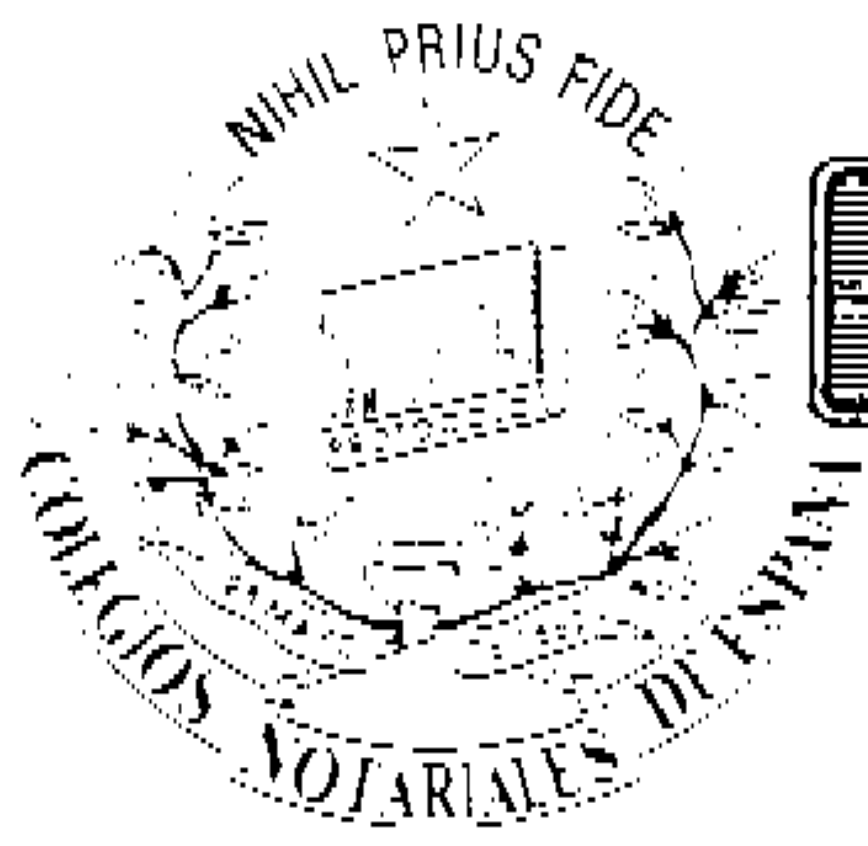
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	2.562	-	6.353	-
Acreedores	1.934	-	-	2.760
Inversiones financieras temporales	21	-	-	4.200
Tesorería	-	687	142	-
TOTAL	4.517	687	6.495	6.960
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	3.830	-	-	465



P 0763378 B

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

	Miles de Euros	
	2004	2003
Beneficio del ejercicio	8.094	10.846
Partidas que aumentan el beneficio o disminuyen la pérdida:		
1. Dotaciones a las amortizaciones y a provisiones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	907	968
2. Gastos a distribuir tras pasados a resultados del ejercicio	-	2
3. Provisiones para riesgos y gastos (Nota 11.d)	2.487	-
Partidas que disminuyen el beneficio o aumentan la pérdida:		
1. Beneficios en la enajenación de inmovilizado	-	(2)
2. Crédito impositivo generado en el ejercicio (Nota 11.b)	(902)	-
Recursos procedentes de las operaciones	10.586	11.814



P 0763150 B

Cementos Lemona, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004

Principales datos económicos del ejercicio

Aunque 2004 fue un año record de consumo de cemento en España, en nuestra zona de venta, sin embargo, se produjo un descenso, por la finalización de obras de infraestructura, la demora en el inicio de otras y la adversa climatología en la primera parte del año. El mercado mantuvo su actividad en la edificación residencial, con aumento en el nivel de los visados de proyectos, pero menor volumen en el inicio de promociones. En el País Vasco, la disminución del consumo fue el 10% y en otras zonas significativas como La Rioja, Cantabria o Castilla León los consumos fueron iguales a los de 2003. Además la importante parada de instalaciones productivas ocasionada por la inversión en Lemona Industrial obligó a cierta contracción de las ventas temporalmente.

Cementos Lemona vendió 716.608 toneladas de cemento y clinker, 5% menos que en 2003. En España el consumo de cemento, con 47,8 millones de toneladas creció el 3,5%.

La cifra de negocio fue de 51.462 miles de euros, 4,9% menor que la de 2003. El beneficio de explotación, de 7.009 miles de euros, aumentó el 1,7% respecto a 2003 por la reducción de los gastos de explotación.

El resultado financiero positivo, de 3.108 miles de euros, se redujo por la disminución de los ingresos por dividendos de sociedades participadas, que fueron de 3.470 miles de euros, 25,4% menos que en el ejercicio de 2003. La reducción se debió a su necesidad de autofinanciación para inversiones, y por las provisiones fiscales derivadas de cambios en la normativa legal. Las variaciones por provisiones del inmovilizado y cartera de control fueron similares a las del ejercicio anterior. Antes de impuestos, el beneficio alcanzó los 9.397 miles de euros, 12,7% menos que en 2003.

Como consecuencia de lo anterior, el beneficio después de impuestos, de 8.094 miles de euros, 25,7% menor que el del ejercicio anterior por reducción de los dividendos de sociedades filiales, para que mantuviesen su capacidad de autofinanciación para las inversiones y por las provisiones fiscales relacionadas con los cambios en la normativa fiscal.

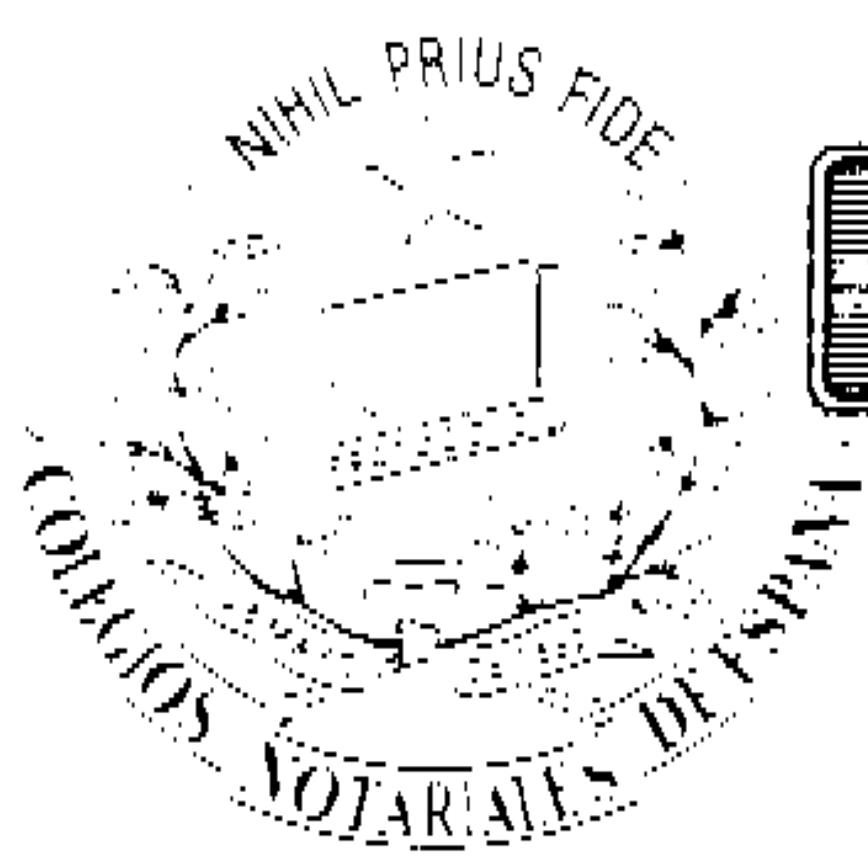
El beneficio por acción fue de 0,72 euros, 25,7% menor que en 2003 y el cash flow por acción, de 1,03 €, tuvo una ligera disminución del 2,3%.

Cementos Lemona desarrolló un amplio programa de inversiones, siendo las financieras de 20.175 miles de euros en 2004, para las que se dispuso un endeudamiento externo a largo plazo de 26.024 miles de euros. En conjunto, el inmovilizado financiero alcanzó al final del ejercicio los 112.343 miles de euros.

Se suscribió un contrato para la adquisición de las concesiones portuarias de Moyresa en el Puerto de Bilbao en el Muelle Adosado, con instalaciones de silos, que se utilizarán para la exportación de cemento.

Sociedades participadas

Las principales aportaciones sobre un volumen de 13 millones de euros para las inversiones realizadas, se hicieron a Telsa, S.A. y Compañía SRC, nueva denominación social de Norcemar, S.A. tras la modificación de su forma societaria.



P 0763151 B

El destino de dichas aportaciones a la Sociedad de Promoción de Empresas fue para el desarrollo y adquisición de nuevas sociedades, entre ellas en Atlántica de Graneles y Moliendas para planta integral de Productos Cementeros en el Puerto de Bilbao, para la adquisición por parte de Arriberry de las sociedades Cantera Nafarrondo, Hormigones Orozco, Urazca Expansión y Transportes Gorozteta.

Operaciones Societarias

Por acuerdo de la Junta General celebrada el 5 de mayo de 2004 se disminuyó el capital social en 30 céntimos de euro por acción, para su devolución a los accionistas. Dicha devolución supuso un importe de 3.360 miles de euros.

Investigación, desarrollo e innovación

Se desarrollaron una serie de programas para la mejora de los sistemas de información. Dentro del sitio web se desarrolló la gestión de contenidos, la modelización de la extranet para la conexión interactiva con clientes, proveedores, accionistas y otros públicos y el gestor de contenidos, CMS como herramienta de desarrollo de la propia página.

En la intranet corporativa se llevó a cabo la integración de las herramientas ofimáticas y la aplicación de los servicios del portal para usuarios del grupo incluyendo la nueva estructura de gestión documental, los sitios de trabajo compartido para el usuario así como el desarrollo de diferentes vínculos para mejorar la accesibilidad a la información del sistema de gestión documental.

Se desarrollaron otras herramientas para captura de datos, elaboración de informes y gestión de salidas de información y la integración de las aplicaciones con usuarios externos como clientes, proveedores, etc.

Perspectivas para 2005

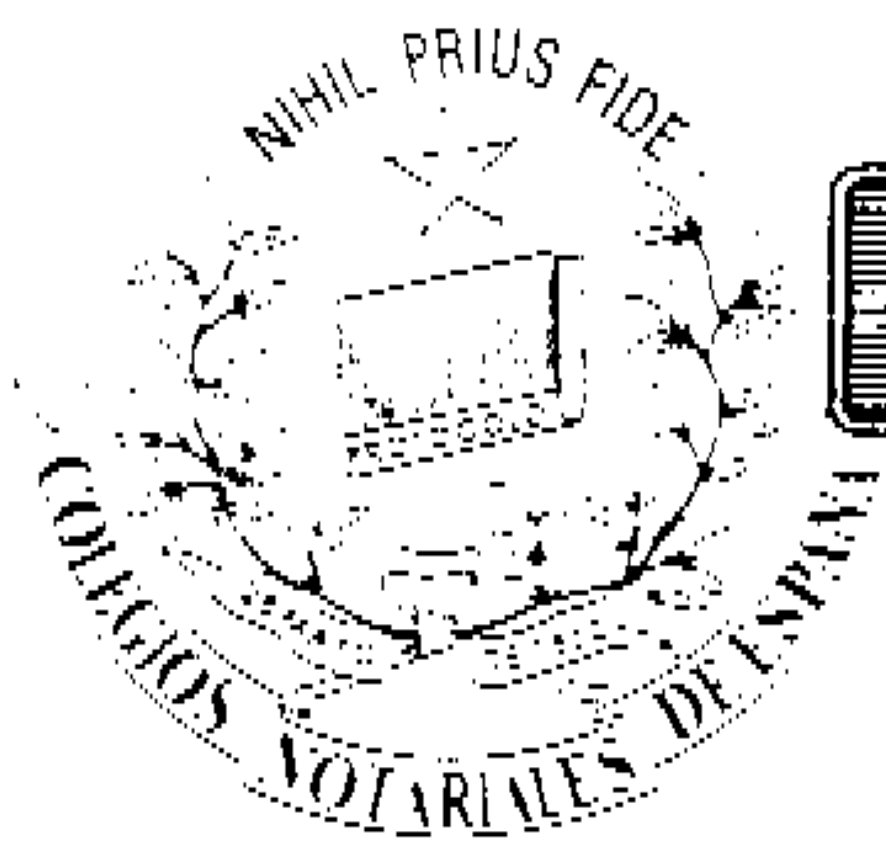
En 2005 se espera una evolución favorable del sector de la construcción en nuestra zona de mercado. El inicio de obras de infraestructura, el mantenimiento de la edificación residencial pública y privada y un crecimiento económico esperado similar en un 3% al de 2004, permiten estimar que en el ejercicio 2005 se podrá obtener un beneficio significativamente superior al de 2004 e incluso al de 2003.

El desarrollo del programa de infraestructuras iniciado por el Estado y las Comunidades Autónomas deberá permitir crecimientos similares.

Operaciones con acciones propias

Las operaciones se realizaron a través de la sociedad Telsa, S.A., dentro de los límites autorizados por la Junta General de Accionistas del 5 de Mayo de 2004.

Al cierre del ejercicio las acciones en la autocartera de la sociedad eran 23.557 y suponían el 0,21% del capital social.

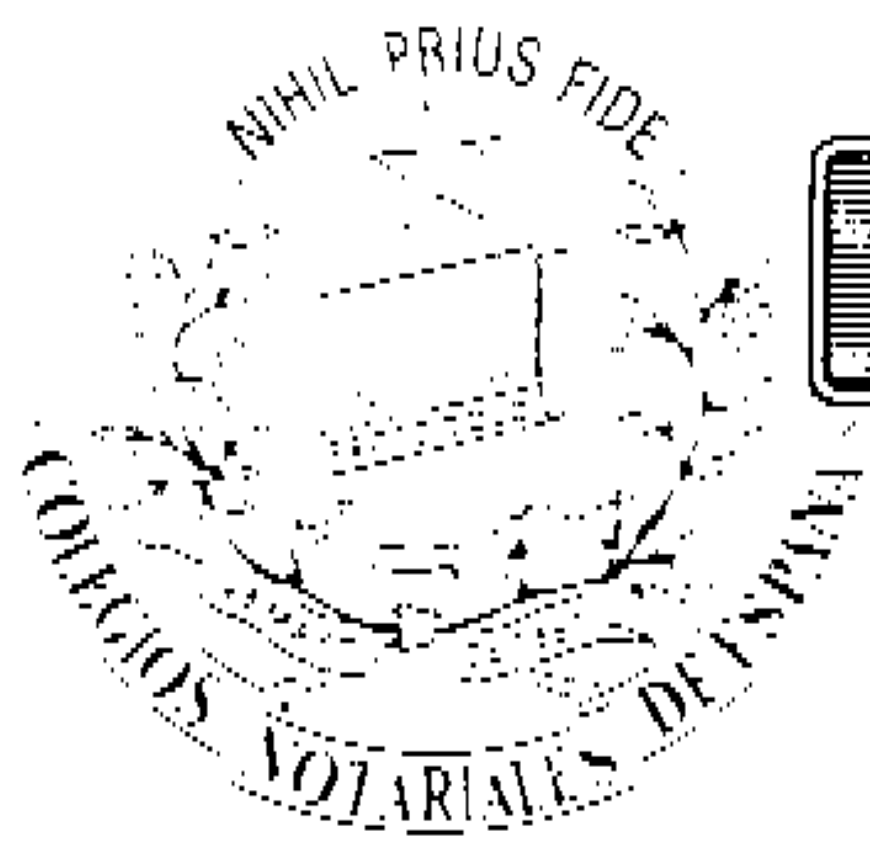


P 0763152 B

Hechos posteriores al cierre del ejercicio

No han existido hechos posteriores al cierre del ejercicio que afecten a la actividad, resultados o situación patrimonial de la Sociedad.

Bilbao a 14 de marzo de 2005



P 0763155 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 2004, 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 0763350 B.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura transcrita en el folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número P 0763351 B.

La Memoria figura transcrita en los folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números P 0763352 B a P 0763378 B.

El informe de gestión figura transcrito en los folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números P 0763150 B a P 0763152 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 0763155 B.

Bilbao, 14 de marzo de 2005

0B53S5567

Presidente
D. José Domingo de Ampuero Osma

Vicepresidente
D. José Enrique Varela de Ampuero

Vocal
D. José Joaquín Güell de Ampuero

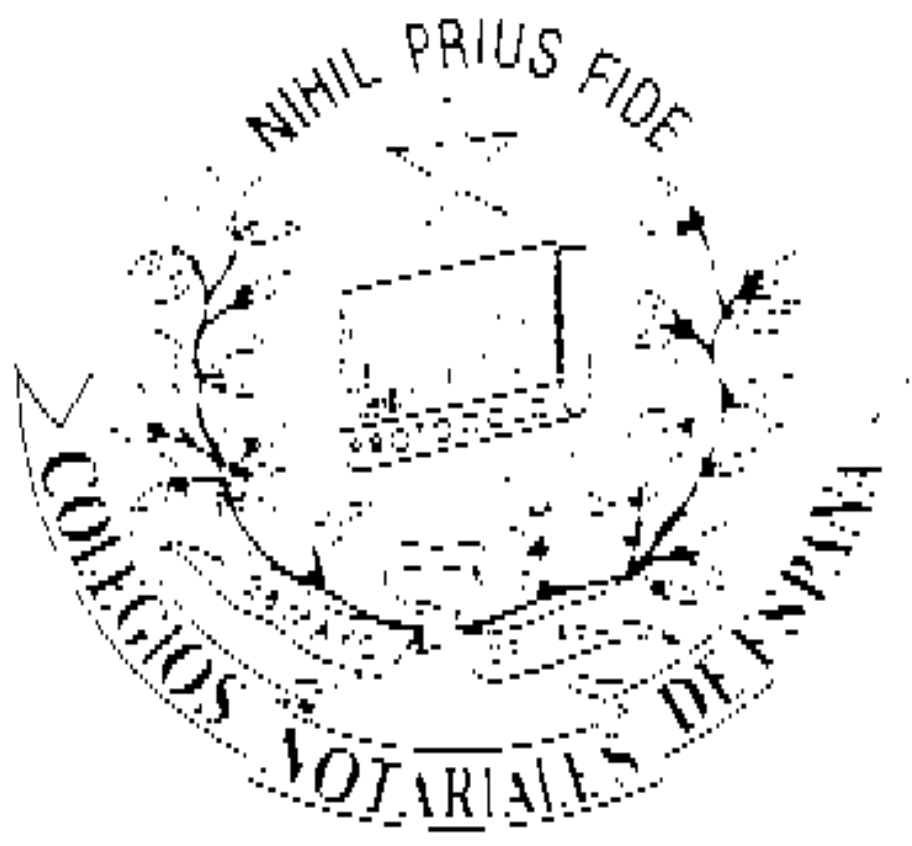
Vocal
D. Álvaro de Zavala Ortiz de la Torre

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

Vocal
Cementos Cosmes, S.A.
D. Ángela Rocha Soares Gomes

Vocal
Bilbao Bizkaia Kutxa
D. Jesús Elguézabal Etxegaray

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



JOSE IGNACIO URANGA OTAEGUI, POR OPOSICIÓN NOTARIO
DE ESTA VILLA Y DE SU ILUSTRE COLEGIO.-----

DOY FE: Que en el presente testimonio -
se reproduce exactamente el documento origi-
nal, exhibido por la representación legal de
"CEMENTOS LEMONA" S.A. Y a su instancia lo -
expido en treinta y cuatro hojas de papel de
los Colegios Notariales de España, números: -
el de la presente y los treinta y tres corre-
lativos anteriores.-----

Bilbao, a siete de abril de l año dos mil cinco.---





Rodríguez Arias, 15
48008 Bilbao
España

Tel.: +34 944 44 70 00
Fax: +34 944 70 08 23
www.deloitte.es

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 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas 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 2004 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 %, respectivamente al 31 de diciembre de 2004, y cuyos activos representan en conjunto un 24% 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 2004 por 217 miles de euros y beneficios por 1.750 miles de euros, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales consolidadas han sido auditadas por Grant Thornton y PriceWaterhouseCoopers, respectivamente, 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 2004 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 9 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores identificados en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Mariano Cabos
15 de marzo de 2005

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

A2:005 N°S0692
COPIA GRATUITA

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

JOSE IGNACIO URANGA OTAEGUI, POR OPOSICIÓN NOTARIO DE ESTA
VILLA Y DE SU ILUSTRE COLEGIO. -----

DOY FE: Que en el presente testimonio se reproduce
exactamente el documento original exhibido por la
representación legal de "CEMENTOS LEMONA" S.A. -----

BILBAO, 28 de abril de 2005.-----





P 0638066 C

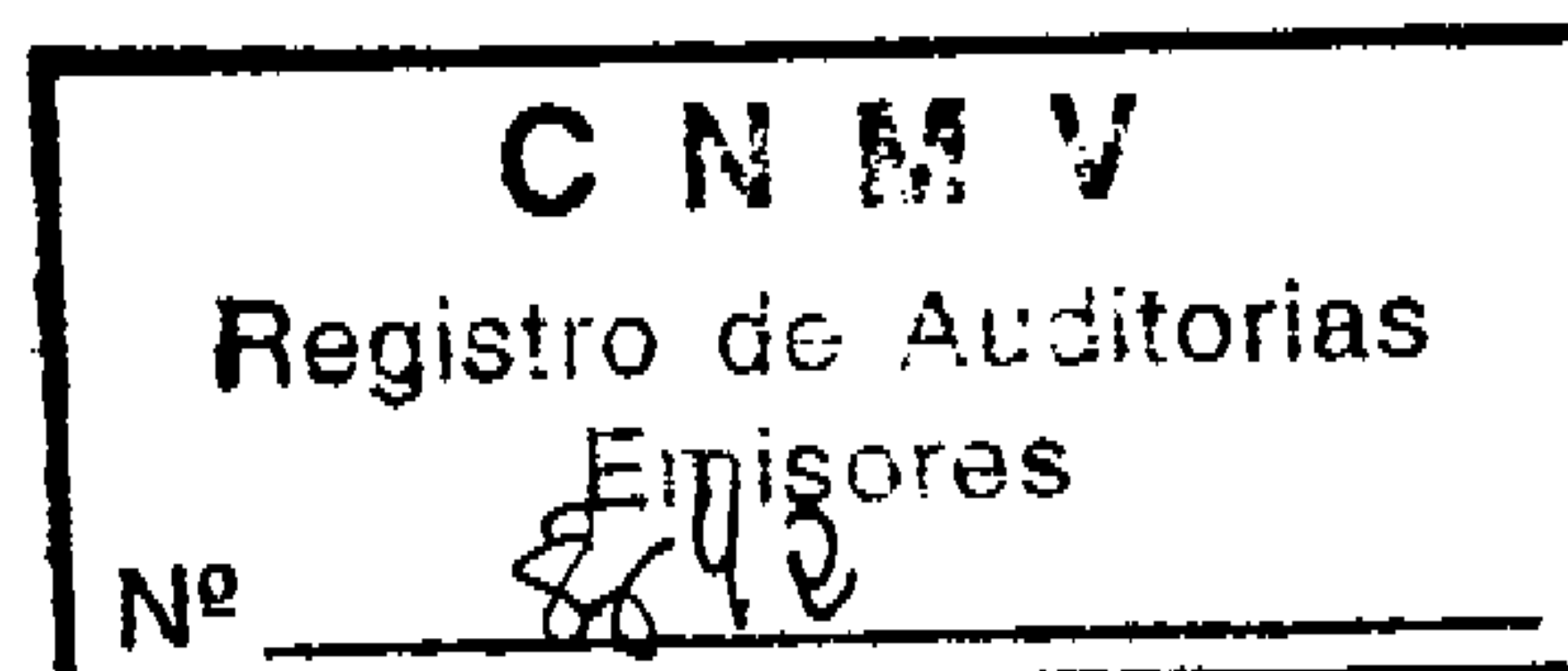
CEMENTOS LEMONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1 A 6)

(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.04	31.12.03	PASIVO	31.12.04	31.12.03
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 14):		
Gastos de establecimiento	55	51	Capital suscrito	2.800	6.160
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 7)	5.333	3.554	Prima de emisión	94	94
Inmovilizaciones materiales (Nota 8):			Otras reservas de la Sociedad dominante	62.089	53.111
Terrenos y construcciones	79.704	66.608	Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	35.778	31.932
Instalaciones técnicas y maquinaria	174.337	127.616	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	6.365	4.420
Otro inmovilizado	33.949	30.025	Diferencias de conversión	(2.970)	(621)
Anticipos e inmovilizado material en curso	12.357	25.965	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante:		
	300.347	250.214	- Pérdidas y ganancias consolidadas - beneficio	17.256	17.941
Amortización acumulada y provisiones	(133.316)	(120.581)	- Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos (beneficio)	(941)	(372)
	167.031	129.633	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (Nota 4)	(1.680)	(1.680)
Inmovilizaciones financieras:			Acciones propias para reducción de capital	(587)	(69)
Participaciones puestas en equivalencia (Nota 9)	11.284	9.891	Total fondos propios	118.204	110.916
Otras, neto (Notas 11 y 12)	4.930	373			
	16.214	10.264	SOCIOS EXTERNOS (Nota 15)	4.460	2.890
Total inmovilizado	188.633	143.502	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 6.b)	9.263	9.698
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 10)	27.809	9.982	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 16)	836	732
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	273	54	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 17)	5.411	3.257
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 18):		
Existencias (Nota 13)	10.126	10.584	Deudas con entidades de crédito	68.456	26.189
Deudores:			Otros acreedores no comerciales	11.315	816
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	29.095	26.316		79.771	27.005
Empresa multigrupo y asociadas (Nota 21.e)	1.155	1.739	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Otros deudores	385	99	Deudas con entidades de crédito (Nota 18)	13.428	6.972
Administraciones Públicas (Nota 19)	5.512	1.805	Deudas con empresas multigrupo y asociadas (Nota 22.e)	5	109
Provisiones	(3.220)	(2.797)	Acreedores comerciales	16.340	14.418
	32.927	27.162	Otras deudas no comerciales (Nota 18)	17.694	26.445
Inversiones financieras temporales (Notas 11 y 12)	734	318	Ajustes por periodificación	187	62
Tesorería	4.915	10.636	Total acreedores a corto plazo	47.654	48.006
Ajustes por periodificación	182	266		285.599	202.504
	48.884	48.966	TOTAL PASIVO		
Total activo circulante	48.884	48.966			
TOTAL ACTIVO	265.599	202.504			

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004.



006777036



P 0638067 C

CEMENTOS LEMONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

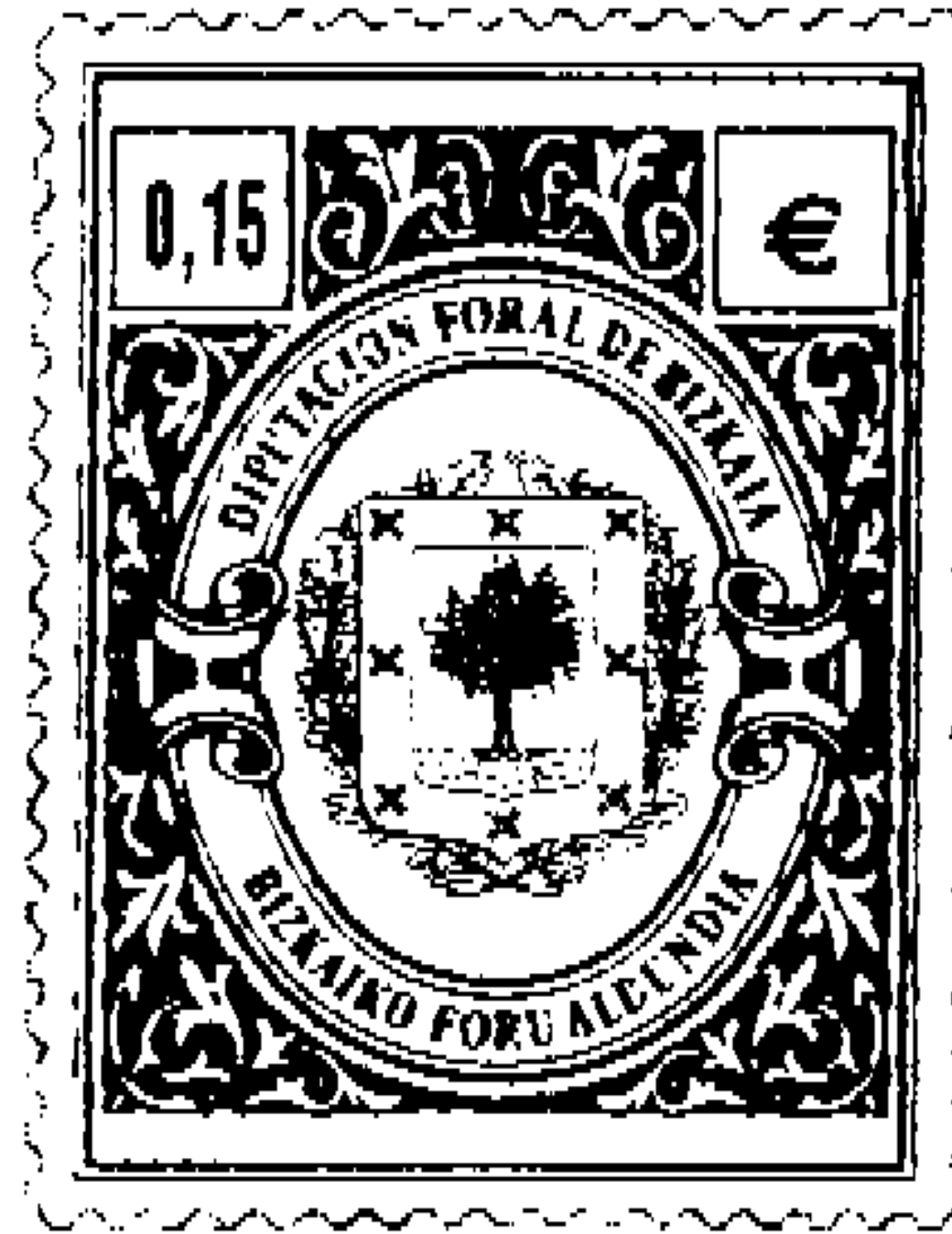
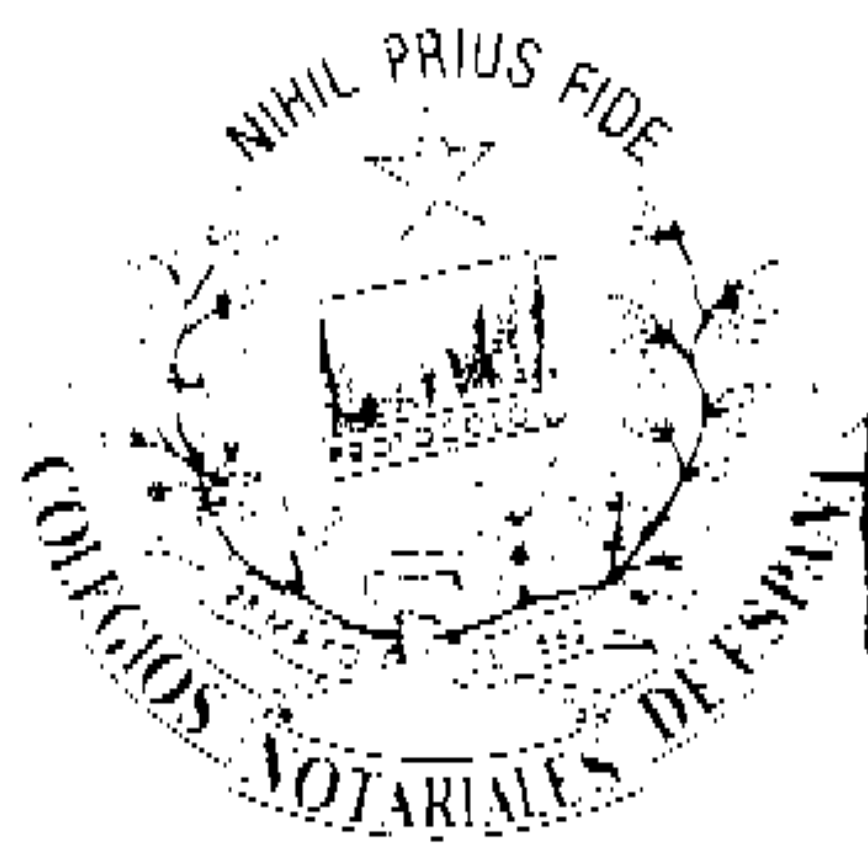
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1 A 6)

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	991	14	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 21.a)	99.893	100.229
Consumos y otros gastos externos (Nota 21.b)	30.632	28.490	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	439	330
Gastos de personal (Nota 21.c)	18.980	17.083	Otros ingresos de explotación	1.235	797
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 7 y 8)	12.277	12.477		101.567	101.356
Variación de las provisiones de tráfico	178	34			
Otros gastos de explotación	23.285	22.286			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	15.224	20.972			
	101.567	101.356			
			Ingresos de participaciones en capital	-	30
Gastos financieros y gastos asimilados	1.957	1.497	Otros ingresos financieros	273	236
	1.957	1.497		273	266
			II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	1.644	1.231
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 10)	1.828	828	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 9)	2.239	1.945
			Reversión de diferencias negativas de consolidación (Nota 6.b)	435	479
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	14.386	21.337			
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 8)	436	-	Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 8)	89	71
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	110	46	Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 16)	425	77
	546	46	Ingresos y beneficios extraordinarios	188	130
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	156	232		702	278
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	14.542	21.569			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 19)	(2.714)	3.628			
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	17.256	17.941			
Resultado atribuido a socios externos- (Beneficio) (Nota 19)	(941)	(372)			
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE-BENEFICIO	16.315	17.569			

Las Notas 1 a 24 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 2004.

006777037



P 0638068 C

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

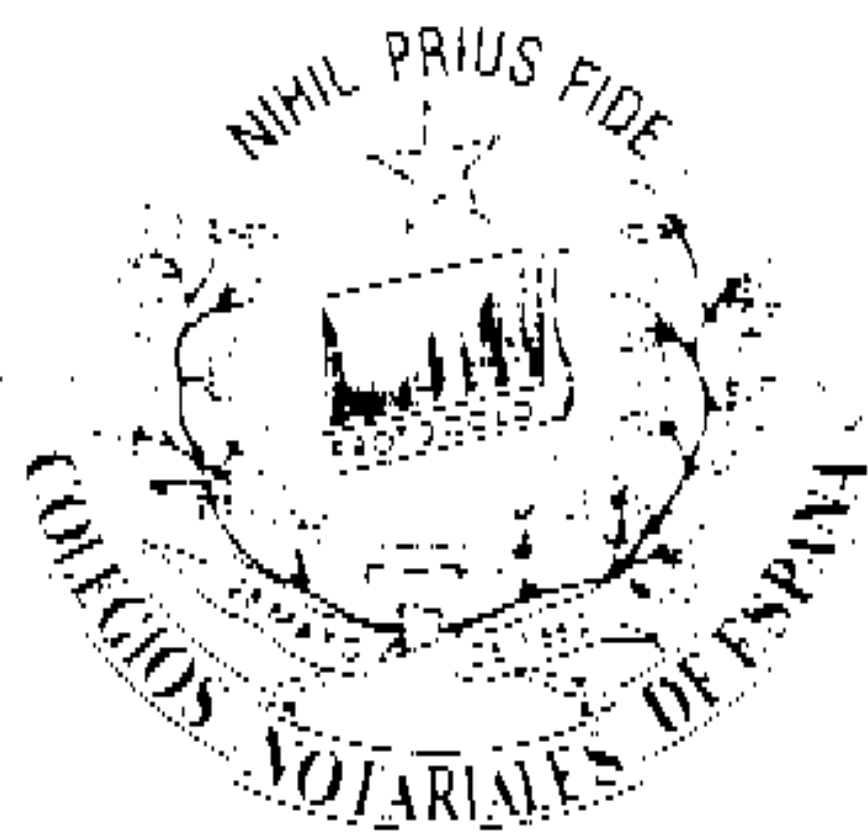
Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2004

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, Cementos Lemona, S.A., 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 0638069 C

2. Sociedades dependientes

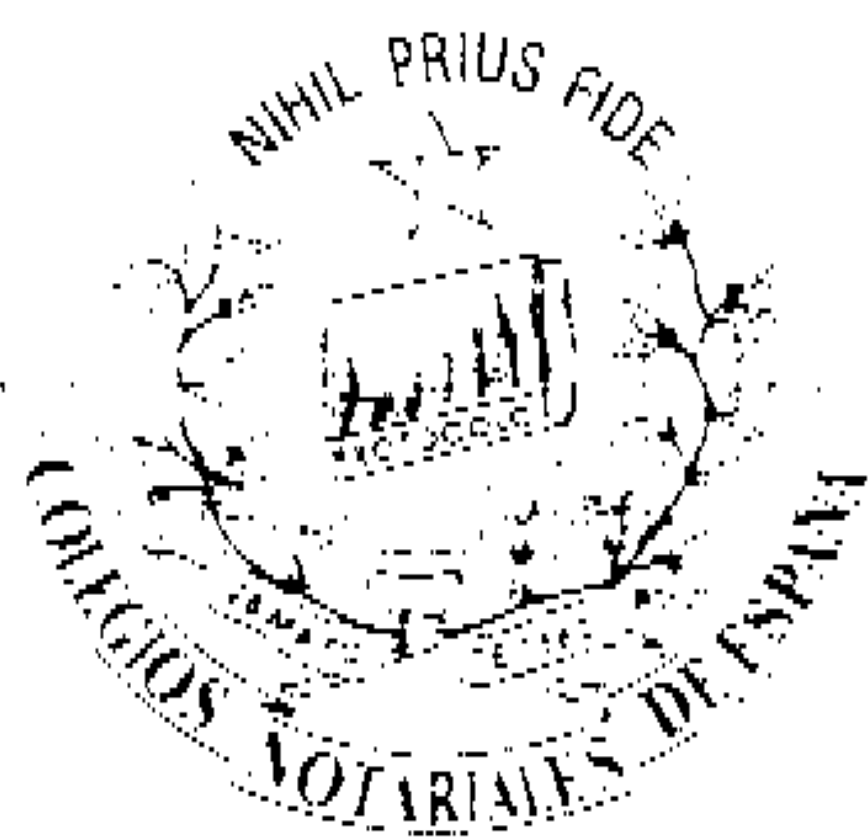
Las sociedades participadas, directa o indirectamente, en más de un 50% han sido consolidadas siguiendo el método de integración global al 31 de diciembre de 2004. Las sociedades son las siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	Sociedad Tenedora	Participación	
				Porcentaje (%)	Valor Neto en Libros (Miles de Euros) (*)
Lemona Industrial, S.A.	Bilbao	Fabricación de cemento	Cementos Lemona, S.A.	100	32.083
Telsa, S.A. y Compañía, SRC (antes Norcemar, S.A.)	Bilbao	Sociedad de cartera	Cementos Lemona, S.A.	100	28.610
Telsa, S.A.	Bilbao	Sociedad de cartera	Cementos Lemona, S.A. y Transportes Lemona, S.A.	100	1.692
Transportes Lemona, S.A.	Lemona (Vizcaya)	Transporte de cemento	Cementos Lemona, S.A. y Telsa, S.A.	100	550
Tecami Ofitas, S.A.	Bilbao	Explotación de canteras	Cementos Lemona, S.A.	100	3.103
Arenas y Hormigones Muñorrodero, S.A. (**)	Bilbao	Explotación de canteras y producción de hormigón	Telsa, S.A. y Compañía, SRC	100	(355)
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	Carranza (Vizcaya)	Explotación de canteras	Cementos Lemona, S.A.	51	120
Cantera Galdames II, S.A.	Bilbao	Explotación de canteras	Cementos Lemona, S.A.	100	765
Alquileres y Transportes, S.A.	Bilbao	Transporte de hormigón y mortero	Cementos Lemona, S.A.	100	239
Hormigones Galdames, S.A.	Bilbao	Producción de hormigón	Cementos Lemona, S.A.	100	1.593
Hormigones Lemona, S.A.	Bilbao	Producción de hormigón	Cementos Lemona, S.A.	100	420
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	Carranza (Vizcaya)	Producción de hormigón	Cementos Lemona, S.A.	51	11
Recisuelos, S.A.	Bilbao	Recuperación de residuos sólidos	Cementos Lemona, S.A.	100	191
Morteros Bizkor, S.L.	Bilbao	Producción de mortero	Cementos Lemona, S.A.	53,84	3.957
Bilbao Barcelona, S.A.	Bilbao	Alquileres	Telsa, S.A.	100	229
Egur Biziklatu Bi Mila, S.L.	Arrigorriaga	Recuperación de palets	Telsa, S.A. y Compañía, SRC	60	2.880
Maquinaria para Hormigones, A I.E.	Bilbao	Alquiler de maquinaria	Cementos Lemona, S.A. y Arriberri, S.L.	62	27
Transportes Gorozteta, S.L.	Bilbao	Transporte de mercancías	Arriberri, S.L.	100	7
Arriberri, S.L.	Bilbao	Explotación de canteras y producción de hormigón	Telsa, S.A. y Compañía, SRC	100	13.900
Cisternas Lemona, S.A.	Bilbao	Sin actividad	Transportes Lemona, S.A.	100	-

(*) En la Sociedad tenedora.

(**) Sociedad resultante de la fusión por absorción por parte de Hormigones Puente Arce, S.A. de Hormigones Muñorrodero, S.A. y Arenas Muñorrodero, S.A. que tuvo lugar en 2004 y con efectos desde el 1 de enero de 2004.

Para la consolidación de las sociedades dependientes se han utilizado las cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, de las cuales se han extraído los datos contables incluidos en el cuadro siguiente.



P 0638070 C

Denominación	Miles de Euros			
	Dividendos a cuenta repartidos	Capital	Reservas	Resultados del Ejercicio
Empresas del grupo:	3.453			
Lemona Industrial, S.A. (***)	3.453	6.942	53.492	7.729
Telsa, S.A. y Compañía, SRC (antes Norcemar, S.A.) (***)	-	26.005	1.979	(972)
Telsa, S.A.	-	60	1.295	334
Transportes Lemona, S.A.	-	60	1.474	277
Tecami Ofitas, S.A. (***)	-	2.000	3.250	(144)
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	-	966	1.577	701
Cantera Galdames II, S.A.	-	1.885	1.919	474
Alquileres y Transportes, S.A.	-	163	223	11
Hormigones Galdames, S.A. (***)	-	248	1.643	298
Hormigones Lemona, S.A.	-	225	1.457	308
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	-	60	694	139
Recisuelos, S.A.	-	120	117	(81)
Morteros Bizkor, S.L. (***)	-	2.145	3.401	1.100
Arenas y Hormigones Muñorrodero, S.A.	-	60	(8)	(454)
Maquinara para Hormigones A.I.E.	-	258	(184)	(5)
Arriberry, S.L. (***)	-	9.900	4.000	197
Egur Birziklatu Bi Mila, S.L.	-	3	120	60
Transportes Gorozteta, S.L.	-	44	17	2
Bilbao Barcelona, S.A.	-	144	5	(8)
Cisternas Lemona, S.A.	-	18	(35)	-

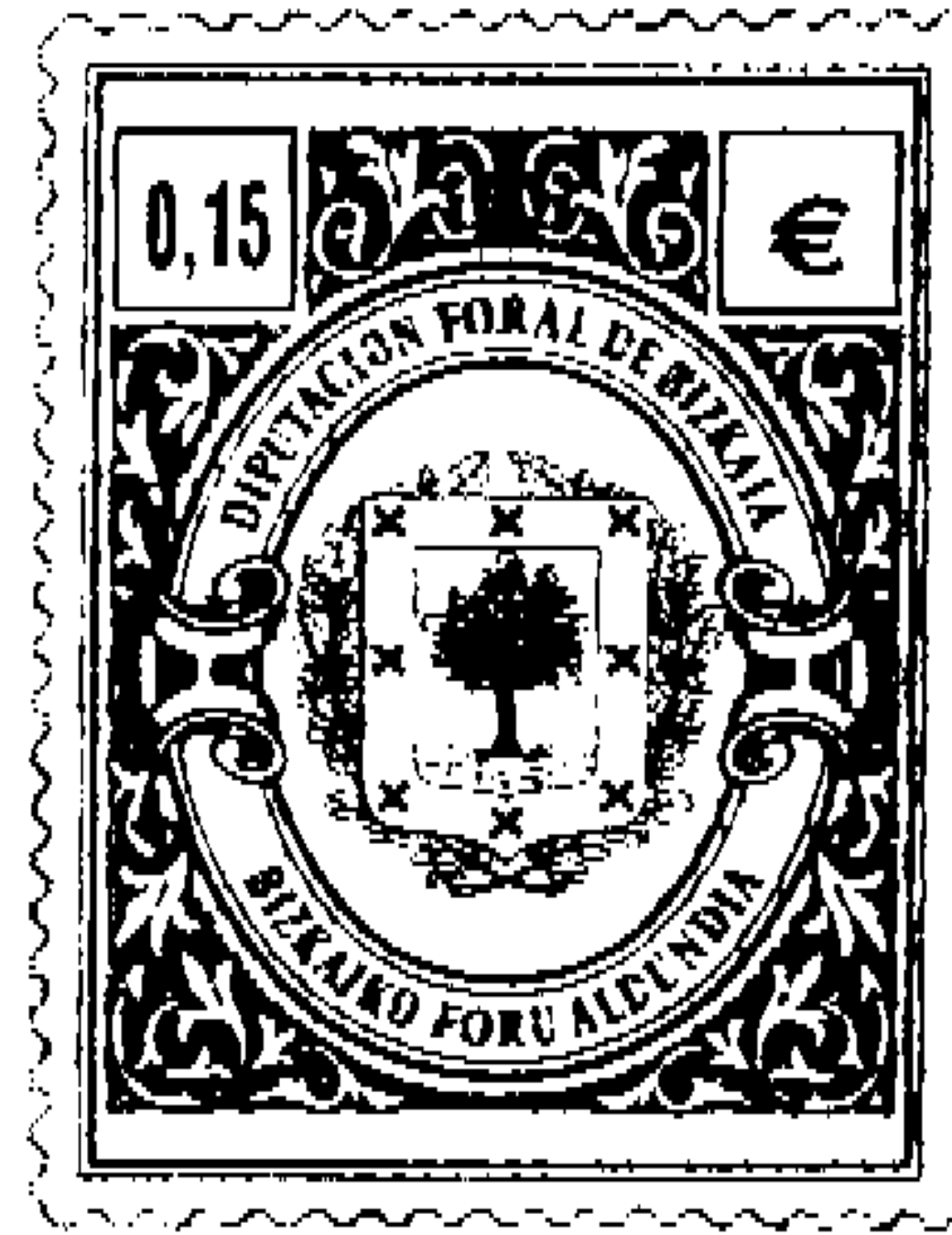
(***) Auditada por Deloitte, S.L.

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	Molienda y almacenamiento	Proporcional
Áridos Unidos, S.A.	Bilbao	Explotación de canteras	Equivalencia
Cementos Alfa, S.A.	Santander	Fabricación de cemento	Equivalencia
Neuciclaje, S.A.	Bilbao	Reciclaje de neumáticos	Equivalencia
Prefabricados Levisa, S.A.	Málaga	Prefabricados de cemento	Equivalencia
Prefabricados Lemona, S.A.	Lemona	Prefabricados de cemento	Equivalencia

El importe de las participaciones poseídas por las sociedades del grupo en las anteriores sociedades al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:



P 0638071 C

Sociedad	Titular	Participación	
		Porcentaje (%)	Valor Neto en Libros en la Tenedora (Miles de Euros)
CDN-USA, Inc.	Cementos Lemona, S.A. y Telsa, S.A. y Compañía, SRC (1)	50	18.176
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	Cementos Lemona, S.A. y Telsa, S.A. y Compañía, SRC (2)	50	2.696
Áridos Unidos, S.A.	Cementos Lemona, S.A.	37,97	38
Cementos Alfa, S.A.	Telsa, S.A. y Compañía, SRC y Telsa, S.A.	11,24	1.545
Neuciclaje, S.A.	Cementos Lemona, S.A.	30	(43)
Prefabricados Lemona, S.A.	Cementos Lemona, S.A.	42,80	-
Prefabricados Levisa, S.A.	Telsa, S.A. y Compañía, SRC	40,30	376
Otros (3)	Cementos Lemona, S.A.	40	767

(1) El otro accionista es Cementos Portland Valderrivas, S.A. (Nota 14.a).

(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 y Grant Thornton, respectivamente, del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004. Para el resto de sociedades, se han utilizado las últimas cuentas anuales o estados financieros (no auditados) al 31 de diciembre de 2004. La información al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

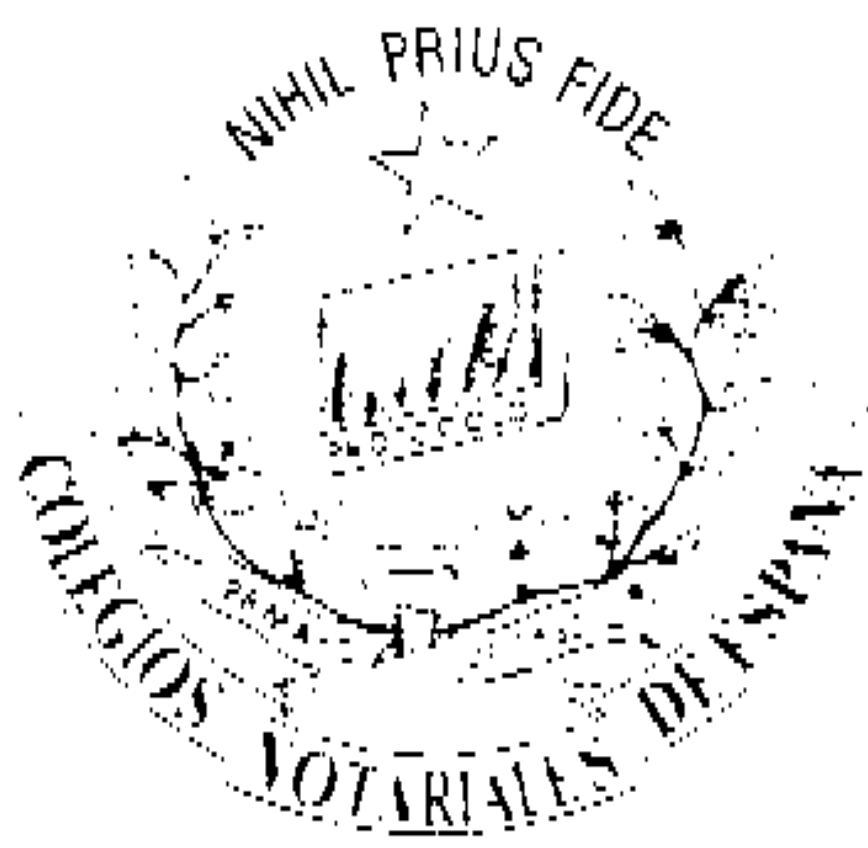
Denominación	Miles de Euros			
	Dividendos Recibidos	Capital	Reservas	Resultados del Ejercicio
Empresas asociadas:	788			
Áridos Unidos, S.A.	-	627	(461)	(22)
Neuciclaje, S.A.	-	60	(239)	(58)
Cementos Alfa, S.A. (***) (****)	772	6.753	61.242	15.950
Prefabricados Lemona, S.A.	-	1.908	(3.287)	2
Prefabricados Levisa, S.A.	-	902	(78)	32
Otros	16	180	2.426	221
Empresas multigrupo:				
CDN-USA, Inc (**) (****)	-	69.694	(13.536)	(262)
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A. (*)	-	5.000	1.951	(1.471)

(*) Auditada por Deloitte, S.L.

(**) Auditada por Grant Thornton. 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 PriceWaterhouseCoopers.

(****) Información consolidada.



P 0638072 C

4. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2004 que los Administradores de Cementos Lemona, S.A. someterán a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

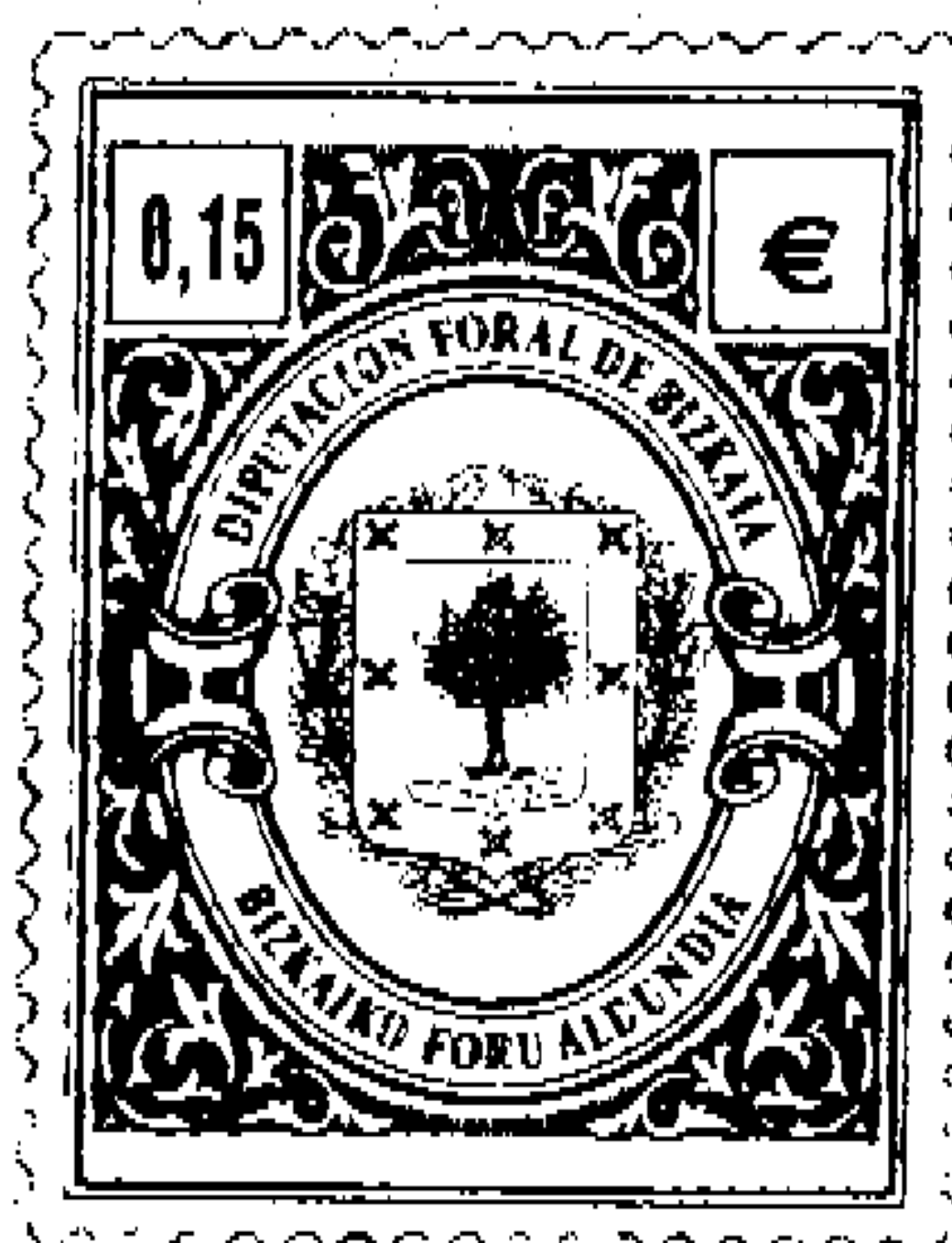
Concepto	Miles de Euros
Pérdidas y ganancias – beneficio	8.094
Total	8.094
A reservas voluntarias	1.374
A dividendos a cuenta	1.680
A dividendos complementario	5.040
Total	8.094

El 13 de diciembre de 2004 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 2004 (Nota 18.c). El estado previsional preceptivamente formulado el 13 de diciembre de 2004 para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Tesorería a la fecha del acuerdo de distribución	409
Importe bruto del dividendo a cuenta	(1.680)
Cobros previstos en el plazo de un año	74.403
Pagos previstos en el plazo de un año	(65.236)
Tesorería prevista un año después del acuerdo de distribución	7.896

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	8.885
Estimación a cobrar por el impuesto sobre sociedades	1.244
Cantidad máxima de posible distribución como dividendos a cuenta	10.129



P 0638073 C

5. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel y principios contables-

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004 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 2003 fueron aprobadas por sus correspondientes Juntas Generales de Accionistas. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004 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.

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% se han consolidado por el método de integración global. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio total y en los resultados del ejercicio de las sociedades dependientes consolidadas por este método se presenta en el capítulo "Socios Externos" del balance de situación consolidado adjunto y en el epígrafe "Resultado atribuido a Socios externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, respectivamente (Nota 15).

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 14.d).

En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sólo se incorporan los ingresos y gastos de las sociedades adquiridas en el ejercicio que se hayan producido con posterioridad a la fecha de adquisición.

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

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.



P 0638074 C

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) o, aun siendo inferior, en las que se ejerce una influencia notable y tienen las características de sociedad asociada por tener carácter de permanencia y contribuir a la actividad del Grupo Cementos Lemona, 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.

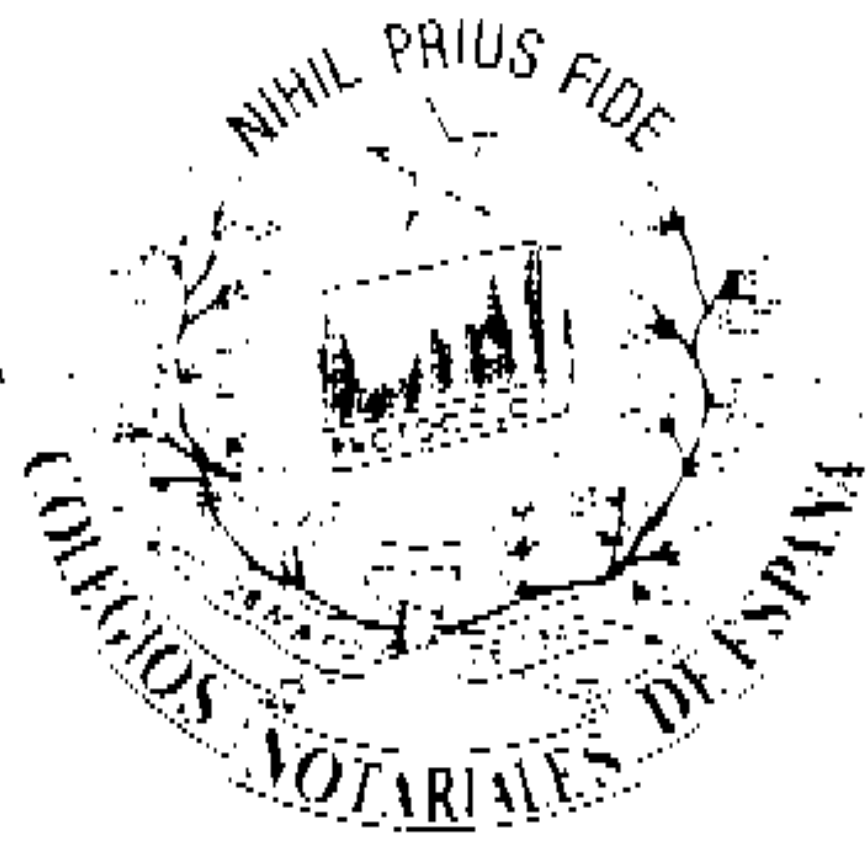
c) Cambios en el perímetro de consolidación-

Los cambios habidos en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2004 se deben a la incorporación de Arriberry, S.L. y Transportes Gorozteta, S.L. en un 100% (ambas se incorporan al perímetro de consolidación con fecha 1 de octubre por integración global), la incorporación de Egur Biziklatu Bi Mila, S.L. en un 60% pasando a formar parte del perímetro de consolidación por integración global, y al cambio de método en la integración de Maquinaria para Hormigones A.I.E., la cual se venía valorando por el método de puesta en equivalencia en 2003 y que pasa a consolidarse por el método de integración global en 2004 tras haber adquirido el Grupo el control de la misma.

Con respecto a Arriberry, S.L., esta sociedad se constituyó en octubre de 2004 y a su vez en dicha fecha adquirió las sociedades Canteras Nafarrondo, S.A., Urazca Expansión, S.L., Hormigones Orozco, S.A. y Transportes Gorozteta, S.L. En diciembre de 2004, con efectos contables 1 de octubre de 2004, absorbió a las sociedades Canteras Nafarrondo, S.A., Urazca Expansión, S.L. y Hormigones Orozco, S.A. Por otro lado, siendo que Hormigones Orozco, S.A. poseía una participación del 25% en Maquinaria para Hormigones, A.I.E., tras la adquisición de aquélla, la participación directa e indirecta de Grupo Cementos Lemona en esta última ha pasado del 37% al 62%.

La contribución de dichas variaciones en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2004 sobre los activos totales, el importe neto de la cifra de negocios y el resultado consolidado del ejercicio es un incremento de 34.339 miles, 2.385 miles y 227 miles de euros del beneficio, respectivamente.

Sociedad	Fecha de Incorporación	Miles de Euros		
		Activos Totales	Importe Neto de la Cifra de Negocios	Resultado Aportado
Arriberry, S.L.	1 de octubre de 2004	31.241	1.951	196
Egur Biziklatu Bi Mila, S.L.	1 de junio de 2004	2.837	338	36
Transportes Gorozteta, S.L.	1 de octubre de 2004	184	96	(2)
Maquinaria para Hormigones, A.I.E.	1 de octubre de 2004	77	-	(3)
Total		34.339	2.385	227



P 0638075 C

En la adquisición de Canteras Nafarrondo, S.A., Urazca Expansión, S.L. y Hormigones Orozco, S.A. se puso de manifiesto un fondo de comercio de 15.213 miles de euros, asignado a expectativas de generación futura de ingresos (Notas 6.a y 10). Por otro lado, en la adquisición de Egur Birziklatu Bi Mila, S.L. se puso de manifiesto un fondo de comercio de 2.948 miles de euros, que se asocia a expectativas de generación de beneficios en el futuro (Notas 6.a y 10).

6. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2004 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación-

Se registra en el capítulo "Fondo de Comercio de Consolidación" 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 (o 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 su caso, en el importe que, en su caso, se asigne a un mayor valor de activos o a un menor 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. La amortización anual se registra con cargo a "Amortización de fondo de comercio de consolidación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Diferencia negativa de consolidación-

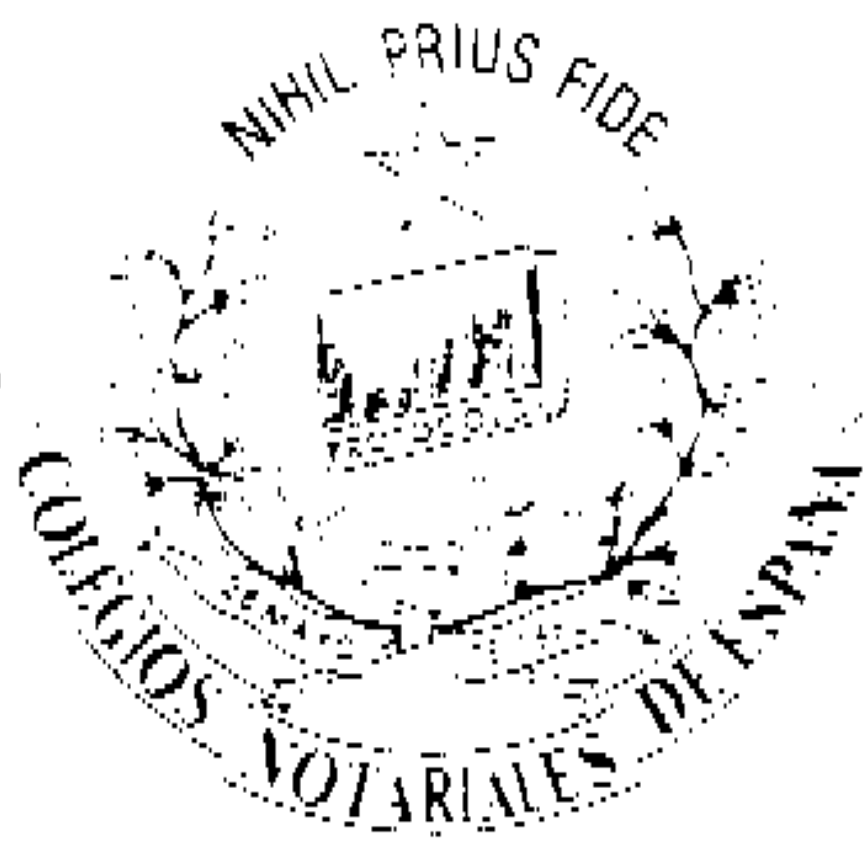
Se registra por el importe de la diferencia negativa existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de la sociedad participada multigrupo (CDN-USA, Inc.) y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de esta sociedad atribuible 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. A este respecto en el ejercicio 2004 se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias un ingreso de 435 miles de euros.

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.



P 0638076 C

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 14.e).

d) Socios externos-

Este capítulo refleja la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y que incluye los resultados del ejercicio 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 linealmente en un periodo 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.

• **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.



P 0638077 C

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

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 coste de adquisición. El importe capitalizado en el ejercicio 2004 ha sido de 350 miles de euros, aproximadamente.

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 por su puesta en equivalencia (Nota 5.b), se valoran por el precio de adquisición, que incluye los gastos inherentes a la operación.



P 0638078 C

Cuando el precio de mercado es inferior al de coste, o median circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que determinen un valor inferior al precio de adquisición, 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 de fabricación 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.

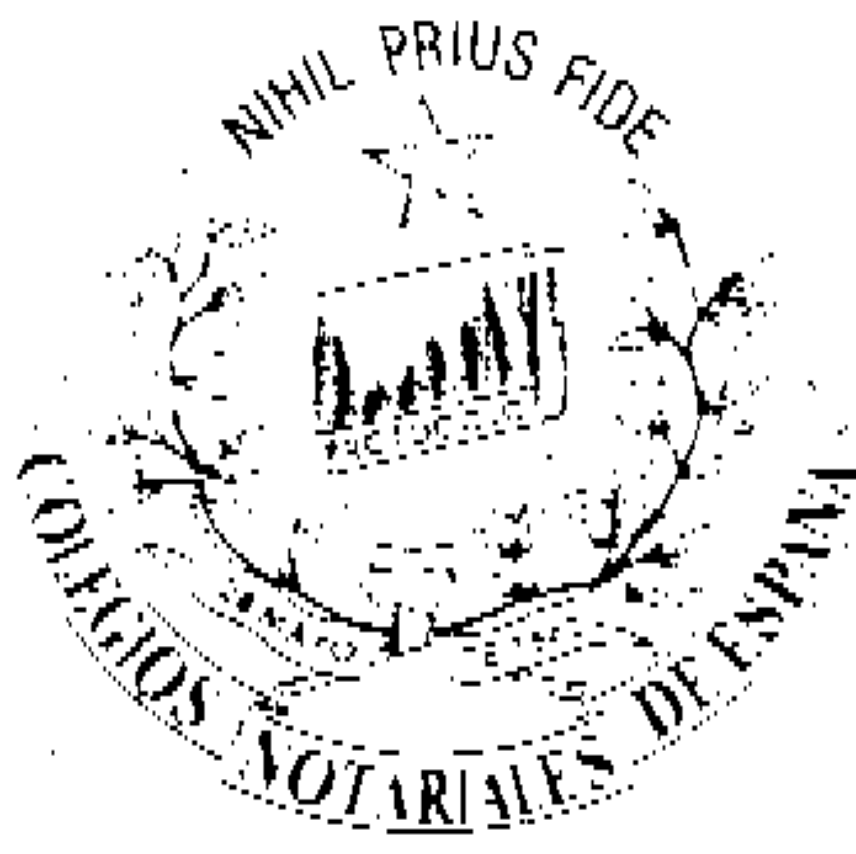
k) Clientes-

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 individualizado 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.



P 0638079 C

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 6.u, el Grupo registra las provisiones de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías, en cobertura de las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza, originadas por reclamaciones, contingencias, litigios en curso, garantías e indemnizaciones. Asimismo, en el caso de reparaciones extraordinarias de inmovilizado que se realizan plurianualmente, se va constituyendo una provisión por el importe estimado de la reparación y hasta el momento en el que se prevé tendrá lugar la misma (Nota 17).

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.

q) Transacciones en moneda extranjera-

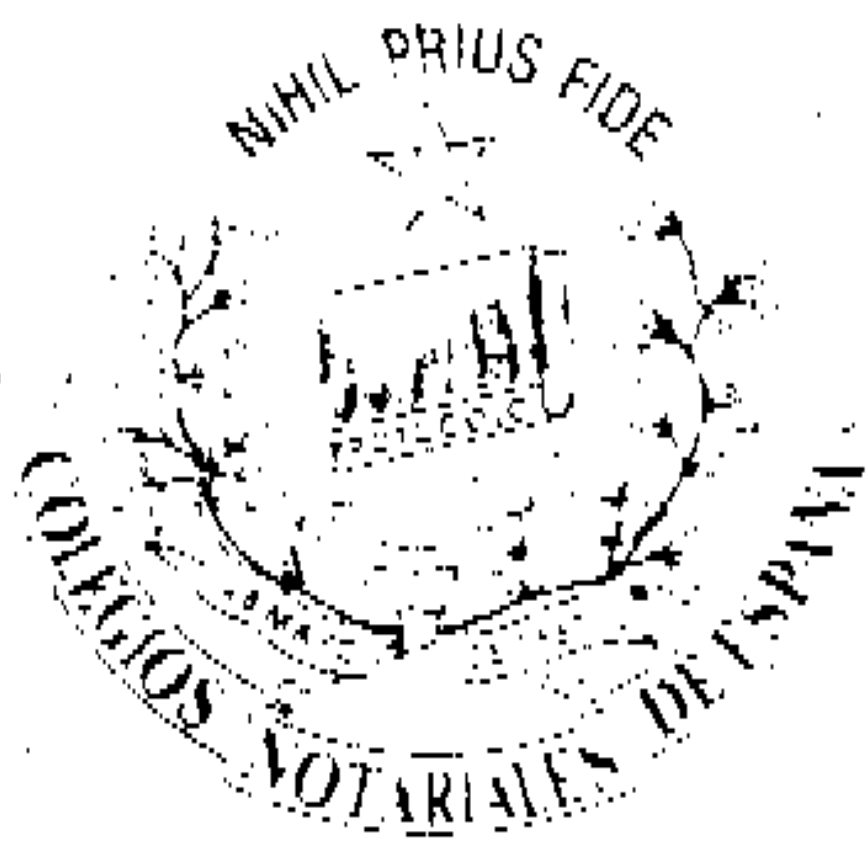
Para convertir a moneda nacional las transacciones realizadas en moneda extranjera por las sociedades consolidadas se siguen las siguientes normas:

- **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.



P 0638080 C

• **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" en tanto en cuanto no se materialicen. 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 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 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 2004 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).

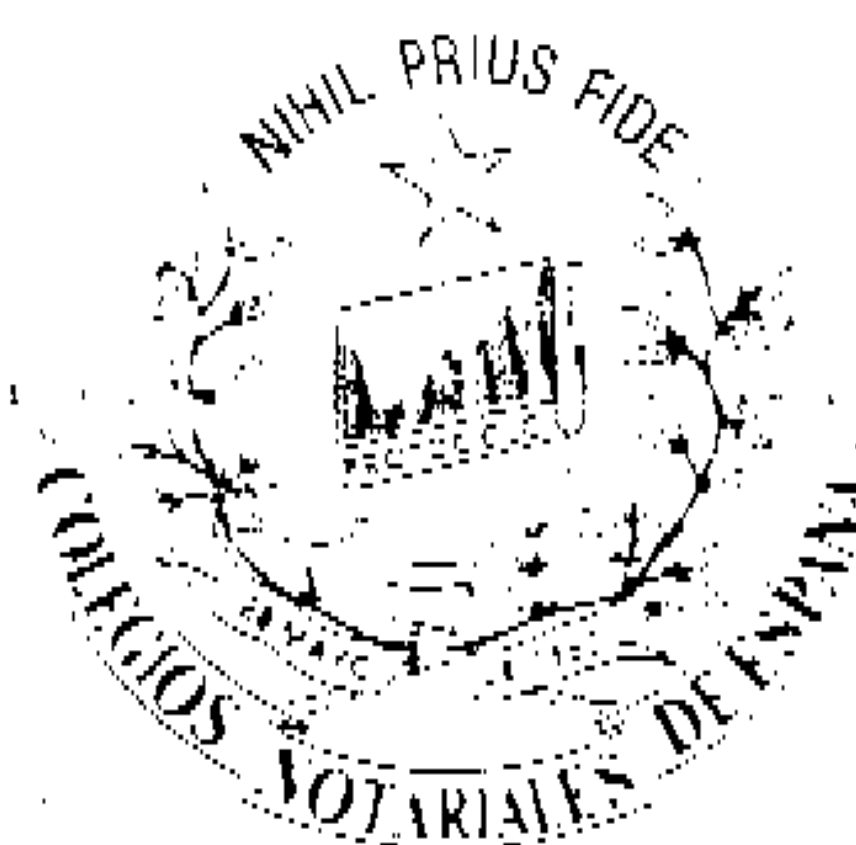
s) **Impuesto sobre Sociedades-**

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 y se produzca no más allá de diez años). Por ello, si existen dudas acerca de su recuperación futura, por aplicación del principio de prudencia, no se reconocen como fondos propios del Grupo Cementos Lemona.

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, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.



P 0638081 C

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 22).

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 6.n y 17).

7. Inmovilizaciones inmateriales

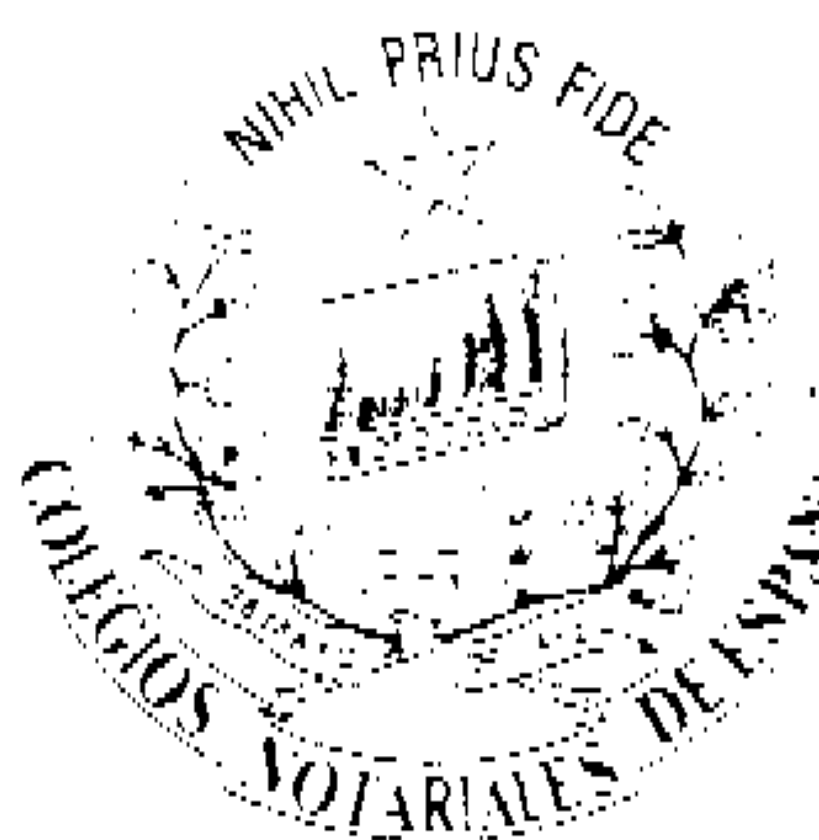
El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en cada cuenta del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es el siguiente:

Concepto	Miles de euros				Total
	Concesiones Administrativas	Fondo de Comercio (Nota 10)	Aplicaciones Informáticas	Derechos sobre Bienes en Arrendamiento Financiero	
Coste al 31/12/03	3.171	2.518	1.694	771	8.154
Variación del perímetro de consolidación, neto	2.917	-	15	2.501	5.433
Entradas	300	-	-	88	388
Trasposos	-	(2.518)	-	37	(2.481)
Coste al 31/12/04	6.388	-	1.709	3.397	11.494
Amortización acumulada al 31/12/03	2.504	503	1.424	169	4.600
Variación del perímetro de consolidación	136	-	8	1.449	1.593
Dotación y aumentos	163	-	71	200	434
Trasposos	-	(503)	-	37	(466)
Amortización acumulada al 31/12/04	2.803	-	1.503	1.855	6.161
Saldo neto al 31/12/03	667	2.015	270	602	3.554
Saldo neto al 31/12/04	3.585	-	206	1.542	5.333

a) **Concesiones administrativas-**

Se incluye un saldo neto de 429 miles de euros que corresponde al valor atribuido a Cantera Galdames II, S.A., sociedad que se incorporó al Grupo consolidado en 1991 y 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.

Se incluye también un importe neto de 2.782 miles de euros de la concesión y derechos de explotación de dos canteras en el coto Areatza (Vizcaya) hasta el año 2027 y que se han incorporado al balance consolidado por pertenecer a sociedades adquiridas en 2004 (Canteras Nafarrondo, S.A. y Urazka Expansión, S.L.).



P 0638082 C

Por último, Cementos Leona, S.A. ha elevado a escritura pública el 30 de diciembre de 2004 dos contratos para la transmisión a su favor de sendas concesiones administrativas con vencimiento en 2020 para la construcción de un silo portuario y de una galería para transportadores de descarga, así como la autorización para la instalación de una acometida y línea eléctrica en el Puerto de Bilbao, lo que supondría un desembolso total de 5.910 miles de euros y de los que ya se ha realizado un anticipo de 300 miles de euros. Esta transmisión queda condicionada suspensivamente a la autorización por parte de la Autoridad Portuaria de Bilbao de dicha operación, por lo tanto, al 31 de diciembre de 2004 dicha transmisión no se ha perfeccionado.

b) Otros-

El Grupo Cementos Leona tiene diversos activos en régimen de arrendamiento financiero, básicamente, 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 referenciado al Euribor más un diferencial.

El valor contable del coste de los bienes del inmovilizado inmaterial totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 asciende a 1.454 miles de euros, básicamente aplicaciones informáticas.

8. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 de cada partida del balance incluida en este epígrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros				
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otro Inmovilizado	Anticipos e Inmovilizaciones Materiales en Curso	Total
Coste al 31/12/03	66.608	127.616	30.025	25.965	250.214
Variación del perímetro de consolidación	1.166	7.342	2.205	161	10.874
Entradas	284	1.016	1.511	44.477	47.288
Variación tipos de cambio	(2.134)	(3.171)	(846)	66	(6.085)
Salidas	(256)	(970)	(751)	-	(1.977)
Traspasos	14.036	42.504	1.805	(58.312)	33
Coste al 31/12/04	79.704	174.337	33.949	12.357	300.347
Amortización acumulada al 31/12/03	17.667	82.336	20.578	-	120.581
Variación del perímetro de consolidación	179	3.378	1.331	-	4.888
Dotación y aumentos	2.300	7.692	1.771	-	11.763
Variación tipos de cambio	(548)	(1.460)	(624)	-	(2.632)
Salidas	(66)	(598)	(620)	-	(1.284)
Traspasos	(131)	-	-	-	(131)
Amortización acumulada al 31/12/04	19.401	91.348	22.436	-	133.185
Provisión al 31/12/03	-	-	-	-	-
Traspasos	131	-	-	-	131
Provisión al 31/12/04	131	-	-	-	131
Saldo neto al 31/12/03	48.941	45.280	9.447	25.965	129.633
Saldo neto al 31/12/04	60.172	82.989	11.513	12.357	167.031

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 (Nota 6.c).



P 0638083 C

Durante 2004, Lemona Industrial, S.A. ha invertido 21.791 miles de euros, principalmente en la transformación del Horno II, lo que, a su vez, ha conllevado el retiro de diversos elementos de inmovilizado que han sido sustituidos. Además se ha llevado a cabo una gran reparación plurianual en dicho Horno II, cuyo coste se ha cargado contra la provisión para riesgos y gastos constituida al efecto (Nota 17). Estas actuaciones han tenido lugar en los meses de febrero y marzo de 2004, período en el que se ha paralizado el proceso productivo de esta sociedad dependiente.

CDN-USA, Inc. ha continuado y concluido con su proyecto de inversión para la transformación de su planta de cemento de vía húmeda a seca. Las adiciones de inmovilizado aportadas por esta sociedad multigrupo al consolidado en 2004 han sido de 11.342 miles de euros, lo que también ha generado retiros por sustitución.

La también sociedad multigrupo Atlántica de Graneles y Molinos, S.A. ha seguido invirtiendo en la construcción de las instalaciones de la planta integral de productos cementeros en el Puerto de Bilbao. Las adiciones aportadas al consolidado en 2004 ascienden a 2.760 miles de euros y se encuentran en curso. Por último, Cantera Galdames II, S.A. y Arberri, S.L. han invertido 4.196 miles y 2.865 miles de euros, respectivamente para ampliar y modernizar las instalaciones de las canteras que explotan.

Las inmovilizaciones materiales de CDN-USA, Inc. tienen carga hipotecaria en garantía de préstamos con diversas entidades de crédito, cuyo saldo consolidado era de 23.861 miles de euros (Nota 18.a). Excepto por esto, no existen otras cargas y/o gravámenes sobre los elementos del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2004.

A continuación se indica el importe neto acumulado remanente de las actualizaciones del inmovilizado realizadas, principalmente al amparo de la Norma Foral 6/1996, por algunas sociedades del conjunto consolidable y el efecto sobre la dotación a la amortización al 31 de diciembre de 2004:

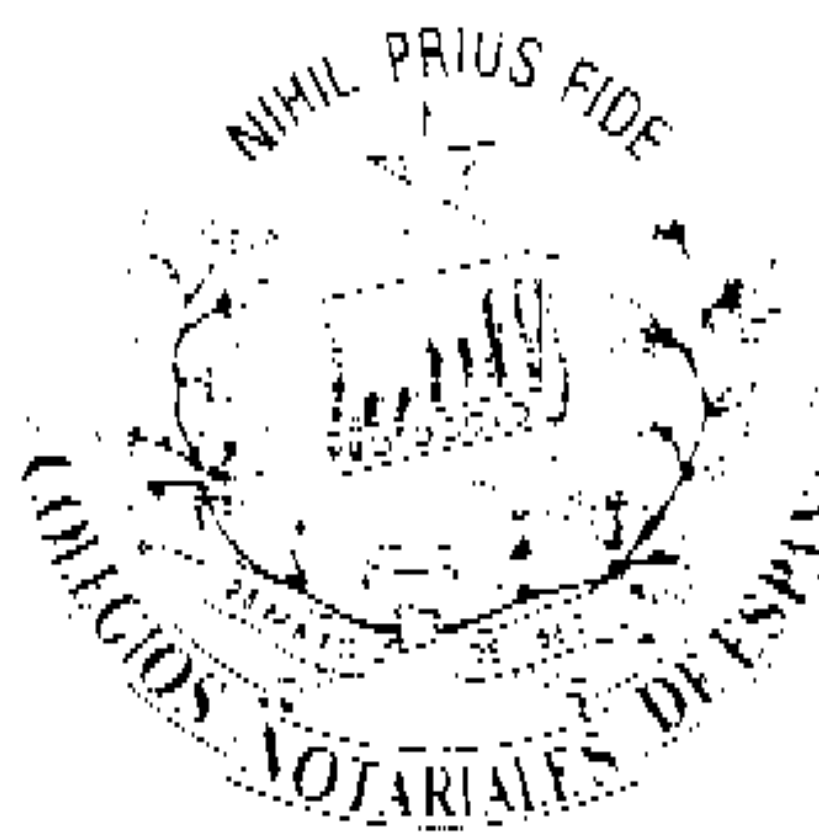
Tipo	Miles de Euros	
	Revalorización Neta Acumulada	Efecto sobre la Dotación a la Amortización del Ejercicio
Norma Foral 6/1996 (Nota 14)	2.097	260

El presupuesto de inversiones para las sociedades consolidadas por integración global para el ejercicio 2005 es de 14 millones de euros y el 50% del presupuesto de inversiones para las sociedades multigrupo consolidadas por integración proporcional para el ejercicio 2005 es de 8 millones de euros, los cuales se financiarán con recursos propios y préstamos bancarios (Nota 18).

El valor contable del coste consolidado de los bienes totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

Sociedad	Miles de Euros
Construcciones	3.134
Instalaciones técnicas y maquinaria	59.073
Otro inmovilizado	9.379
Total	71.586

El valor contable del coste y la amortización acumulada del inmovilizado material ubicado fuera del territorio español al 31 de diciembre de 2004, asciende a 75.342 miles y 33.048 miles de euros, respectivamente y corresponde a la sociedad multigrupo CDN-USA, Inc.



P 0638084 C

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 2004 la cobertura de las pólizas de seguro contratadas cubría el valor neto contable del inmovilizado material de las sociedades consolidadas.

9. Participaciones puestas en equivalencia

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en cada cuenta del balance incluida en este epígrafe es el siguiente (Nota 3):

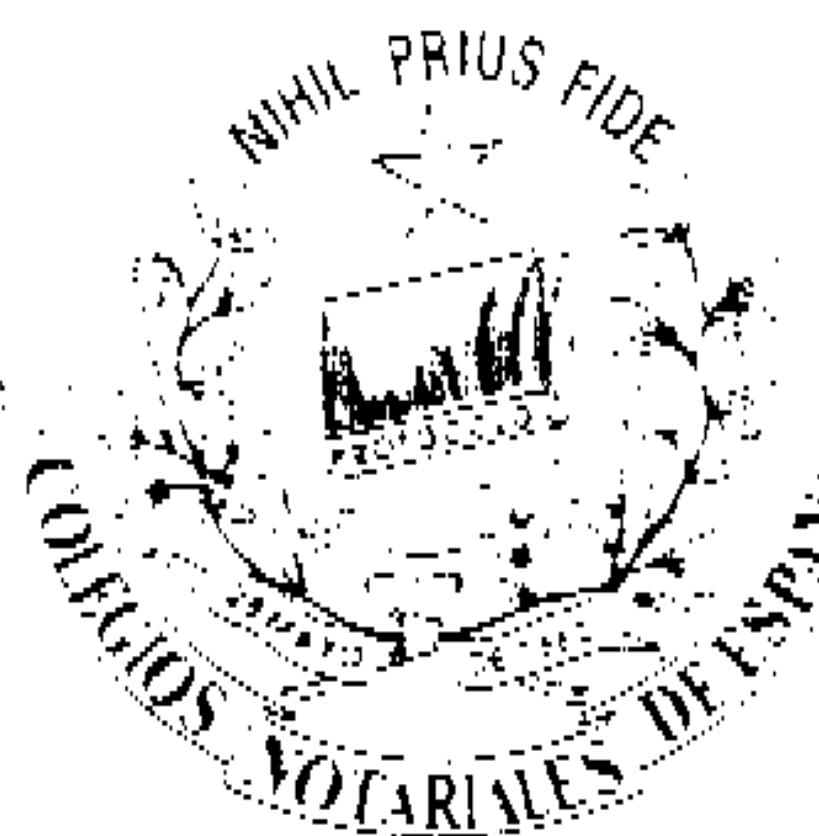
Concepto	Miles de Euros		
	Cementos Alfa, S.A.	Otros	Total
Saldo al 31/12/03	8.513	1.378	9.891
Variación del perímetro de consolidación, neto (Nota 5.c)	-	(58)	(58)
Participación en el resultado del ejercicio	1.750	489	2.239
Dividendos recibidos	(772)	(16)	(788)
Saldo al 31/12/04	9.491	1.793	11.284

En noviembre de 2004, Cementos Alfa, S.A. dejó de ser una sociedad cotizada en las Bolsas de Valores, si bien, para Grupo Cementos Leona mantiene su condición de sociedad asociada (Nota 5.b).

10. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 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 31/12/03	8.762	1.220	9.982
Variación tipos de cambio	-	(370)	(370)
Variación del perímetro de consolidación, neto (Nota 5.c)	18.010	-	18.010
Dotaciones	(1.642)	(186)	(1.828)
Trasposos de inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)	2.015	-	2.015
Saldo al 31/12/04	27.145	664	27.809



P 0638085 C

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

Sociedades Consolidadas	Miles de Euros
Por integración global-	
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	7
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	30
Morteros Bizkor, S.L.	703
Egur Birziklatu Bi Mila, S.L.	2.775
Arriberry, S.L.	15.150
Arenas y Hormigones Muñorrodero, S.A.	6.968
Tecami Ofitas, S.A.	1.512
Por integración proporcional-	
CDN-USA, Inc.	664
Total	27.809

11. Cartera de valores a largo y corto plazo

El movimiento habido en el ejercicio 2004 de los valores mobiliarios a largo plazo y de sus correspondientes provisiones, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros		
	Coste	Provisión	Total
Saldo al 31/12/03	396	(210)	186
Salidas	(25)	-	(25)
Saldo al 31/12/04	371	(210)	161

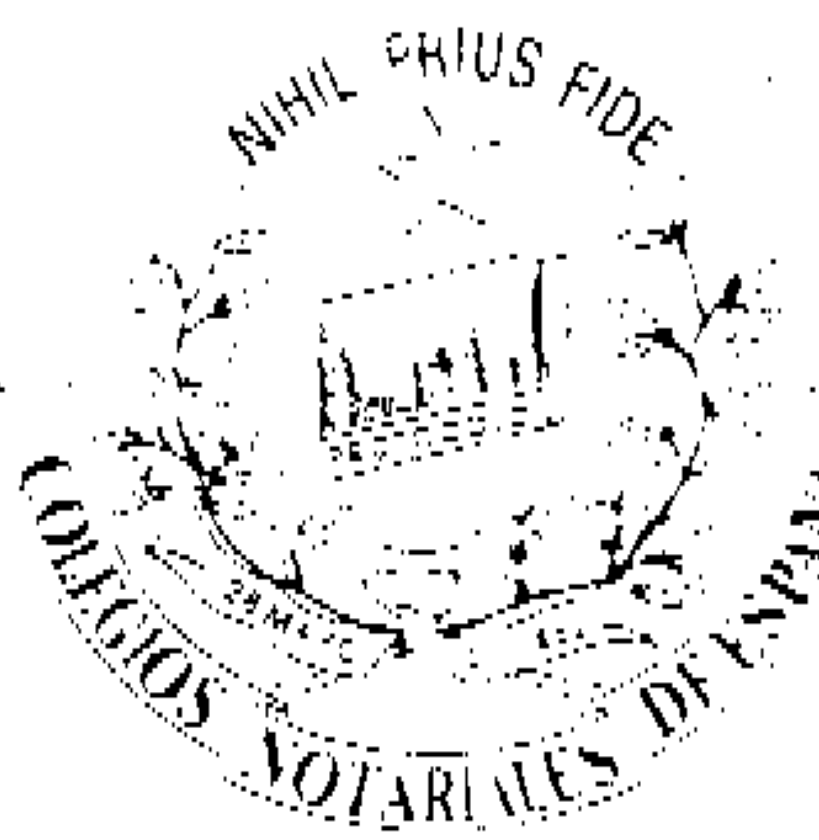
Los valores mobiliarios a corto plazo corresponden en su totalidad al coste de inversiones en renta fija, imposiciones a plazo y depósitos en entidades financieras.

La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija durante el ejercicio 2004 ha sido la del mercado para este tipo de títulos.

12. Créditos no comerciales – otros créditos

El movimiento habido en el ejercicio 2004 de los créditos no comerciales y otros créditos a largo plazo y de sus correspondientes provisiones, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros		
	Coste	Provisión	Total
Saldo al 31/12/03	331	(144)	187
Crédito fiscal (Notas 6.s y 19)	4.415	-	4.415
Entradas	167	-	167
Saldo al 31/12/04	4.913	(144)	4.769



P 0638086 C

13. Existencias

El detalle de cada partida del balance consolidado incluido en este epígrafe al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Materias primas y comerciales	6.085
Productos en curso	1.037
Productos terminados	2.914
Anticipos a proveedores	90
Total	10.126

14. Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en los fondos propios, es el siguiente:

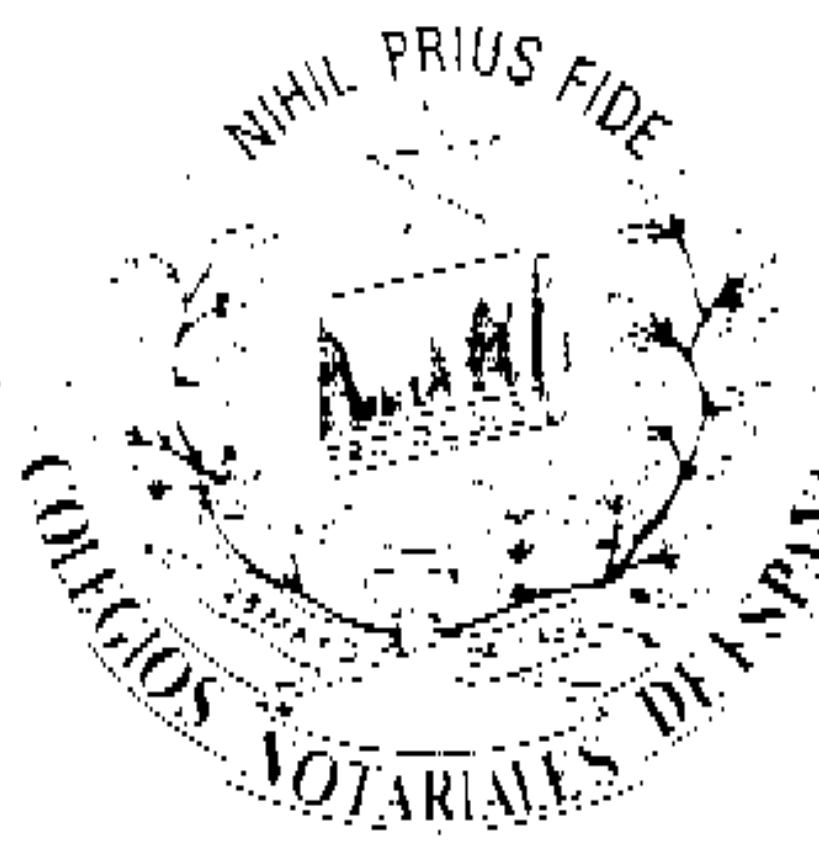
Concepto	Miles de Euros						Pérdidas y Ganancias	
	Capital Social	Prima de Emisión	Otras reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global o Proporcional	Reservas en Sociedades puestas en Equivalencia	Diferencias de Conversión	Consolidadas	Atribuidas A Socios Externos
Saldo al 31/12/03	6.160	94	53.111	31.932	4.420	(621)	17.941	(372)
Distribución resultado 2003	-	-	8.978	3.846	1.945	-	(17.941)	372
Variación tipos de cambio	-	-	-	-	-	(2.349)	-	-
Beneficio del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	17.256	(941)
Reducción de capital	(3.360)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/04	2.800	94	62.089	35.778	6.365	(2.970)	17.256	(941)

a) Capital social-

La Junta General de Accionistas de Cementos Lemona, S.A., celebrada el 5 de mayo de 2004, facultó al Consejo de Administración a formalizar la reducción del capital en la suma de 3.360 miles de euros, mediante la disminución del valor nominal de todas y cada una de las 11.200.000 acciones en circulación de 0,55 euros de valor nominal cada una, en 0,30 euros, mediante pago a los accionistas, quedando fijado el capital social en 2.800 miles de euros, representado por 11.200.000 acciones de 0,25 euros de valor nominal cada una de ellas.

Las participaciones en el capital social de Cementos Lemona, S.A. poseídas al 31 de diciembre de 2004 por otras empresas, directamente o por medio de sus filiales, iguales o superiores al 10 por 100, son las siguientes:

	Porcentaje Participación (%)
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	30,72
Corporación Noroeste, S.A.	19,47



P 0638087 C

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

b) Prima de emisión-

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, esta reserva es de libre disposición.

c) Otras reservas de la Sociedad dominante-

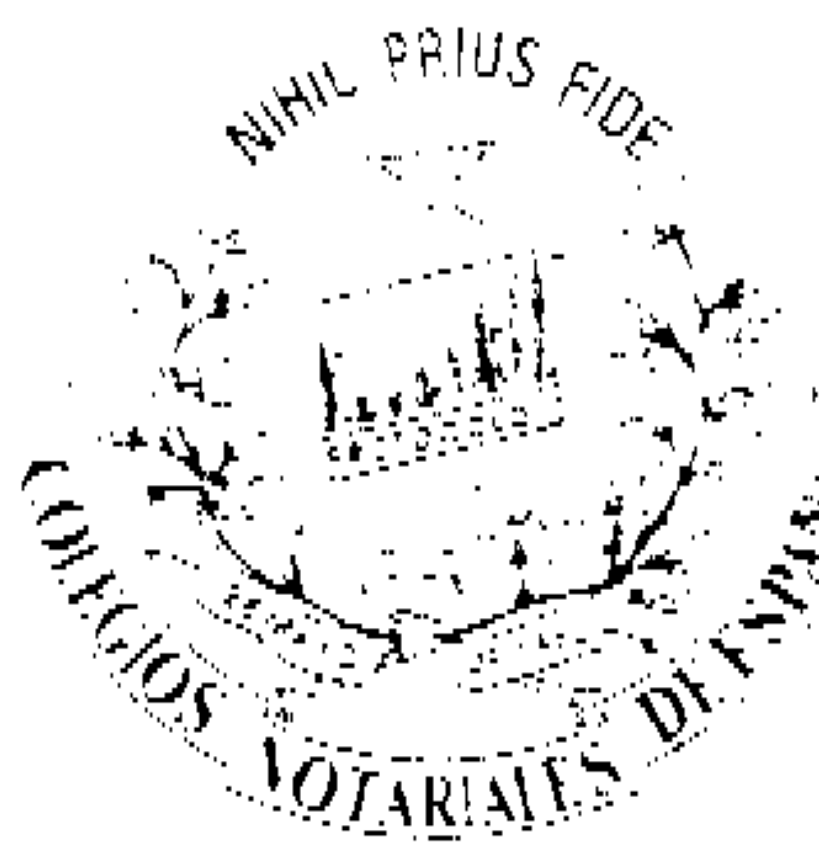
El desglose de "Otras reservas de la Sociedad dominante" al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

Concepto	Miles de Euros
Reserva de revalorización	32
Reserva legal	2.792
Reserva especial para inversiones productivas	475
Redenominación capital social a euros	15
Otras reservas	58.775
Total	62.089

d) Reservas en sociedades consolidadas-

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

Sociedad	Miles de Euros
Por integración global (Total):	44.764
Lemona Industrial, S.A.	38.472
Telsa, S.A. y Compañía, SRC (antes Norcemar, S.A.)	939
Telsa, S. A.	(4.046)
Transportes Lemona, S.A.	979
Cisternas Lemona, S.A.	(39)
Tecami Ofitas, S.A.	2.782
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	2.183
Alquileres y Transportes, S.A.	1.057
Canteras Galdames II, S.A.	217
Hormigones Galdames, S.A.	317
Hormigones Lemona, S.A.	1.651
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	391
Recisuelos, S.A.	46
Bilbao Barcelona, S.A.	(3)
Morteros Bizkor, S.L.	(181)
Arenas y hormigones Muñonodero, S.A.	(1)
Por puesta en equivalencia (Total):	6.365
Cementos Alfa, S.A.	6.306
Áridos Unidos, S.A.	(147)
Otros	206
Por integración proporcional (Total):	(8.986)
CDN-USA, Inc.	(6.683)
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	(2.303)



P 0638088 C

e) Diferencias de conversión-

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

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 2004. El importe total de las reservas legales dotadas en las sociedades del grupo al cierre de 2004 asciende a 5.424 miles de euros, de las cuales 2.792 miles de euros corresponden a la Sociedad dominante.

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 2004 en las sociedades del grupo asciende a 10.359 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 de acuerdo con la Ley Foral 12/1993 de 15 de noviembre, con cargo a los resultados. De acuerdo con dicha Ley, el saldo de la cuenta, puede aplicarse a la eliminación de resultados negativos y a la ampliación del capital social. El importe total al 31 de diciembre de 2004 del saldo de la cuenta "Reserva Especial para Inversiones Productivas" en las sociedades del grupo asciende a 2.872 miles de euros, de los cuales 475 miles de euros corresponden a la Sociedad dominante.

i) Acciones Propias-

El 5 de mayo de 2004, 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 32 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 (Telsa, S.A. y Arenas y Hornigones Muñozrodero, S.A.) siguiendo el acuerdo de la Junta General de Accionistas son las siguientes:



P 0638089 C

Concepto	2004
Número de acciones	23.557
Valor nominal (Euros)	0,25
Precio de adquisición (Miles de Euros)	587
Reserva por adquisición de acciones propias (Miles de Euros)	(587)

La autorización arriba indicada se ha concedido por un plazo de dieciocho meses desde la fecha de la Junta General de Accionistas (5 de mayo de 2004).

j) **Otra Información-**

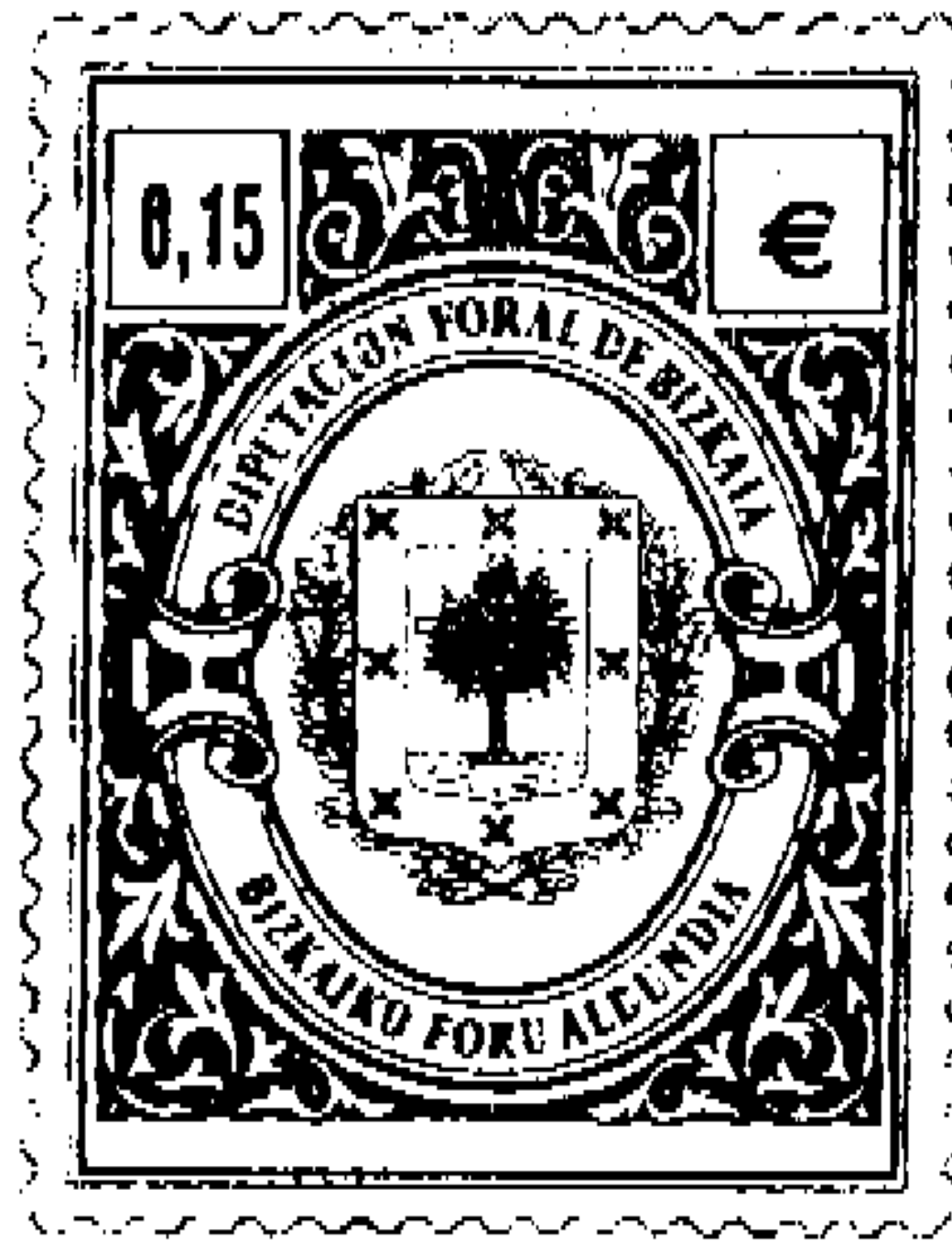
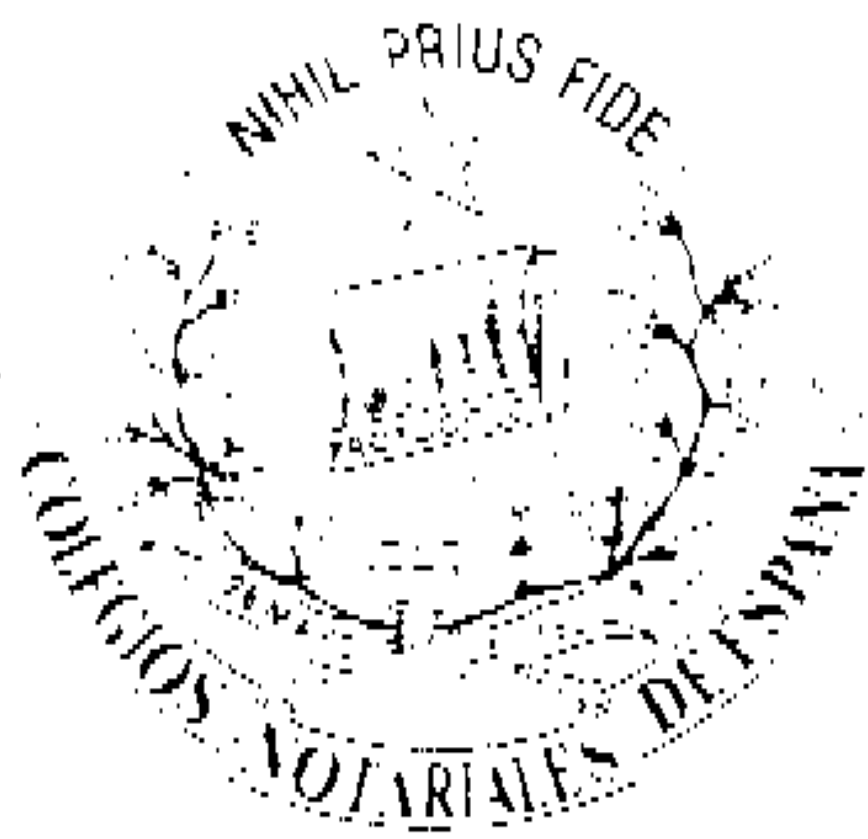
La Junta General de Cementos Lemona, S.A. celebrada el 9 de mayo de 2002 facultó al Consejo de Administración para emitir obligaciones, bonos de tesorería o cualesquiera otros títulos análogos hasta un importe máximo de 20 millones de euros en un plazo máximo de cinco años.

15. Socios externos

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en el capítulo "Socios externos" para cada sociedad dependiente, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros					Total
	Maquinaria para Hormigones, A.I.E.	Morteros Bizkor, S.L.	Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	Egur Birziklatu Bi Mila, S.L.	
Saldo al 31/12/03	-	1.949	426	515	-	2.890
Variación del perímetro de consolidación	27	-	-	-	49	76
Resultado del ejercicio	(2)	508	68	343	24	941
Aportación socios externos	-	553	-	-	-	553
Saldo al 31/12/04	25	3.010	494	858	73	4.460

Con fecha 27 de julio de 2004 se ha formalizado un contrato con los socios externos de Hormigones Premezclados del Norte, S.A. y Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A. por el cual se formalizan unas opciones de compra a favor de Cementos Lemona, S.A. y de venta a favor de los socios externos por el 49% restante para ser ejercitadas anualmente en el periodo 2005 al 2007. En febrero de 2005 se ha ejercido la opción sobre el primer vencimiento que ha incrementado la participación hasta un 67,3% para ambas sociedades dependientes.



P 0638090 C

16. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance es el siguiente:

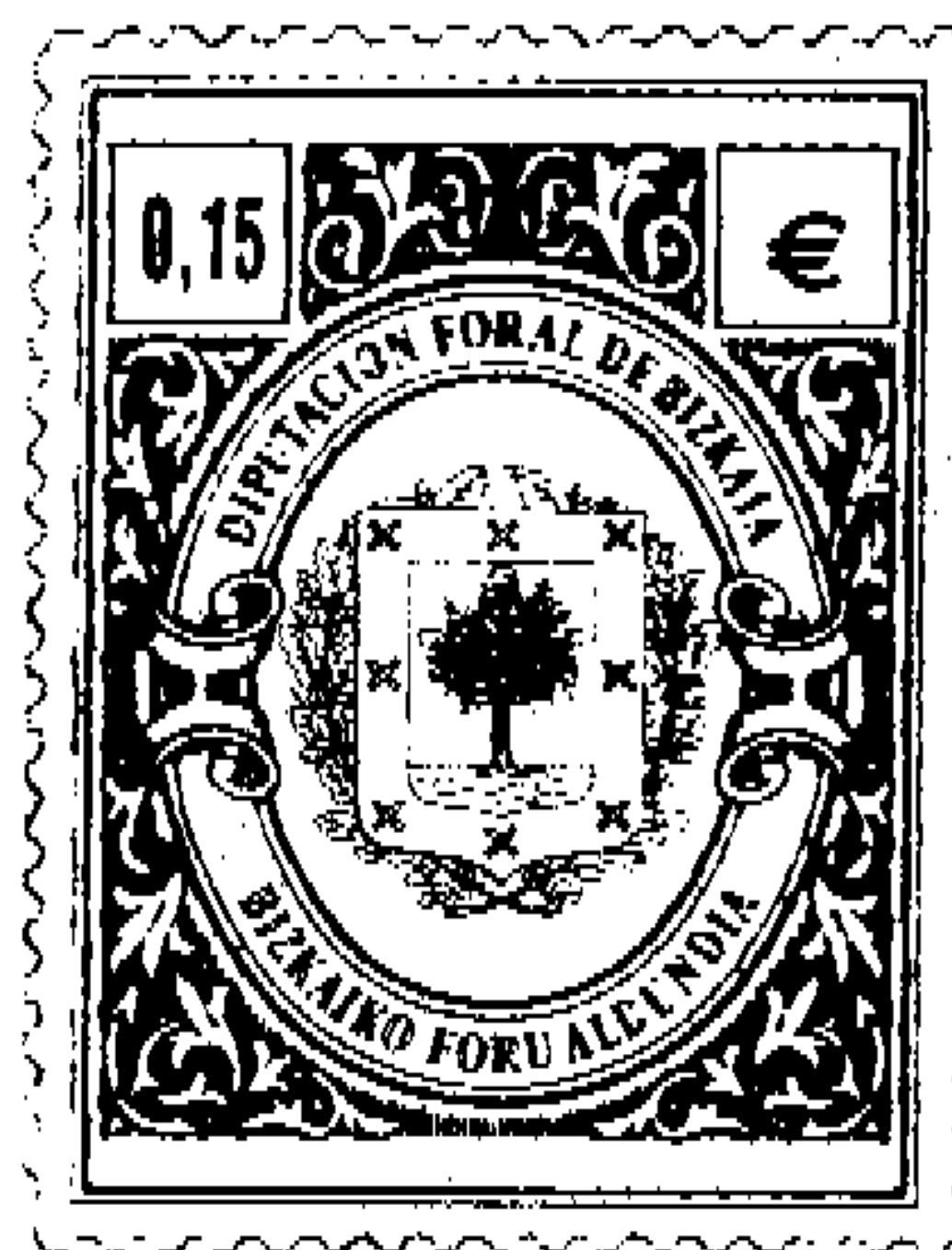
Concepto	Miles de Euros
	Subvenciones en Capital
Saldo al 31/12/03	732
Concedidas en el ejercicio	225
Traspasadas al resultado del ejercicio	(425)
Variación del perímetro de consolidación	304
Saldo al 31/12/04	836

17. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 de las "Provisiones para riesgos y gastos", es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Saldo al 31/12/03	3.257
Variación del perímetro de consolidación	466
Dotación y trasposos	3.352
Utilización (Nota 8)	(1.664)
Saldo al 31/12/04	5.411

El saldo al 31 de diciembre de 2004 corresponde a diversas provisiones para restauración de las canteras de las sociedades del grupo (Nota 22), para grandes reparaciones del inmovilizado (Nota 6.g) y para contingencias (Nota 19). Durante 2004 se han utilizado 1.413 miles de euros con ocasión de la gran reparación llevada a cabo en el Homo II por Lemona Industrial, S.A.



P 0638091 C

18. 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 2004 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						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010 y siguientes	Total
Total deudas con entidades de crédito:	13.428	18.433	13.134	13.439	11.552	11.898	81.884
Préstamos y otras deudas	12.890	18.433	13.134	13.439	11.552	11.898	81.346
Deudas por intereses	538	-	-	-	-	-	538
Total otras deudas no comerciales:	17.694	9.741	112	112	52	1.298	29.009
Administraciones Públicas (Nota 19)	3.792	123	46	46	46	193	4.246
Remuneraciones pendientes de pago	827	-	-	-	-	-	827
Proveedores de Inmovilizado	3.836	-	-	-	-	-	3.836
Otras deudas	9.239	9.618	66	66	6	1.105	20.100

a) CDN-USA, Inc.-

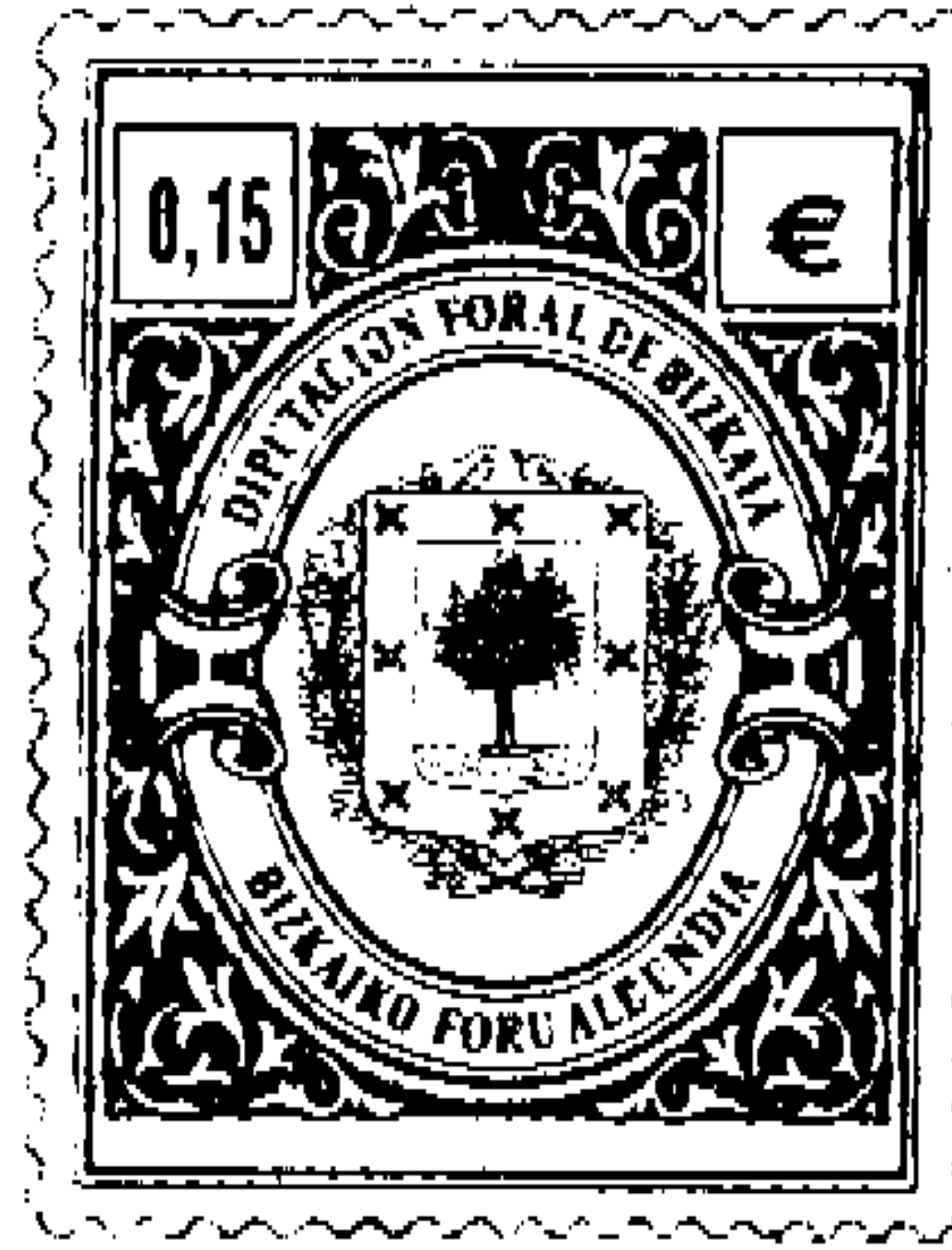
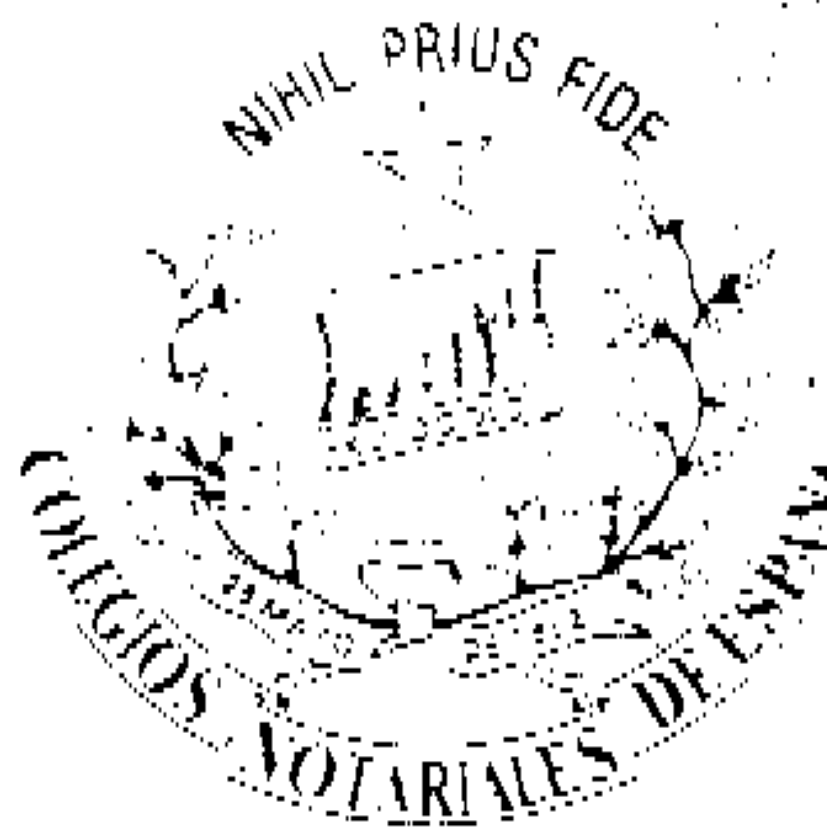
Diversos préstamos tienen garantía hipotecaria sobre inmovilizaciones materiales de CDN-USA, Inc. por importe de 23.861 miles de euros (Nota 8).

El 17 de julio de 2003, como consecuencia de las inversiones para la conversión de la planta de cemento de vía húmeda a seca y para cubrir sus necesidades de financiación estructurales, la sociedad multigrupo CDN-USA, Inc. consolidada proporcionalmente al 50%, formalizó 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.-

En cobertura del riesgo de fluctuaciones de tipos de interés, esta sociedad multigrupo ha contratado con entidades financieras derivados (IRS) para fijar el tipo de interés sobre 40 millones de dólares y para todo el período (con el mismo calendario de vencimiento que la financiera).

Las condiciones más importantes de esta financiación sindicada de CDN-USA, Inc. cuyo banco agente es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), son como sigue:

	Tramo A	Tramo B
Importe concedido	50.000 miles de dólares	20.000 miles de dólares
Importe dispuesto	50.000 miles de dólares	15.000 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 0638092 C

Al 31 de diciembre de 2004, CDN-USA, Inc., había dispuesto 65 millones de dólares y tenía el siguiente detalle:

Año de Vencimiento	Miles de Dólares	50% del Préstamo Miles de Euros (Nota 8)
	(Nota 20)	
2006	11.111	4.079
2007	11.111	4.079
2008	11.111	4.079
2009	11.111	4.079
2010	20.556	7.545
Total	65.000	23.861

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. Asimismo, la distribución de dividendos está supeditada al cumplimiento de determinadas condiciones.

Con fecha 17 de enero de 2005, el Banco Agente (BBVA) aprobó el "Waiver" respecto del cumplimiento de diversos ratios por parte de la sociedad multigrupo CDN-USA, Inc. para el ejercicio 2004.

Adicionalmente dicha financiación sindicada está garantizada por los accionistas de CDN-USA, Inc., Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Cementos Lemona, S.A. (Notas 3 y 20) mancomunadamente entre sí y solidariamente con el prestatario. Los garantes mancomunados han de cumplir asimismo diversos ratios en relación con su propio nivel de solvencia. Al 31 de diciembre de 2004 Cementos Lemona, S.A. cumplía dichos ratios.

b) Otros préstamos y créditos-

El resto del saldo de préstamos y créditos corresponde principalmente a financiación obtenida por Cementos Lemona, S.A. (28.574 miles de euros), Morteros Bizkor, S.L. (6.126 miles de euros), Arriberri, S.L. (4.570 miles de euros), Lemona Industrial, S.A. (2.995 miles de euros), Canteras Galdames, S.A. y Tecami Ofitas, S.A. (2.574 miles y 2.615 miles de euros, respectivamente).

Los préstamos y créditos a largo plazo formalizados en 2004 por el Grupo con entidades financieras tienen como destino principal ha sido financiar la compra de sociedades y los procesos de inversión en inmovilizado (Notas 5.c y 8).

Estas financiaciones tienen garantía personal y devengan tipos de intereses de mercado, generalmente tipo Euribor más un diferencial. No obstante, en cobertura del riesgo de fluctuaciones de tipos de interés, el Grupo Cementos Lemona ha contratado con entidades financieras derivados (IRS) para fijar el tipo de interés sobre préstamos por importe total de 15 millones de euros y para todo el período (con el mismo calendario de vencimiento que la financiación).



P 0638093 C

c) **Otras deudas-**

El Grupo incluye dentro de este epígrafe, el dividendo a cuenta por importe de 1.680 miles de euros (Nota 4), retribuciones al Consejo de administración por importe de 1.080 miles de euros (Nota 23.a), así como las cuentas a pagar pendientes de la adquisición de las sociedades Hormigones Muñorrodero, S.L. y Arenas Muñorrodero, S.L. en 2003, de la adquisición de diversas sociedades por Arriberrí, S.L. en 2004, y de la adquisición de Egur en 2004 (Nota 5.c). En general, las deudas a largo plazo devengan tipos de interés.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2004 incluye un anticipo de 3.475 miles de euros por la venta a terceros del 25% del capital social de una sociedad del Grupo, que se perfecciona en 2005 y que no supondrá resultado alguno para el Grupo.

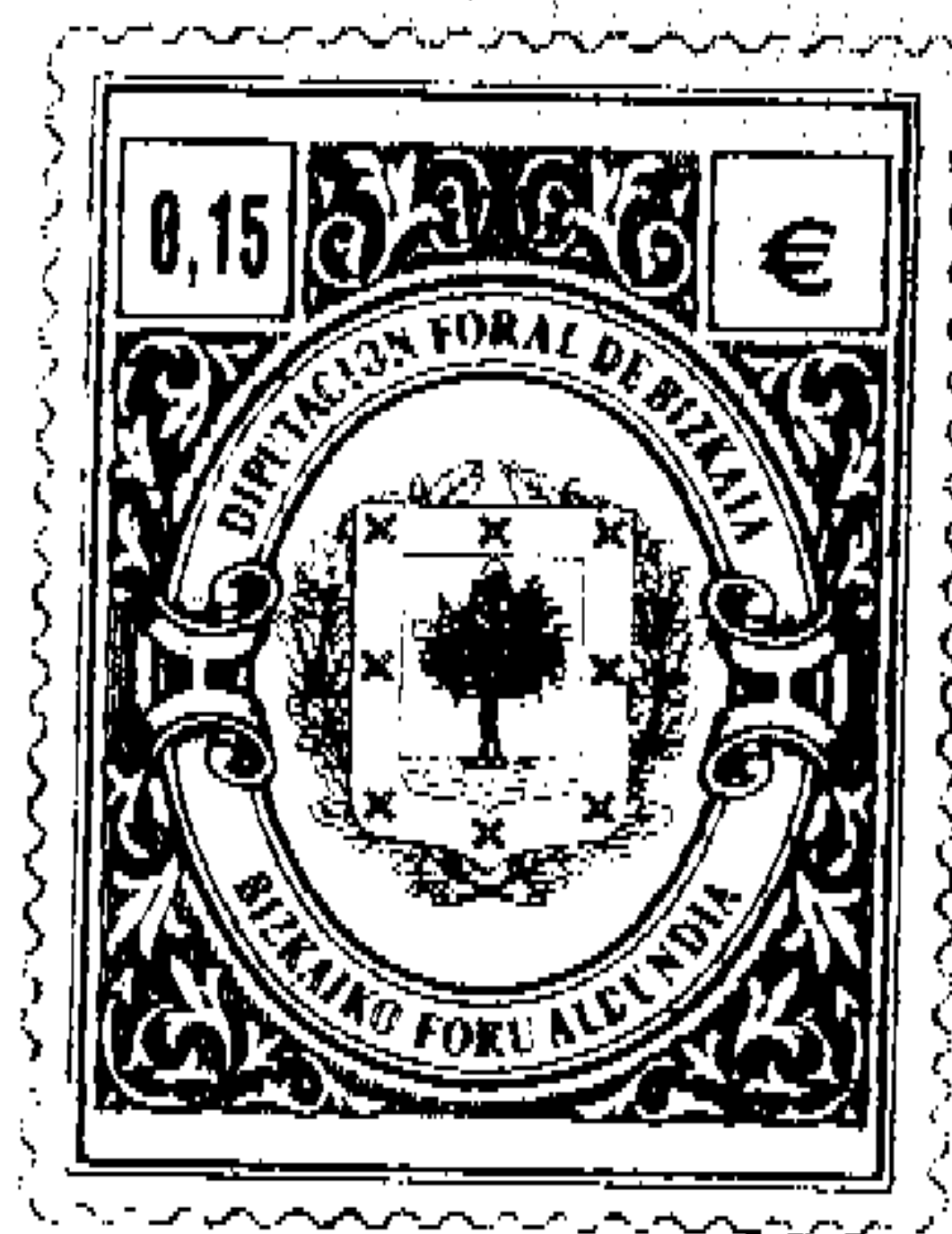
Por último, en este epígrafe se incluye financiación a largo plazo concedida a Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A. por su otro accionista Financiera y Minera, S.A. y por el Ministerio de Ciencia y Tecnología.

19. Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2004, los saldos con Administraciones Públicas tenía el siguiente detalle:

Concepto	Miles de Euros			
	Deudores		Acreedores	
	Corto Plazo	Largo Plazo (Nota 12)	Corto Plazo (Nota 18)	Largo Plazo (Nota 18)
Impuesto sobre Sociedades	-	-	2.585	-
Retenciones a cuenta I.R.P.F.	40	-	384	-
Impuesto sobre el Valor Añadido	2.227	-	248	-
Organismos de la Seguridad Social	7	-	370	-
Impuesto diferido	-	-	205	-
Créditos fiscales:				
- CDN-USA, Inc.	-	1.652	-	-
- Arenas y Hormigones Muñorrodero, S.A.	288	-	-	-
- Cycovisa, S.A.	175	-	-	-
- Cementos Lemona, S.A.	2.133	2.313	-	-
- Morteros Bizkor, S.A.	-	450	-	-
- Arriberrí, S.L.	324	-	-	-
- Telsa, S.A y Compañía, SRC	276	-	-	-
Otros	42	-	-	454
	5.512	4.415	3.792	454

El saldo deudor a largo plazo aportado por CDN-USA, Inc. se deriva del crédito fiscal que dicha sociedad multigrupo tiene registrado en su balance por bases imponibles negativas pendientes de compensación (Nota 6.s) y que se incorpora en 2004 a las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Lemona.



P 0638094 C

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible previa del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2004, es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Total
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos- beneficio			14.542
Diferencias permanentes:			
- de los ajustes por consolidación	5.211	(993)	(4.218)
- de las sociedades individuales	1.020	(899)	121
Diferencias temporales:			
- de las sociedades individuales:			
• con origen en el ejercicio	561	(19)	542
Compensación bases imponibles negativas	-	-	(644)
Base imponible (Resultado fiscal)			10.343

a) Tributación en régimen consolidado-

Cementos Lemona, S.A. junto con las filiales participadas en más de un 75%, (excepto Arriberrí, S.L., Transportes Gorozteta, S.L., Arenas y Hormigones Muñozrodero, S.A. y Telsa, S.A. y Compañía, SRC (antes Norcemar)), tributan en régimen consolidado al amparo de la normativa de la Excelentísima Diputación Foral de Bizkaia. En el ejercicio 2004, Telsa, S.A. y Compañía, SRC (antes Norcemar, S.A.) ha salido del grupo consolidable fiscal.

b) Deducciones fiscales-

En la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004, el Grupo tiene previsto aplicar deducciones por 1.985 miles de euros y corresponden básicamente, a deducciones por aportaciones dinerarias de capital 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 consolidado fiscal tiene pendiente de aplicación deducciones por inversión en activos fijos nuevos generados en 2004, por importe aproximado de 4.444 miles de euros con fecha de expiración en el ejercicio 2019 por el cual se ha contabilizado el crédito fiscal correspondiente. El resto de sociedades consolidadas por integración global han registrado deducciones pendientes por 1.067 miles de euros.

c) Otros incentivos fiscales-

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.



P 0638095 C

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) fue 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.

d) Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2002 y 2003-

En diciembre de 2004, Cementos Lemona, S.A. como cabecera del Grupo Consolidable Fiscal recibió una notificación de la Diputación Foral de Bizkaia de las liquidaciones por ésta realizadas del Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 2002 y 2003, de las que resulta una deuda tributaria a ingresar (intereses de demora incluidos) de 444 euros y 2.045 miles de euros, respectivamente. En estas liquidaciones la administración tributaria rechaza la posibilidad de acogerse a la deducción por aportaciones al capital de una Sociedad de Promoción de Empresas en los supuestos en los que la sociedad aportante y la sociedad receptora formen parte de un mismo grupo consolidado fiscal, como era el caso de Cementos Lemona, S.A. y de Norcemar, S.A. (ahora Telsa, S.A. y Compañía, SRC), en 2002 y 2003. En enero de 2005, Cementos Lemona, S.A., por una parte, ha recurrido dichas liquidaciones para lo cual ha solicitado la suspensión de la liquidación presentando dos recursos de reposición ante la Diputación Foral de Bizkaia, en los que solicita la anulación de las liquidaciones practicadas por dicha institución. En dichos recursos, además de resaltar entre otros aspectos favorables, que en sus liquidaciones Hacienda no cuestiona el cumplimiento por la Sociedad de los artículos de la norma que dan lugar al incentivo, Cementos Lemona, S.A. alega con diversos argumentos y doctrina que la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades no establece limitación alguna a que un Grupo que tributa en Consolidación Fiscal pueda aplicar la deducción por aportaciones al capital social de una sociedad de promoción de empresas en una operación intergrupo. Cementos Lemona, S.A. ha destinado todos los fondos aportados a la sociedad de promoción de empresas al cumplimiento de los requisitos en empresas existentes o mediante la nueva creación de empresas para la mejora de su actividad, incluso en un importe superior a lo aportado a la sociedad de promoción de empresas. Estos recursos han sido desestimados en febrero de 2005 y, en consecuencia, la Sociedad dominante ha interpuesto una reclamación ante el Tribunal Económico Administrativo de Bizkaia. Sin perjuicio de lo anterior, y siguiendo el criterio de prudencia valorativa, se ha registrado una provisión para riesgos y gastos por este concepto como mayor gasto por impuesto de sociedades por importe de 2.487 miles de euros (Nota 17).



P 0638096 C

e) *Bases imponibles negativas-*

Las bases imponibles negativas (al 50%) pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 2004 correspondientes a CDN-USA, Inc. y Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A. son las siguientes:

Ejercicio de Origen	Ejercicio de Expiración	50% de las Bases Imponibles Negativas Miles de Euros	Miles de Dólares
CDN-USA, Inc.			
1990	2005	5.154	7.020
1991	2006	5.392	7.344
1992	2007	1.983	2.701
1993	2008	1.847	2.516
1994	2009	1.701	2.318
1995	2010	1.350	1.839
1996	2011	710	967
2003	2018	616	235
2004	2019	998	1.360
Total		19.751	26.300
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	
2004	2019	735	
Total		2.047	

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente de las sociedades multigrupo, CDN-USA, Inc., y Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A. han sido generadas por sociedades que no tributan en régimen consolidado y, en consecuencia, únicamente pueden ser compensadas por las sociedades que las generaron. De todas ellas, sólo se ha contabilizado en 2004 un crédito fiscal en relación con las bases imponibles negativas pendientes de compensar de CDN-USA, Inc., generadas en ejercicios anteriores, por importe de 1.652 miles de euros (Nota 6.s), que corresponde al 50% de los créditos fiscales reconocidos por esta sociedad multigrupo en sus estados financieros.

Asimismo, Arriberri, S.L., Telsa, S.A. y Compañía, SRC y Arenas y Hornigones Muñorodero, S.A., que no tributan en régimen consolidado, han generado en el ejercicio 2004, bases imponibles negativas con expiración en el ejercicio 2019 por importe de 248 miles, 849 miles y 249 miles de euros, respectivamente, los cuales el Grupo ha registrado el correspondiente crédito fiscal al no existir dudas de su recuperación futura (Nota 6.s).



P 0638097 C

f) Factor agotamiento-

En ejercicios anteriores se aplicaron reducciones de la base imponible en concepto de "factor de agotamiento", cuyo importe pendiente (que básicamente corresponde a Arriberi, S.L.) 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, su detalle es el siguiente:

Ejercicio	Miles de Euros	
	Dotación	Pendiente de aplicación al 31 de diciembre de 2004
1996	642	-
1998	122	-
1999	510	424
2000	612	612
2001	1.751	828
2002	898	813
2003	301	301
Total	4.836	2.978

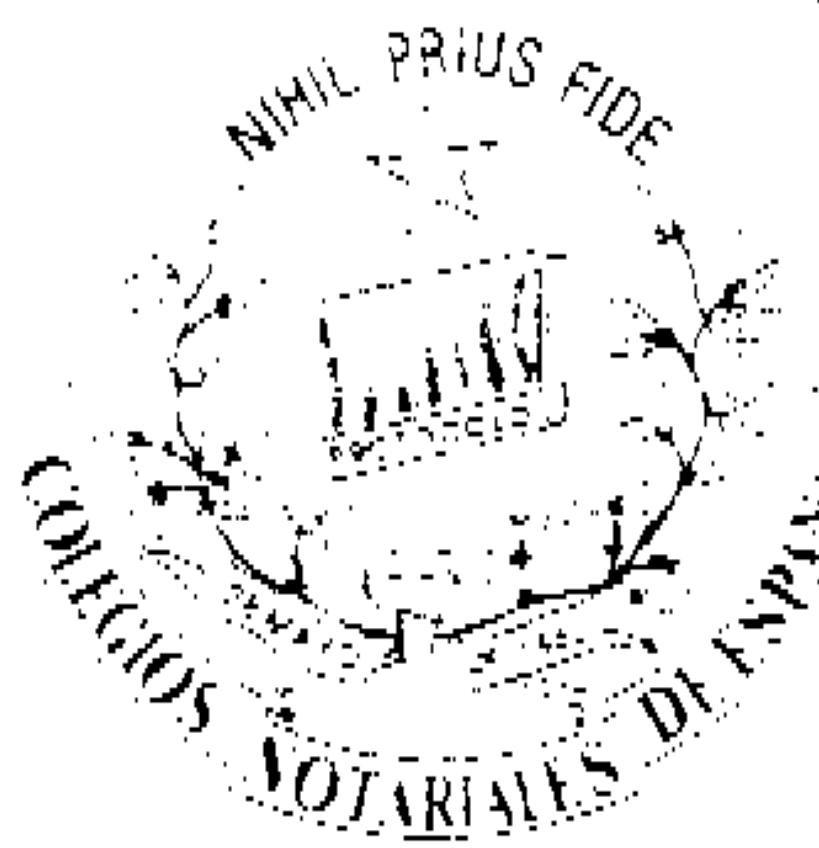
De acuerdo con dicha normativa, se deben incrementar las cuentas de reservas a las sociedades que se aplicaron las mismas en el importe en que se reduzca la base imponible. Asimismo, se podrán disponer de dichas reservas en la medida en que se amorticen las inversiones a las que se destinan o, una vez transcurridos diez años desde que se suscriban las correspondientes acciones o participaciones financiadas con dichos fondos.

g) 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 o en normativa foral vizcaína.

En enero de 2005, la Sociedad dominante ha conocido que el Tribunal Supremo ha dictado una sentencia en la que se determina la nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. Las autoridades forales han interpuesto los recursos oportunos contra esta sentencia, que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no ha sido aún publicada.

Debido a que las normas fiscales aplicadas por el Grupo pueden ser objeto de diferentes interpretaciones y cuestionadas por parte de las autoridades fiscales o judiciales, podrían existir para los años pendientes de inspección determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores y de sus asesores legales, la probabilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y, en cualquier caso, no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas consideradas en su conjunto.



P 0638098 C

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.

20. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2004 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 65.000 miles de dólares USA (Nota 18). Asimismo, los garantes mancomunados han de cumplir unos ratios en relación con su propio nivel de solvencia. 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 2004 no había dispuesto de importe alguno.

Asimismo existen avales prestados por entidades financieras, garantizando diversas operaciones del Grupo, principalmente, avales ante el Gobierno Vasco para restauración de canteras, préstamos y subvenciones avalados ante organismos públicos, como sigue al 31 de diciembre de 2004 (Nota 19):

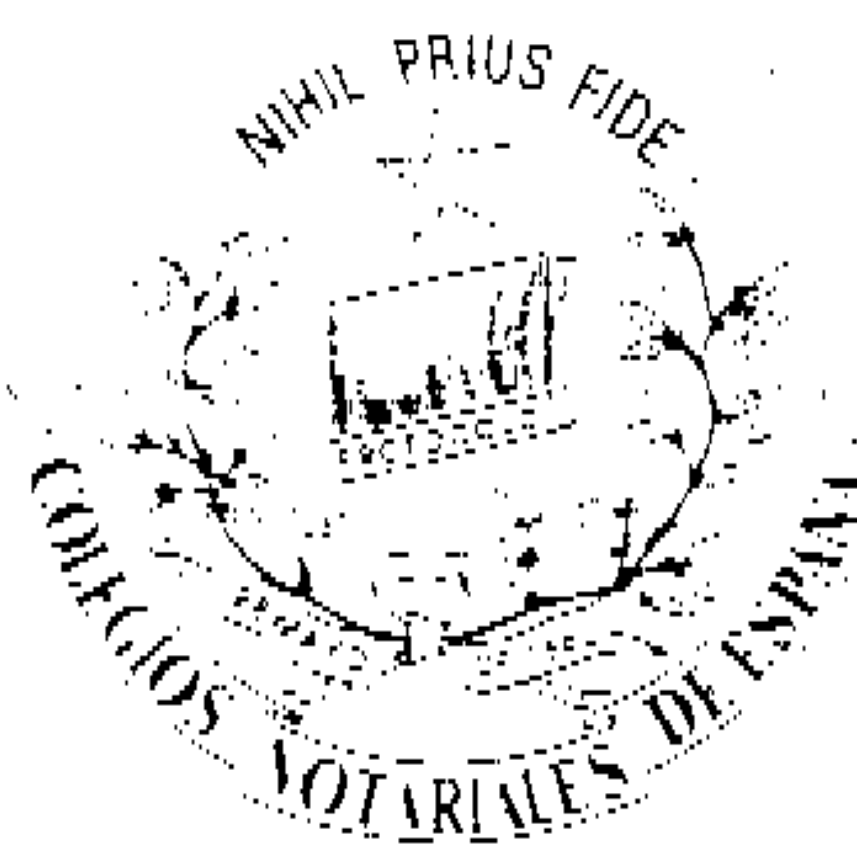
	Miles de Euros
Empresas del grupo	14.233
Asociadas	41
Multigrupo	3.140
Total	17.414

Las "comfort letters" prestadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2004 garantizan frente a entidades financieras diversas facilidades crediticias (Nota 18), 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
Empresas del grupo (*)	20.834
Asociadas	3.389
Multigrupo (*)	4.622
Otras participaciones	7.551
Total	36.396

(*) Garantía de endeudamiento ya incluido en el balance consolidado adjunto.

Los Administradores de la Sociedad dominante 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 0638099 C

21. Ingresos y gastos

a) *Cifra de negocio-*

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del grupo en el ejercicio 2004, por categorías de actividades, así como por mercados geográficos es la siguiente:

Denominación de la Actividad	Código CNAE	Miles de Euros
Fabricación y venta de cemento	2651	69.038
Otras actividades (hormigón, áridos y mortero)	2663-1412-2664	30.855
Total		99.893

Distribución Geográfica	Miles de Euros
Mercado nacional	74.154
Mercado exterior	25.739
Total	99.893

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" al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Compras	26.990
Gastos externos	4.173
Variación de existencias de materias primas y comerciales	(531)
Total	30.632



P 0638100 C

c) Gastos de personal y plantilla media-

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

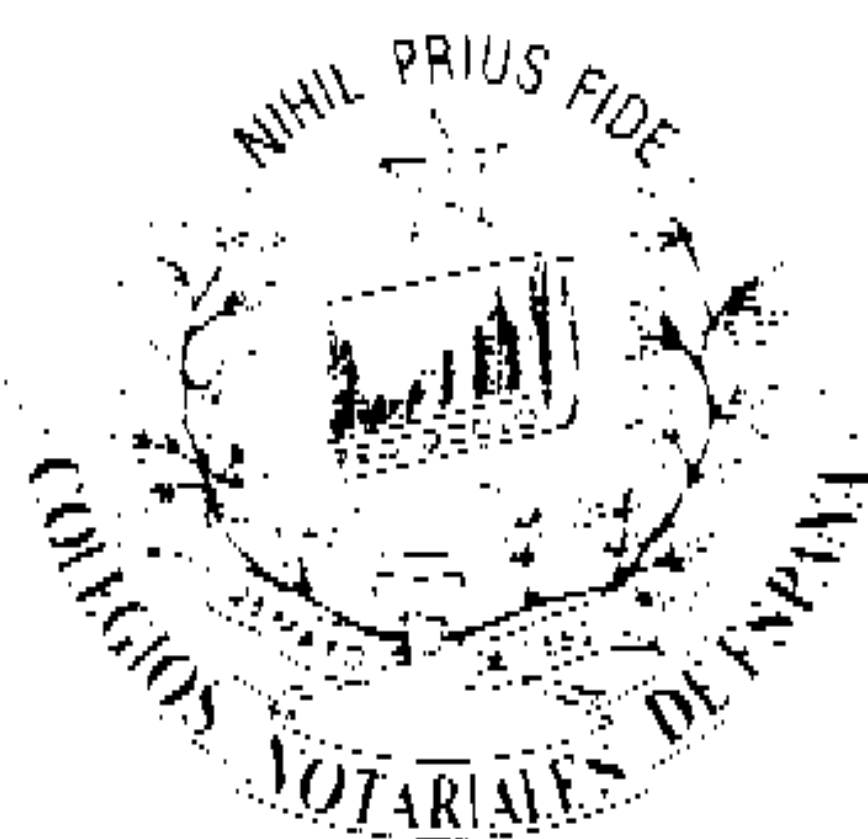
Detalle del Personal	Miles de Euros
Sueldos, salarios y asimilados	13.749
Seguridad Social a cargo de la empresa y otras cargas sociales	5.231
Total	18.980

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 2004 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	Plantilla Media
Directores y gerentes	10
Profesionales, técnicos y similares	21
Personal de servicios administrativos y similares	19
Oficiales y especialistas	250
Otros	2
Total Personal Medio (*)	302

(*) El personal de Arriberi, S.L. y de Egur Biziklatu Bi Mila, S.A. se ha computado desde la fecha de incorporación de estas empresas al Grupo Cementos Lemona.

El número medio total de personas empleadas en el ejercicio 2004 en CDN-USA, Inc. ha sido de 188 personas y de 1 persona en Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.



P 0638101 C

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 al 31 de diciembre de 2004, es la siguiente:

Sociedad	Miles de Euros
Por integración global (Total):	15.028
Cementos Lemona, S.A.	5.281
Lemona Industrial, S.A.	7.729
Telsa y Cía, SRC (antes Norcemar, S.A.)	117
Telsa, S.A.	(26)
Transportes Lemona, S.A.	278
Tecami Ofitas, S.A.	(144)
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	358
Canteras Galdames II, S.A.	473
Alquileres y Transportes, S.A.	11
Hormigones Galdames, S.A.	298
Hormigones Lemona, S.A.	308
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	71
Recisuelos, S.A.	(96)
Bilbao Barcelona, S.A.	5
Morteros Bizkor, S.L.	592
Hormigones Puente Arce, S.A.	(454)
Arriberri, S.L.	196
Transportes Gorozteta, S.L.	(2)
Egur Biziklatu Bi Mila, S.L.	36
Maquinaria para Hormigones, A.I.E.	(3)
Por puesta en equivalencia (Total):	2.239
Cementos Alfa, S.A.	1.750
Otros	489
Por integración proporcional (Total):	(952)
CDN-USA, Inc.	(217)
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	(735)
Total	16.315

e) Saldos y transacciones con empresas multigrupo y asociadas-

Las transacciones y operaciones efectuadas con empresas multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2004 se corresponden principalmente a servicios recibidos de Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.

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 0638102 C

22. 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 2004 se han realizado una serie de inversiones medioambientales por importe de 7.973 miles de euros, principalmente el Homo II, inversión realizada en Lemona Industrial, S.A. En otras sociedades del grupo, destacar las inversiones realizadas en Canteras Galdames II, S.A.

El valor del coste y la amortización acumulada al 31 de diciembre de 2004 en las sociedades consolidadas por integración global, de las inversiones en sistemas, equipos e instalaciones relacionadas con actividades medioambientales ascienden a 18.288 miles y 2.384 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	5.913	997	4.916
Equipos mecánicos y de control	7.541	1.012	6.529
Instalaciones de combustibles alternativos	2.059	98	1.961
Actuaciones paisajísticas	935	182	753
Recicladores	1.840	95	1.745
Total	18.288	2.384	15.904

Asimismo, el valor del coste y la amortización acumulada al 31 de diciembre de 2004 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 2004 aplicados a la protección y mejora del medio ambiente a través del sistema de gestión medioambiental, conceptuados de carácter ordinario, ascienden a 904 miles de euros. Adicionalmente las provisiones dotadas para atender los gastos de restauración en las canteras dentro de la actividad de áridos, han ascendido a 517 miles de euros (Nota 17).



P 0638135 C

El movimiento de la provisión para riesgos y gastos relacionados con actuaciones medioambientales que corresponde a gastos de restauración en las canteras dentro de la actividad de áridos, es el siguiente (Nota 17):

Concepto	Miles de Euros
Saldo al 31/12/03	1.223
Variación del perímetro de consolidación	466
Dotación	517
Utilización	(284)
Saldo al 31/12/04	1.922

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 2004, 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 2004 subvenciones de explotación de carácter medioambiental.

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

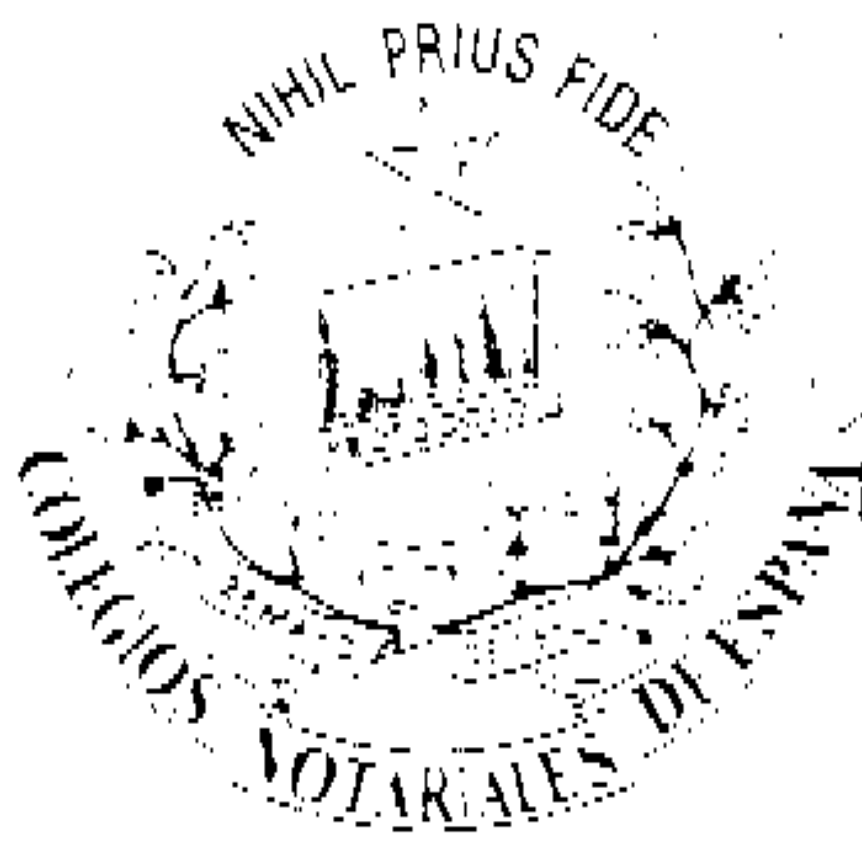
Plan Nacional de Asignaciones

En el Consejo de Ministros celebrado el 21 de enero de 2005 se aprobó una asignación individual de derechos de emisión para la sociedad dependiente Lemona Industrial, S.A. de 610.376 Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero para el período 2005-2007. Dicha asignación se ha realizado de acuerdo al Plan Nacional de Asignaciones en cumplimiento de la Directiva de Comercio de Derechos de Emisión de Gases de efecto invernadero.

23. Otra información

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

El importe, por todos los conceptos, de las retribuciones devengadas en las sociedades que forman el perímetro de la consolidación durante el ejercicio 2004 por los miembros del órgano de administración de la Sociedad dominante corresponden a atenciones estatutarias las cuales ascienden a 1.080 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 18.c).



P 0638104 C

b) Código del Buen Gobierno-

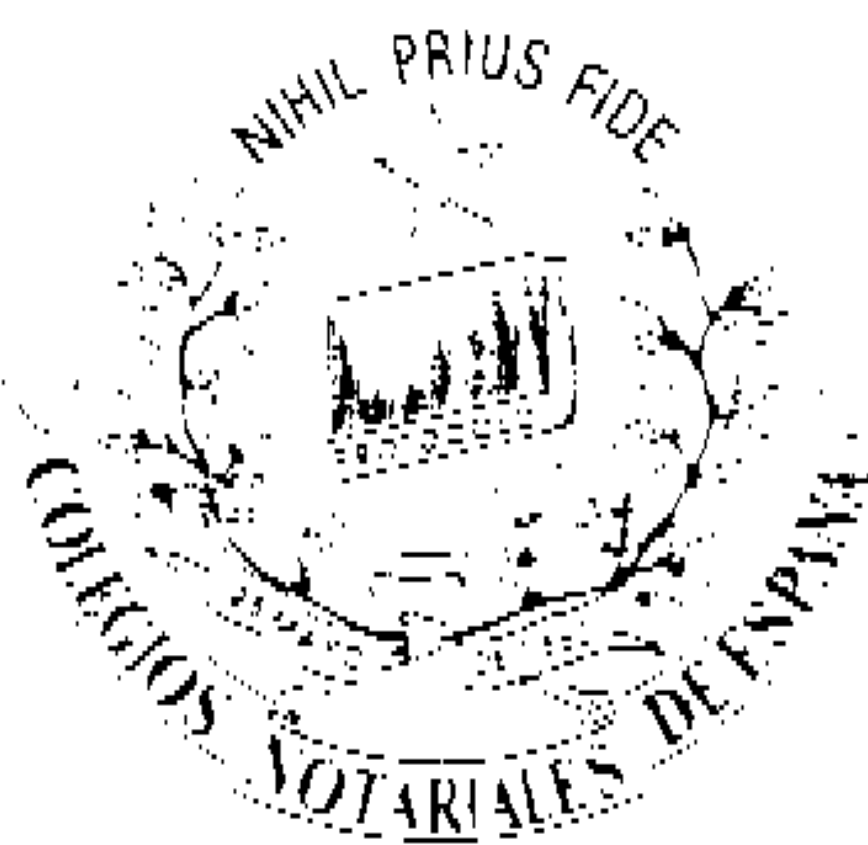
Cementos Lemona, S.A. ha asumido las recomendaciones del Código de Buen Gobierno, aprobando por unanimidad el Consejo de Administración del 15 de marzo de 1999 el "Reglamento del Consejo de Administración ajustado al Código del Buen Gobierno". Dicho Reglamento establece, entre otras definiciones, que para ser nombrado Consejero será preciso aprobar y obligarse a cumplir la normativa contenida en el mismo. Desde el ejercicio 2002 han venido actuando la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y la Comisión de Nombramiento y Retribuciones.

Con fecha 9 de febrero de 2004 el Consejo de Administración y la Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprobó las modificaciones necesarias para la adaptación a la legislación vigente del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Con el objeto de dar cumplimiento a lo dispuesto en la Disposición Adicional Decimoctava de la Ley 24/88 de 28 de julio del Mercado de Valores, modificada por el artículo 98-tres de la Ley 62/03 de 30 de diciembre, el 5 de mayo de 2004 se modificó el primer apartado y los párrafos a) y b) del artículo 24-B de los Estatutos que regula la composición y competencias de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento. Cementos Lemona tiene 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:



P 0638105 C

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 Producción de morteros	100 33,3	(2)
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 a su vez una sociedad relacionada con Corporación Noroeste, S.A. accionista de Cementos Lemona, 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.

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 2004 por el Grupo asciende a 22.683 miles de euros (Nota 18).



P 0638106 C

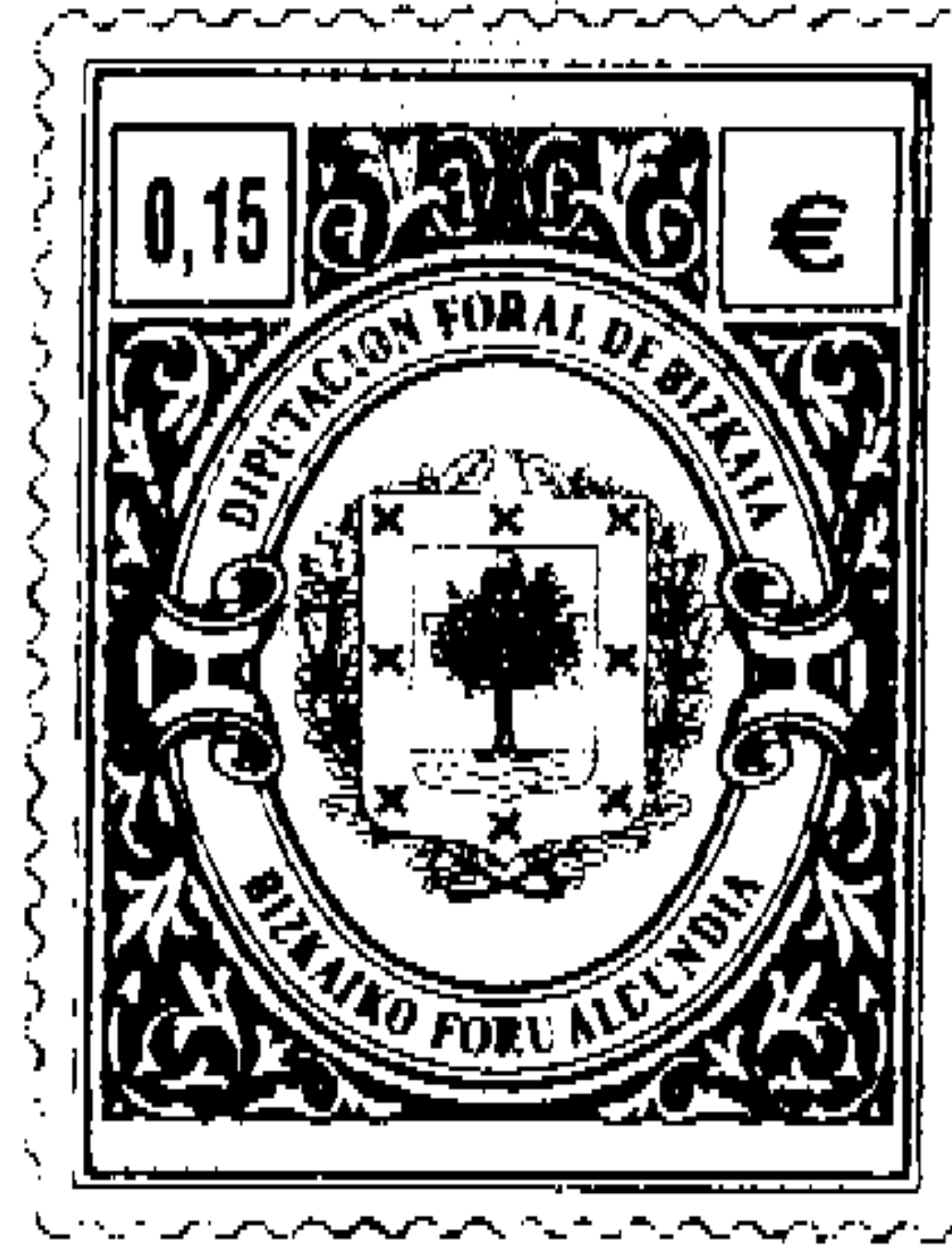
Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto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

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 Lemona, S.A. y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2004 han sido de 104 miles de euros, siendo los honorarios percibidos por otros tipos de servicios diferentes a la auditoría de 115 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 una sociedad multigrupo ascendieron a 115 miles de euros.



P 0638107 C

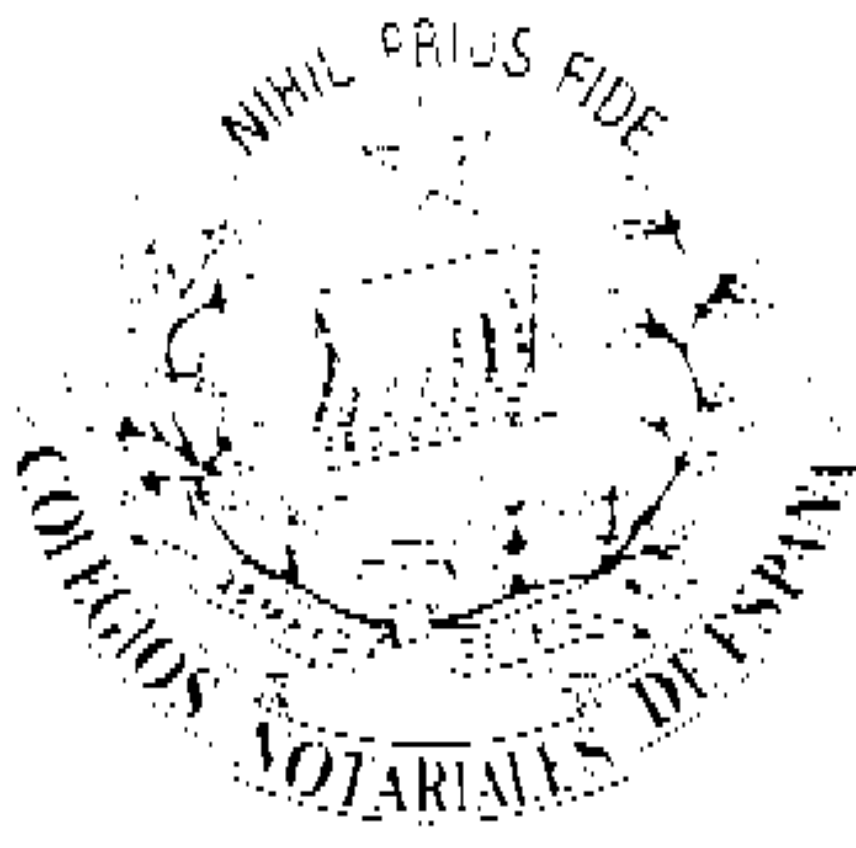
e) Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF-

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de este Reglamento, el Grupo vendrá obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF convalidadas por la Unión Europea. En nuestro país, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa, ha sido asimismo regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre).

Conforme a la NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, aprobada por Reglamento (CE) 707/2004 de la Comisión de 6 de abril (DOUE 17 de abril), aunque los primeros estados financieros elaborados conforme a las NIIF serán, en el caso del Grupo, los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre del ejercicio 2005, preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2004, ello requerirá la elaboración de un balance de situación inicial o de apertura a la fecha de transición a los criterios contables NIIF, 1 de enero del ejercicio 2004 en el caso del Grupo, preparado asimismo conforme a las normas NIIF en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

Para cumplir la obligación impuesta por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 y lo dispuesto en la Ley 62/2003, el Grupo ha establecido un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

1. Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y los de las NIIF, así como los efectos que dichas diferencias pudieran tener en la determinación de las estimaciones necesarias en la elaboración de los estados financieros.
2. Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF.
3. Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros.
4. Evaluación y determinación de los cambios necesarios en la planificación y organización del proceso de compilación de información, conversión y consolidación de la información de sociedades del grupo y asociadas.
5. Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.



P 0638108 C

Actualmente, el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución, a lo largo del ejercicio 2005 se concluirá de forma definitiva, sin que sea posible estimar de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición, habida cuenta que:

- El impacto que pudiera tener la aplicación de las NIC 32 y 39, está sujeto a la redacción definitiva que, en su caso, convalide la Unión Europea de estas formas.
- Debido a lo exigido por la NIIF, la determinación final de estos posibles impactos queda sujeta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones (IFRIC) de las mismas, que se encuentran finalmente en vigor a la fecha de cierre de las primeras cuentas consolidadas que el grupo preparará conforme a la citada normativa, 31 de diciembre del ejercicio 2005 en el caso del Grupo.
- Por último, existen decisiones en relación con la selección de criterios a aplicar en aquellas situaciones en las que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF, que todavía no han sido definitivamente adoptadas por la Entidad.

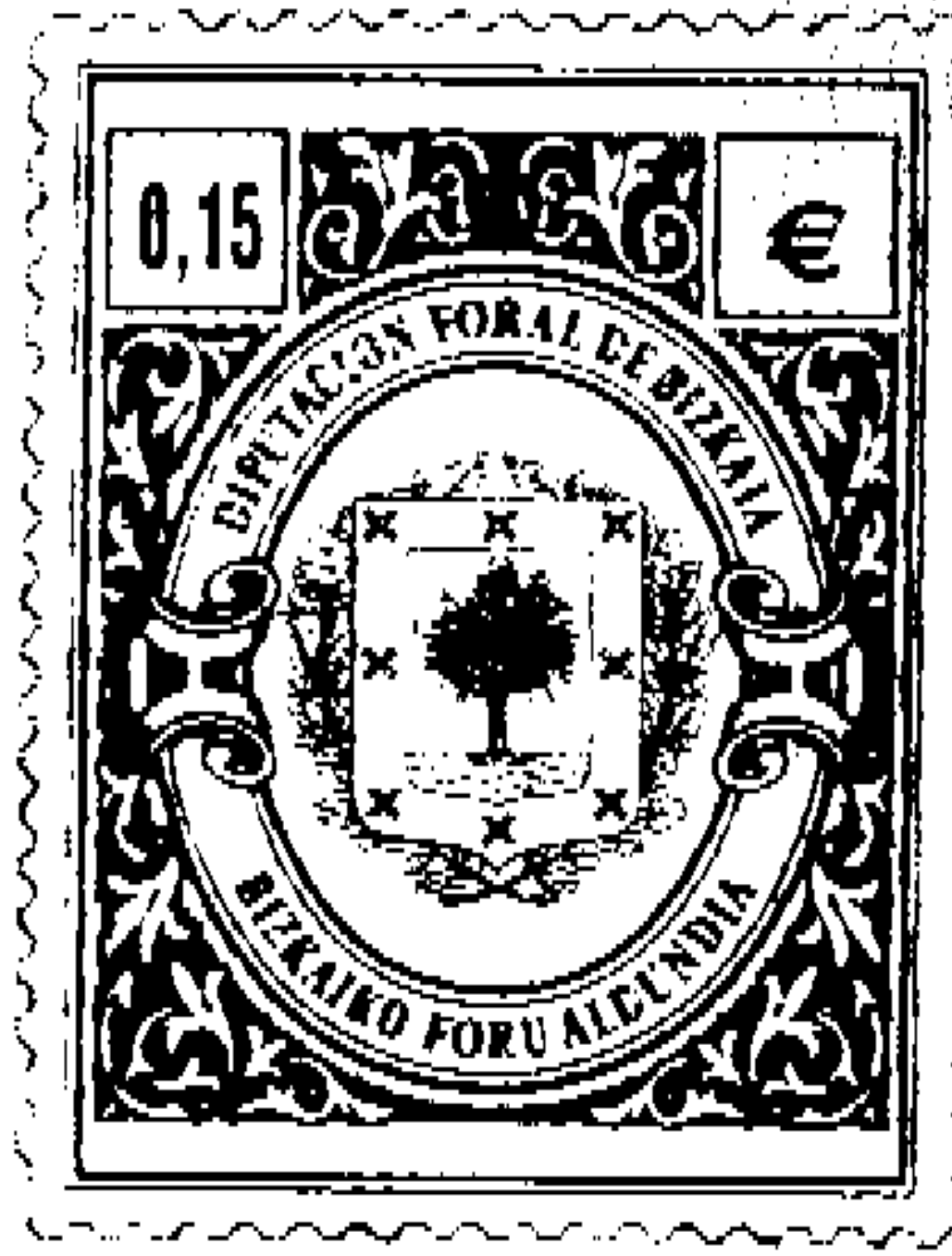


P 0638109 C

24. Cuadros de financiación consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003		Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	16	-	Recursos procedentes de las operaciones:		
Adquisición de inmovilizado:			a) Atribuidos a la Sociedad dominante	23.903	28.627
a) Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)	388	-	b) Atribuidos a Socios externos	941	372
b) Inmovilizaciones materiales (Nota 8)	47.321	37.737	Subvenciones de capital (Nota 16)	225	40
c) Inmovilizaciones financieras (Nota 12):			Deudas a largo plazo	49.484	24.085
c1) Crédito impositivo	4.415	-	Enajenación de inmovilizado:		
c2) Otros	167	1	a) Inmovilizaciones materiales (Nota 8)	348	255
Cancelación o traspaso de provisiones para riesgos y gastos (Nota 17)	1.684	-	b) Inmovilizaciones financieras (Nota 11)	25	210
Adquisición de acciones de la Sociedad dominante (Nota 14)	518	62	Aportaciones de socios externos (Nota 15)	553	-
Dividendos:			Efecto neto de las diferencias de conversión	1.473	1.172
a) De la Sociedad dominante (Nota 14)	2.800	2.688	Dividendos recibidos (Nota 9)	788	633
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	3.417	6.141	Cancelación o traspaso de provisiones para riesgos y gastos	-	106
Devolución prima de emisión (Nota 14)	-	3.136	Efecto sobre el capital circulante de la incorporación de sociedades	9.875	-
Reducción de capital	3.360	-	Traspaso a corto plazo de crédito impositivo (Nota 19)	7.165	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	29	-			
Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas	30.393	8.268			
Efecto sobre el capital circulante de la incorporación de sociedades	-	915			
TOTAL APLICACIONES	94.508	58.948	TOTAL ORÍGENES	94.778	55.500
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	270	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	3.448
TOTAL	94.778	58.948	TOTAL	94.778	58.948

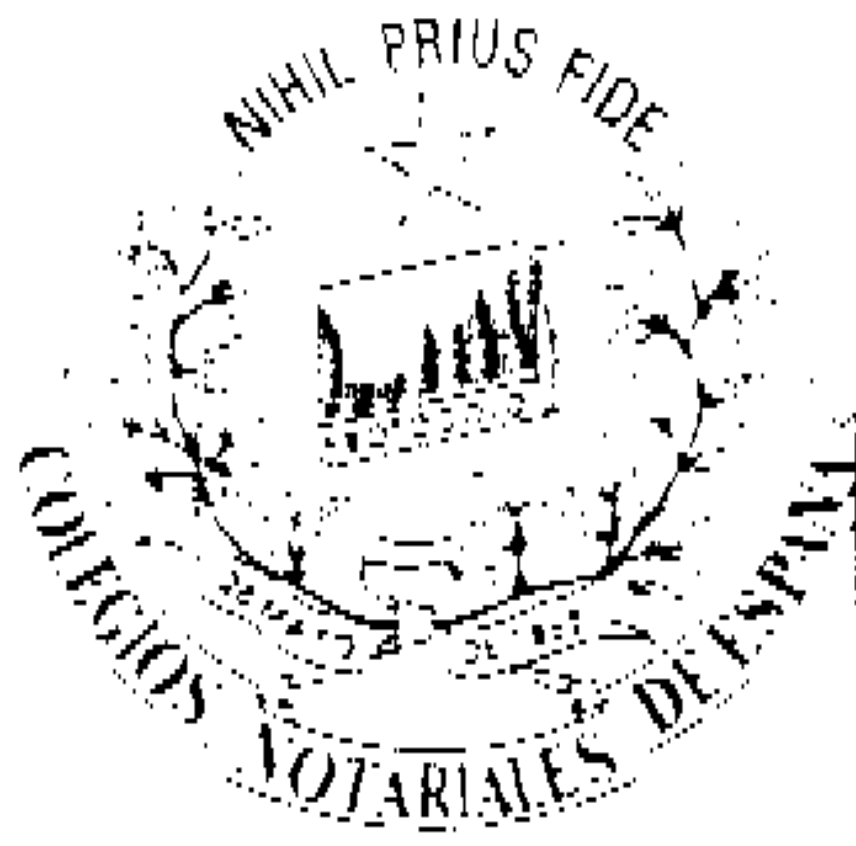
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	458	-	563
Deudores	5.765	-	3.135	-
Acreedores	352	-	-	9.148
Inversiones financieras temporales	416	-	-	4.203
Tesorería	-	5.721	7.386	-
Ajustes por periodificación	-	84	-	55
TOTAL	6.533	6.263	10.521	13.969
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	270	-		3.448



P 0638110 C

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

	Miles de Euros	
	2004	2003
Resultado contable del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante-beneficio	16.315	17.569
Partidas que no representan variación en el capital circulante:		
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	12.277	12.477
- Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 10)	1.828	828
- Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 9)	(2.239)	(1.945)
- Subvenciones del ejercicio transferidas al resultado del ejercicio (Nota 16)	(425)	(77)
- Beneficios procedentes de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(89)	(58)
- Gastos a distribuir en varios ejercicios	9	20
- Créditos fiscales generados en el ejercicio (Nota 19)	(7.165)	-
- Pérdidas procedente de inmovilizado material	436	-
- Provisión para riesgos y gastos (Nota 17)	3.391	292
- Reversión diferencia negativa de consolidación	(435)	(479)
Total	23.903	28.627



P 0638121 C

Cementos Lemona y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004

Principales datos económicos del ejercicio

En un entorno general en el que en 2004, el sector de la construcción continuó siendo uno de los más activos, con un aumento del 3,7%, estable durante el conjunto del ejercicio. El sector de cemento alcanzó un consumo de 47,8 millones de toneladas, lo que supuso un aumento del 3,5% respecto al año 2003, nuevo máximo histórico.

Por el contrario, en nuestra área de mercado, la evolución fue muy diferente, especialmente en el País Vasco, donde el consumo descendió el 10%, por la finalización de obras significativas y unas condiciones climáticas especialmente adversas en el primer trimestre. Además, la puesta en marcha de las importantes reformas realizadas en Lemona Industrial obligaron a una parada de más de dos meses, que produjo extracostos y obligó a cierta contracción temporal de las ventas de cemento y clínker, que alcanzaron un total de 716.608 toneladas, con reducción del 5% sobre 2003.

El importe neto de la cifra de negocios, de 99.893 miles de euros, fue el 0,34% inferior a las de 2003. Los ingresos totales fueron similares, con un importe de 101.567 miles de euros.

El conjunto de las actividades del grupo tuvo una evolución desigual respecto al ejercicio anterior. En cemento se alcanzaron los 69 millones de euros, 3,22% menos que en 2003. Las actividades más afectadas por la disminución de la demanda fueron las de áridos y hormigón; en ambos casos se contrajo más del 20% respecto al ejercicio anterior; sin embargo por la incorporación de nuevas sociedades al grupo, Muñorrodero y Arriberri, la actividad de áridos aumentó el 7,04%, mientras que la de hormigón disminuyó el 9,87%.

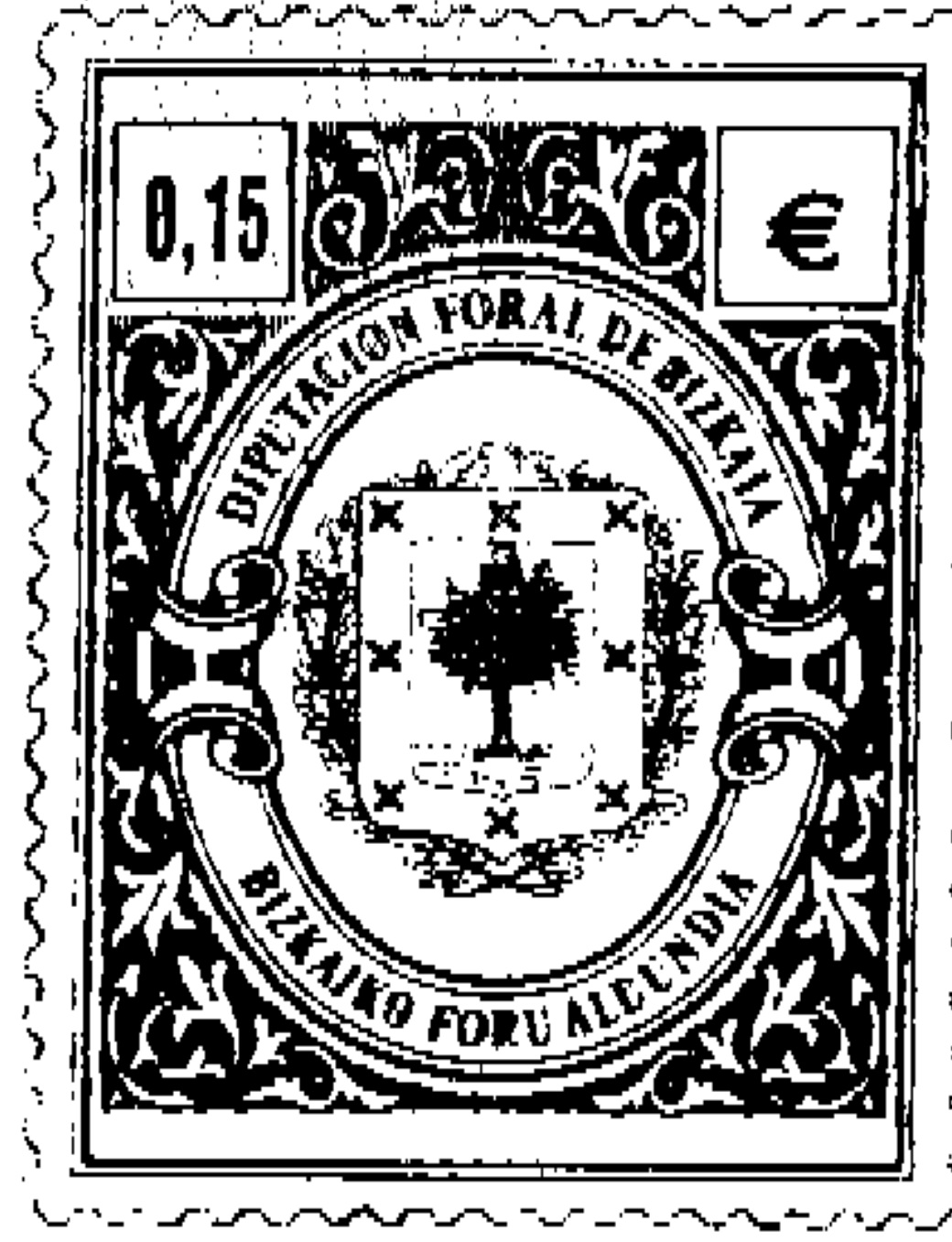
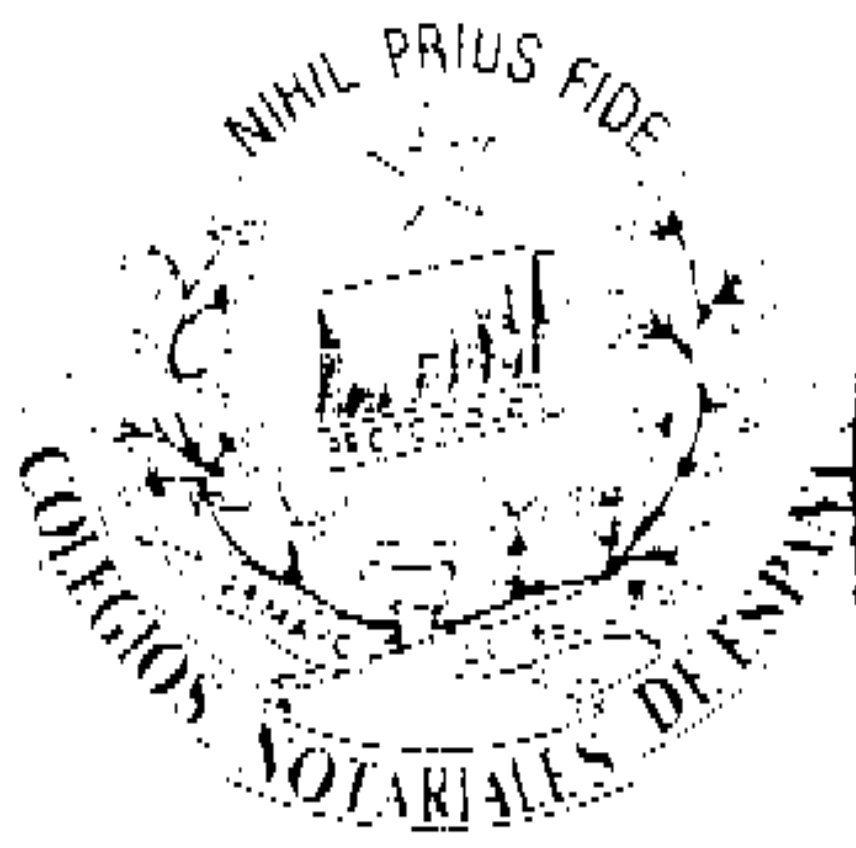
La actividad de mortero con una cifra de negocio de 6.361 miles de euros, favorecida por el aumento del consumo, en especial por el inicio de importantes obras aplazadas en 2003, y por la plena disponibilidad de la nueva planta de Morteros Bizkor, así como por la incorporación de la actividad en Muñorrodero.

El beneficio de explotación fue de 15.224 miles de euros y el de actividades ordinarias de 14.386 miles de euros, ambos con disminuciones del 27,41% y 32,58%, afectados por los costes de transformación e inversiones ya mencionados. En el impuesto de sociedades, las importantes inversiones del ejercicio, tanto materiales como financieras, produjeron un impuesto anticipado con un saldo neto positivo de 2.714 miles de euros, lo que permitió ingreso económico en el impuesto frente al gasto del ejercicio 2003.

El EBITDA fue de 27.501 miles de euros disminuyendo el 17,66% respecto al año anterior, y el cash flow del ejercicio, de 31.068 miles de euros fue superior al del año anterior.

En conjunto, los resultados consolidados después de impuestos del ejercicio fueron de 17.256 miles de euros con una disminución del 3,8% respecto al año anterior, y el resultado atribuido a la sociedad dominante de 16.315 miles de euros, también disminuyó el 7,13%, ambos afectados por la disminución de la demanda en las diferentes actividades del grupo, la transformación de las principales instalaciones de producción de cemento en Lemoa y en Maine. En ambos casos las paradas de las instalaciones, de más de dos meses, se llevaron a cabo en el primer semestre que también se vio afectado por retrasos en obras singulares y adversas condiciones climatológicas, que redujeron, en especial, las actividades de áridos y hormigón. En el segundo, la reducción de costes de explotación en las nuevas instalaciones permitió mejorar significativamente el resultado del ejercicio.

006777091



P 0638122 C

Las actividades de las empresas del grupo alcanzaron los siguientes volúmenes de ventas, durante el ejercicio 2004:

Actividad de cemento: En Cementos Lemona disminuyeron el 5%, con 716.608 toneladas de cemento y clinker; Cementos Alfa vendió 1.004.398 toneladas, 4,03% más que en 2003 y en CDN-USA las ventas fueron de 601.443 ton, con un aumento del 5,23%.

Actividades de áridos, hormigón y mortero: Las de árido y hormigón disminuyeron el 24% y 19% respecto a 2003, mientras que las de mortero aumentaron el 58%. En CDN-USA las ventas de hormigón aumentaron el 5,1% respecto al ejercicio anterior.

Sociedades del Grupo

En Norcemar, S.A., que cambió la forma societaria y su denominación social por la de Telsa, S.A. y Compañía SRC, Cementos Lemona amplió el capital social en 13 millones de euros. Mediante estas aportaciones se llevaron a cabo inversiones en diversas sociedades, entre ellas Atlántica de Graneles y Moliendas y Ariberri, en ésta para la adquisición de las sociedades Canteras Nafarondo, Hormigones Orozco, Urazca Expansión y Transportes Gorozteta. Las tres últimas fueron posteriormente absorbidas por Ariberri.

También se produjo la absorción, por parte de Hormigones Puente Arce, de las sociedades Arenas Muñorrodero y Hormigones Muñorrodero, adoptando la sociedad la denominación de Arenas y Hormigones Muñorrodero. Se adquirió una participación mayoritaria en Egur Biziklatu Bi Milla dentro de la actividad de medioambiente.

En la participada al 50% CDN USA, se realizó también una importante transformación de fábrica, que produjo un efecto semejante al de la fábrica de Lemoa, y ocasionó resultados negativos.

Inversiones

En 2004 se completó el importante programa de inversiones iniciado en 2003 en las diferentes actividades del grupo por un importe de 47.288 miles de euros.

En Lemona Industrial se realizó la transformación de sus instalaciones de producción de clinker para aumentar su capacidad en un 20% y adaptarlas con las Mejores Técnicas Disponibles a las exigencias medioambientales y a la utilización de materiales alternativos y combustibles secundarios.

En CDN-USA se finalizó el programa de inversiones en la fábrica de Dragon Products en Thomaston (Maine) para su transformación a vía seca, con un aumento de la capacidad de producción del 40% incluyendo la adaptación de la molienda de crudo, homo y molienda de cemento, además de otras instalaciones.

Atlántica de Graneles y Moliendas inició la segunda fase de su planta integral de productos cementeros en la zona industrial del Puerto de Bilbao, para la instalación de un molino vertical y un silo junto con las realizadas de almacenamiento y transporte a muelle.

Se finalizaron las instalaciones de trituración y lavado de áridos en las canteras de Errigoiti y Galdames y las transformaciones de las plantas de hormigón de Gallarta y Carranza.



P 0638123 C

Se suscribió un contrato para la adquisición de las concesiones portuarias de Moyresa en el Puerto de Bilbao en el Muelle Adosado, con instalaciones de silos, que se utilizarán para la exportación de cemento.

Continuaron los programas de mejora en los sistemas informáticos y de información con la puesta en marcha de la página web mejorando la gestión de contenidos y la extranet, los sistemas de gestión documental con la integración de las herramientas ofimáticas y el desarrollo de nuevos servicios en el portal de la intranet, así como la implantación de otras herramientas para captura de datos, elaboración de informes e integración de aplicaciones.

Investigación, Desarrollo e Innovación

Dentro del Programa de Innovación Tecnológica del Gobierno Vasco, se iniciaron los estudios para la reducción de las emisiones de CO₂ procedentes de la industria cementera mediante fertilización carbónica de cultivos.

También, se iniciaron junto con el Departamento de Ingeniería Química y de Medio Ambiente de la Universidad del País Vasco los proyectos sobre modelización y validación del prototipo basado en el filtro híbrido para la captura de partículas en el rango PM 2,5 y Desarrollo de tecnologías de captura de CO₂ en la fabricación de cemento y determinación de la posibilidad de reducción.

Se inició el desarrollo de técnicas de caracterización textural de hormigón para el control de la calidad en su proceso de fabricación. Se finalizó el desarrollo de programas de fabricación de hormigón compactado y autocompactable.

Se finalizaron los proyectos dentro del Programa de Innovación Tecnológica del Gobierno Vasco sobre Clasificación y tratamiento de la madera para su valorización energética como biomasa, y la elaboración de un instrumento de identificación de fuentes de contaminación por partículas.

Para la implantación de las mejoras en los sistemas de información se desarrollaron los proyectos piloto necesarios para las herramientas utilizadas en la página web y en el servicio de extranet así como para la intranet corporativa y la implantación de la estructura de gestión documental, los sitios de trabajo compartidos y el establecimiento de vínculos con la base de datos documental.

Perspectivas para 2005

En 2005 se espera que el sector de la construcción tenga una evolución favorable en nuestra zona de mercado. El inicio de una serie de obras de infraestructura y el mantenimiento de la actividad de edificación residencial, tanto de promoción pública como privada, permiten estimar que se podrá mejorar nuestro volumen de mercado y los resultados del ejercicio 2004, e incluso los de 2003, alcanzando un nuevo máximo histórico.

Con la incorporación de nuevas sociedades al grupo en 2004, las importantes inversiones en la transformación de las instalaciones productivas, que permitirán una mejora de costes, junto con el desarrollo de la unidad de negocio de medioambiente, ayudarán a la prevista mejora de resultados.



P 0638124 C

Operaciones con acciones propias

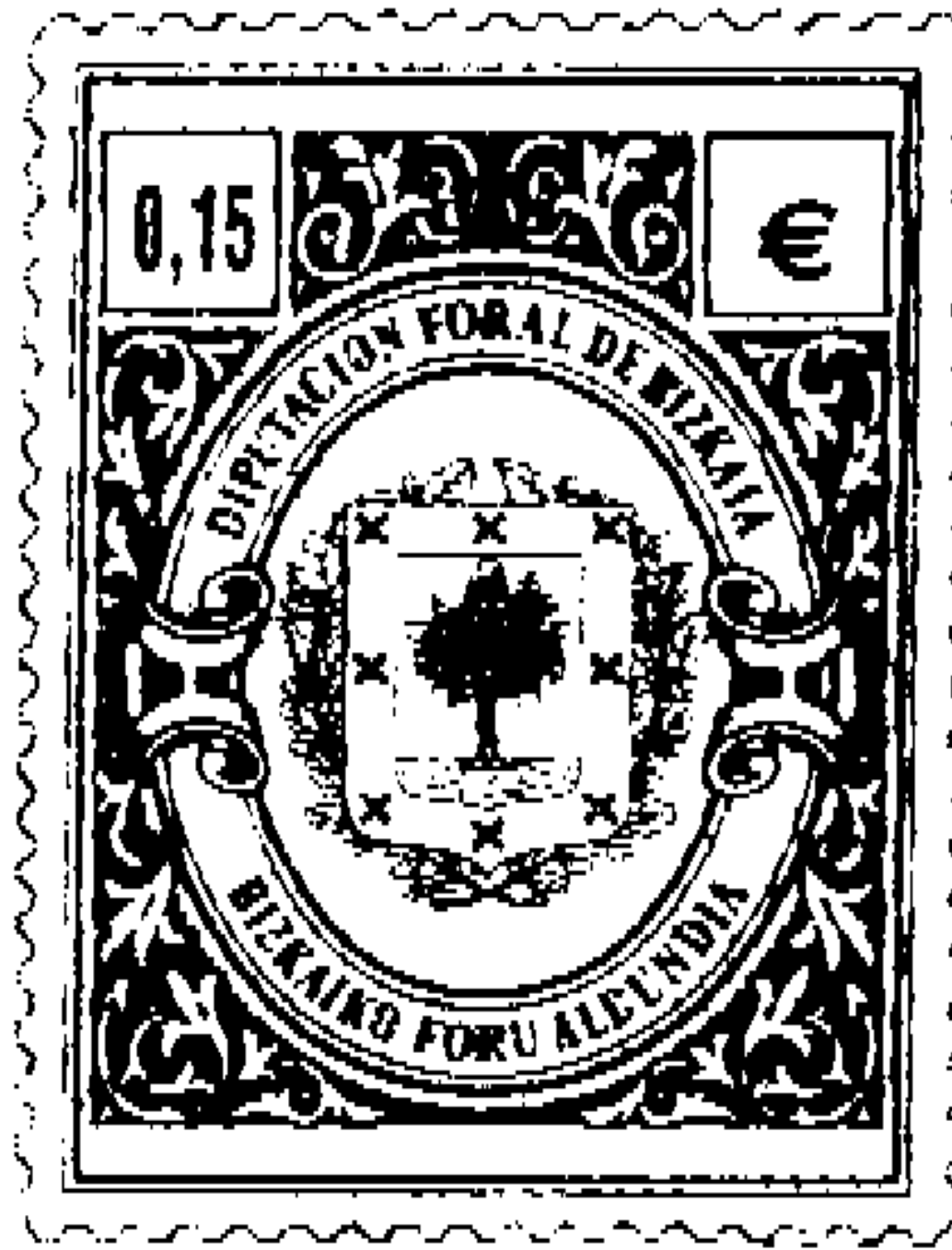
Las operaciones se realizaron a través de la sociedad Telsa, S.A., dentro de los límites autorizados por la Junta General de Accionistas del 5 de Mayo de 2004.

Al cierre del ejercicio las acciones en la autocartera de la sociedad eran 23.557 y suponían el 0,21% del capital social.

Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Con fecha 3 de febrero, se recibió en Lemona Industrial, la asignación de 610.376 derechos de emisión de GEI, para cada uno de los años 2005, 2006 y 2007 que consideramos suficientes con nuestro programa de utilización de combustibles secundarios procedentes de biomasa.

Bilbao a 14 de marzo de 2005



P 0638137 C

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 consolidadas y el informe de gestión consolidado de la Sociedad dominante y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2004, 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 0638066 C.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada figura transcrita en el folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia número P 0638067 C.

La Memoria consolidada figura transcrita en los folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números P 0638068 C a P 0638102 C, en P 0638135 C y de P 0638104 C a P 0638110 C.

El informe de gestión consolidado figura transcrito en los folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números P 0638121 C a P 0638124 C.

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 0638137 C.

Bilbao, a 14 de marzo de 2005

006777085

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

YO,



JOSE IGNACIO URANGA OTAEGUI, POR OPOSICIÓN NOTARIO
DE ESTA VILLA Y DE SU ILUSTRE COLEGIO.-----

DOY FE: Que en el presente testimonio -
se reproduce exactamente el documento origi-
nal, exhibido por la representación legal de
"CEMENTOS LEMONA" S.A. Y a su instancia lo -
expido en cincuenta y una hojas de papel de
los Colegios Notariales de España, números:
el de la presente y los cincuenta correlati-
vos anteriores.-----

Bilbao, a siete de abril del año dos mil cinco.---

