



Rodríguez Arias, 15
48008 Bilbao
España

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

9095

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

- Hemos auditado las cuentas anuales de Cementos Lemona, S.A. (Notas 1 y 8) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, 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 el examen de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 de CDN-USA, Inc. y sociedades dependientes y 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 2005 (Nota 7). Las mencionadas cuentas anuales son 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.
- 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 15 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.
- Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2005 se presentan sin considerar criterios contables de consolidación, en cumplimiento de la normativa mercantil vigente. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas de Cementos Lemona, S.A., que además de su actividad operativa, actúa también como sociedad tenedora de participaciones, no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas, algunas de las cuales responden a la estrategia global del Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido con fecha 13 de febrero de 2006 nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera se detalla en la Nota 7 de la memoria.
- En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores mencionados en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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.
- El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005, 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 2005. 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. N° S0692

Mariang Cabos
13 de febrero de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2.006 N° S0692
IMPORTE COLEGIAL: 67,00 €

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

Deloitte, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja inscripción 96, C.I.F.: B-79104469. Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso - 28020

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

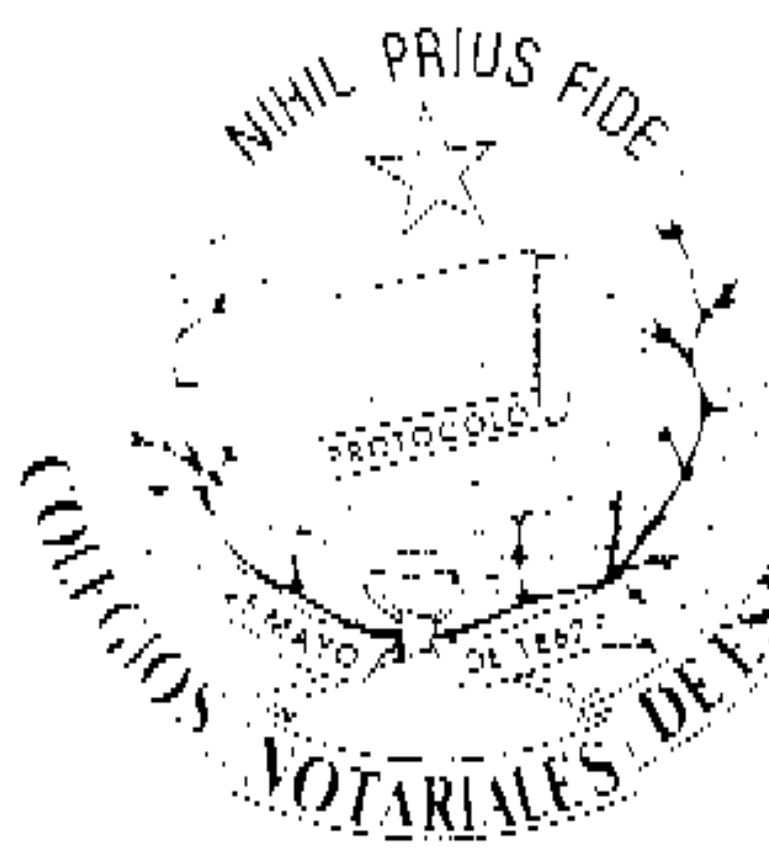
0P6170929

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 6 de abril de 2006. -----





P 4564038 C

9095

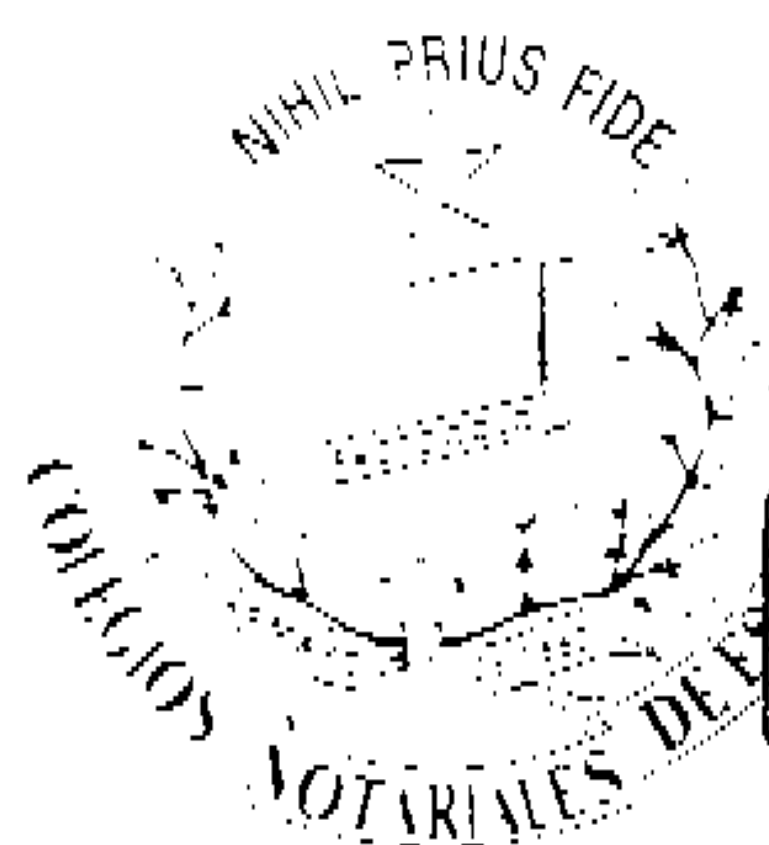
CEMENTOS LEMONA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.05	31.12.04	PASIVO	31.12.05	31.12.04
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 8):		
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	110	472	Capital suscrito	2.800	2.800
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	1.109	867	Prima de emisión	94	94
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7.a)	107.695	93.510	Reservas de revalorización	32	32
Total inmovilizado	108.914	94.849	Reservas	60.008	58.634
			Pérdidas y ganancias - beneficio	12.537	8.094
ACTIVO CIRCULANTE:			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (Nota 3)	(1.904)	(1.680)
Deudores:				73.567	67.974
Cuentas por cobrar y prestación de servicios	8.854	10.445			
Empresas del grupo y asociadas - deudores (Nota 9)	16.703	13.310	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3	-
Deudores varios	98	108			
Administraciones Públicas (Nota 11)	2.839	2.205	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11.d)	2.487	2.487
Provisiones	(1.178)	(874)			
	27.316	25.194	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Inversiones financieras temporales (Nota 7.b)	45	147	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	25.637	26.024
Tesorería	598	720	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 9)	9.215	2.313
Total activo circulante	27.959	26.061	Otros acreedores	54	54
				34.906	28.391
			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	7.072	2.681
			Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 9)	10.863	14.187
			Acreedores comerciales	708	496
			Otras deudas no comerciales (Nota 10)	7.267	4.694
			Total acreedores a corto plazo	25.910	22.058
TOTAL ACTIVO	136.873	120.910	TOTAL PASIVO	136.873	120.910

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.



P 4564039 C

CEMENTOS LEMONA, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

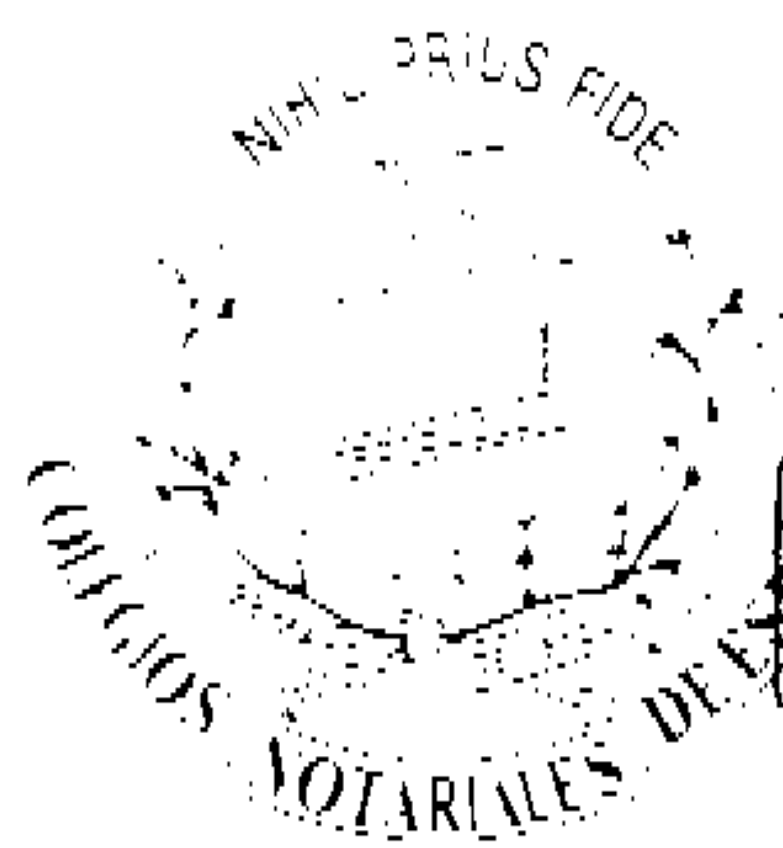
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1 A 4)

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	HABER	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 13.a)	46.012	38.775	Importe neto de la cifra de negocios (Notas 13.a y 13.b)	60.768	51.462
Coste de personal (Nota 13.a)	1.483	1.320	Otros ingresos de explotación (Nota 13.b)	195	168
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	211	187			
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 13.a)	304	-			
Otros gastos de explotación (Notas 13.a y 13.b)	6.026	4.339			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	6.927	7.009			
	60.963	51.630		60.963	51.630
Gastos financieros y gastos asimilados:			Ingresos de participaciones en capital (Notas 7.a y 13.b)	4.221	3.470
Empresas del grupo y asociadas (Nota 13.b)	122	53	Otros intereses e ingresos asimilados:		
Terceros	1.332	580	Empresas del grupo, asociadas y multigrupo (Nota 13.b)	199	266
			Terceros	1	5
	1.454	633		4.421	3.741
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	2.967	3.108			
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	9.894	10.117			
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7.a)	(6.553)	720			
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	6.553	-	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	720
	-	720		-	720
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	16.447	9.397			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	3.910	1.303			
VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO-BENEFICIOS	12.537	8.094			

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 2005.

0P6172339



P 4564044 C

Cementos Lemona, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2005

1. Actividad de la Sociedad

La Sociedad se constituyó el 30 de mayo de 1917 con duración indefinida. 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 y con las que realiza operaciones en el curso ordinario de los negocios, 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). La Sociedad realiza las ventas de cemento.

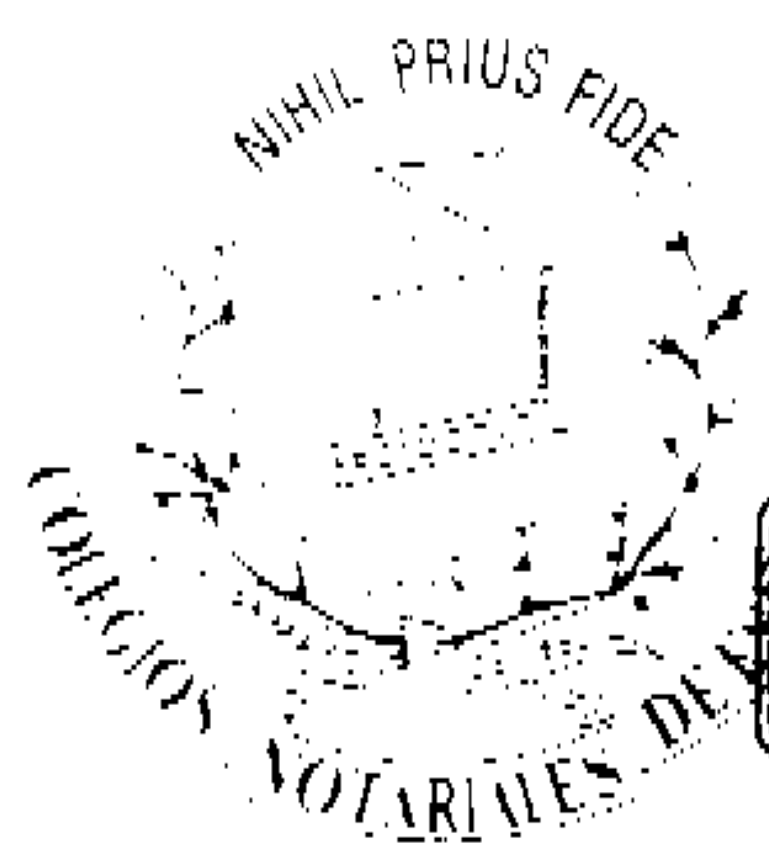
2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2005 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 2005 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 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de mayo de 2005.

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.



P 4564045 C

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2005 que los Administradores someterán a la Junta General de Accionistas (Nota 10) es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Pérdidas y ganancias – beneficio	12.537
Total	12.537
A reservas voluntarias	5.145
A dividendos complementarios	5.488
A dividendos a cuenta	1.904
Total	12.537

El 12 de diciembre de 2005 el Consejo de Administración acordó una distribución de 1.904 miles de euros en concepto de dividendos a cuenta del ejercicio 2005 (Notas 8 y 10). El estado previsional preceptivamente formulado el 12 de diciembre de 2005 para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente es el siguiente:

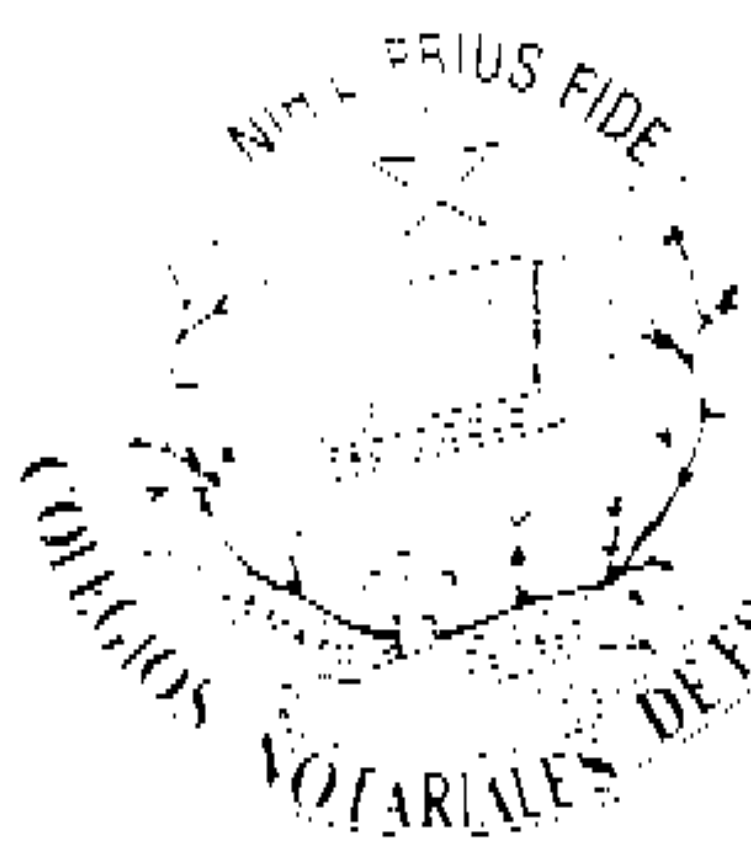
Concepto	Miles de Euros
Tesorería a la fecha del acuerdo de distribución	2.272
Importe bruto del dividendo a cuenta	(1.904)
Cobros previstos en el plazo de un año	72.283
Pagos previstos en el plazo de un año	(67.812)
Tesorería prevista un año después del acuerdo de distribución	4.839

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

Concepto	Miles de Euros
Beneficio entre el inicio del ejercicio y la fecha del acuerdo de distribución	10.761
Impuesto sobre sociedades	(3.037)
Cantidad máxima de posible distribución como dividendos a cuenta	7.724

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2005, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:



P 4564046 C

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-

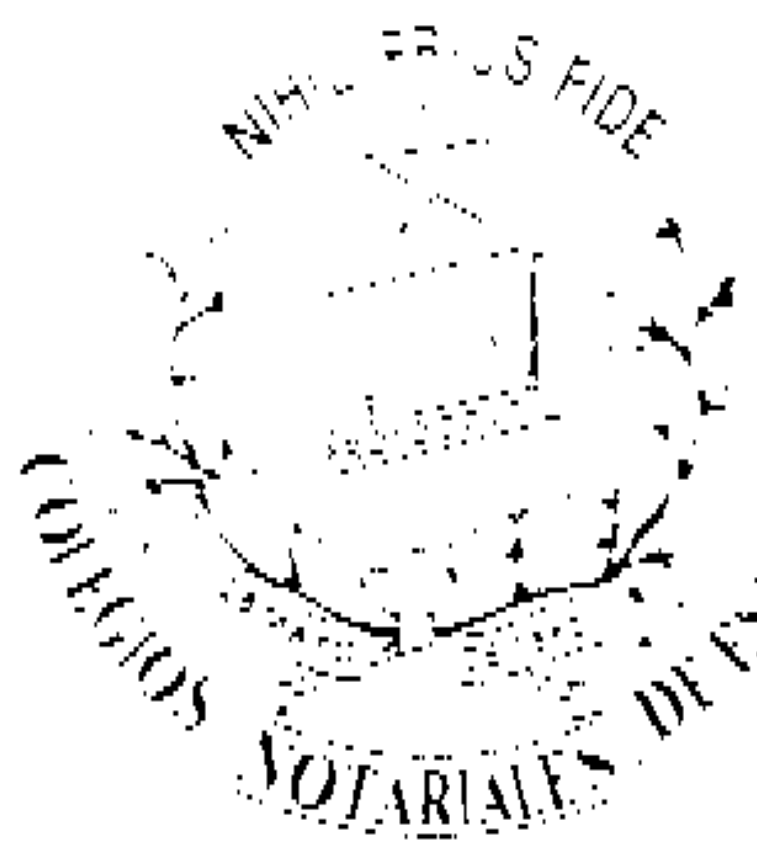
Los valores mobiliarios, tanto de carácter permanente como temporal, se valoran por el precio de adquisición, que incluye los gastos inherentes a la operación.

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.

d) Créditos no comerciales-

Los créditos no comerciales, tanto a largo como a corto plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia, en su caso, 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.



P 4564047 C

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.

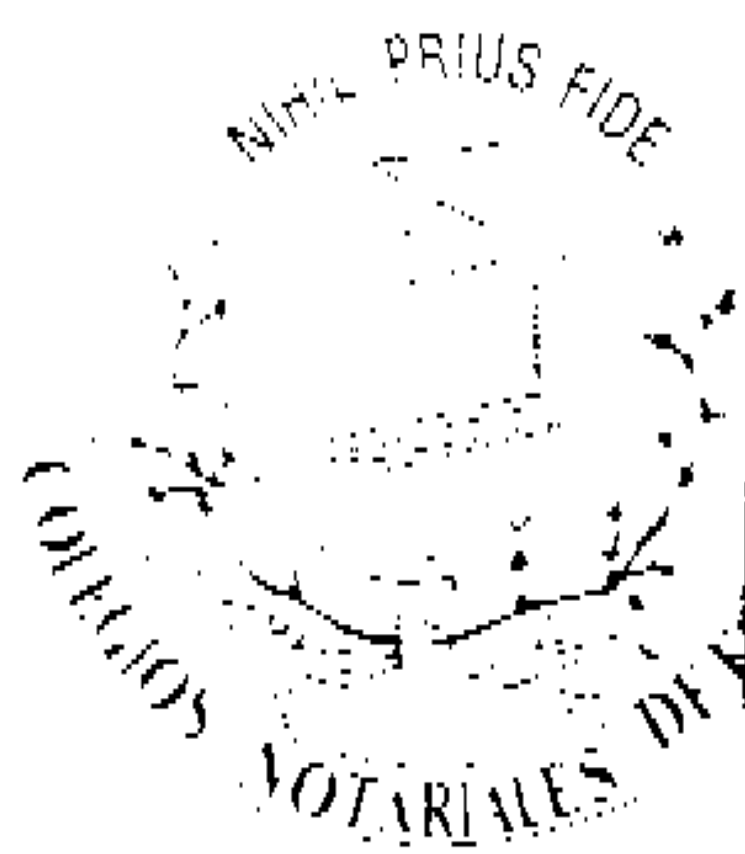
g) Clasificación entre corto y largo plazo-

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 4564048 C

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-

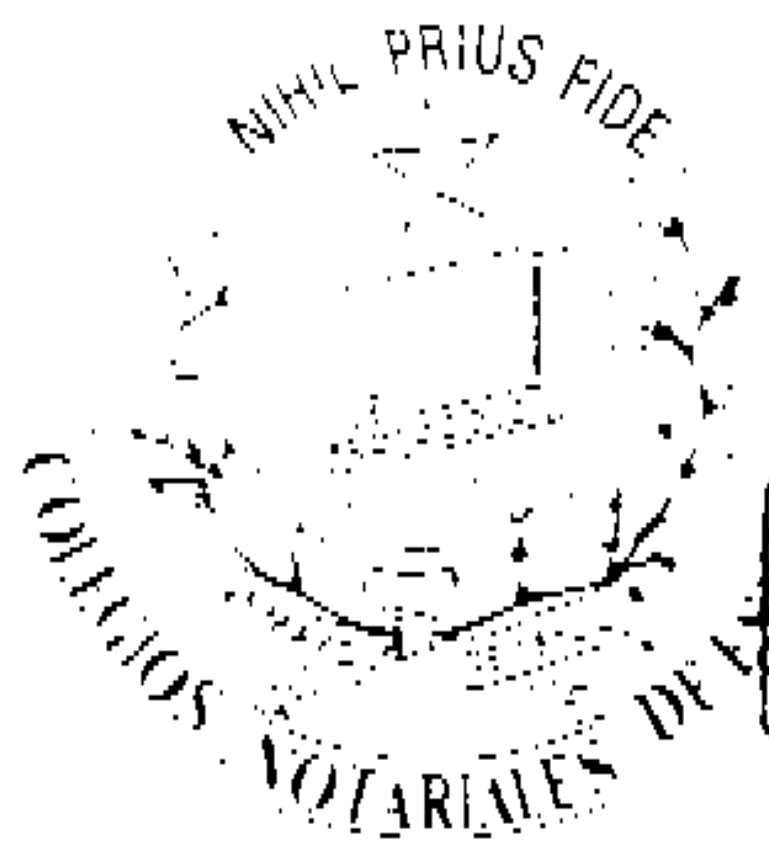
Se aplica el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento, excepto, si existiera, por la parte del riesgo cubierto mediante seguro de cambio o similar.

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 2005 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 2005 no recoge provisión alguna por este concepto dado que los Administradores de la Sociedad estiman que su importe no es significativo.



P 4564049 C

Por otro lado también se establecen incentivos para aquellos trabajadores que se jubilen anticipadamente entre los 60 y los 64 años, si bien, en función de la experiencia histórica y del importe de los incentivos, los Administradores estiman que el pasivo que se pudiera derivar por este concepto sería poco significativo.

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) Derivados financieros y operaciones de cobertura-

Los derivados mantenidos por Cementos Leona, S.A. corresponden fundamentalmente a operaciones de cobertura de tipo de interés, teniendo por objeto eliminar o reducir significativamente los riesgos de tipo de interés de las operaciones realizadas por el Grupo.

La imputación a resultados de los beneficios o pérdidas que se generen a lo largo de la vida de estas operaciones se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que el utilizado con los resultados producidos por el elemento patrimonial u operación principal cuyo riesgo se cubre.

m) 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).



P 4564050 C

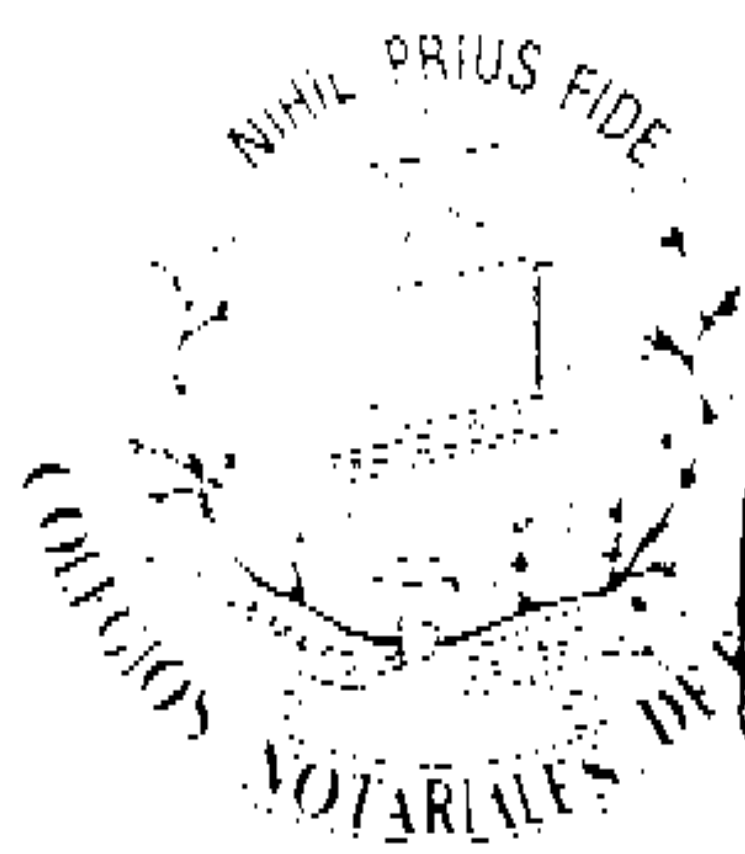
5. Inmovilizaciones inmatrimales

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 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 31/12/04	1.626	300	1.926
Salidas (Nota 13.b)	-	(300)	(300)
Coste al 31/12/05	1.626	-	1.626
Amortización acumulada al 31/12/04	1.454	-	1.454
Dotación y aumentos	62	-	62
Amortización acumulada al 31/12/05	1.516	-	1.516
Neto al 31/12/04	172	300	472
Neto al 31/12/05	110	-	110

El valor contable del coste de los bienes totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2005 asciende a 1.350 miles de euros.

Con fecha 30 de diciembre de 2004, la Sociedad elevó 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 por importe de 5.934 miles de euros y de los que ya se realizó un anticipo de 300 miles de euros en 2004. Esta transmisión quedó condicionada suspensivamente a la autorización por parte de la Autoridad Portuaria de Bilbao de dicha operación, lo que se ha producido con fecha 21 de octubre de 2005, fecha en la que también se ha autorizado la transferencia de la titularidad de las concesiones y autorización anteriores a Santursaba, S.L., sociedad constituida al efecto y participada indirectamente al 100% por Cementos Lemona, S.A., quien realizará la explotación de dicha actividad, y se subroga en todos los derechos y obligaciones y que es quien ha efectuado los desembolsos de la inversión. Cementos Lemona, S.A garantiza solidariamente un aval bancario de 910 miles de euros a Santursaba, S.L en garantía del pago del último plazo del contrato que vence en 2006.



P 4564051 C

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en cada partida del balance incluida en este epigrafe y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, es el siguiente:

Concepto	Miles de euros					Total
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instalaciones, Utillaje, Mobiliario y Otros	Elementos de Transporte	Anticipos e Inmovilizaciones Materiales en Curso	
Coste al 31/12/04	708	-	1.363	72	-	2.143
Entradas	-	-	-	-	391	391
Traspasos	-	24	343	-	(377)	(10)
Coste al 31/12/05	708	24	1.706	72	14	2.524
Amortización acumulada al 31/12/04	343	-	861	72	-	1.276
Dotación y aumentos	26	-	123	-	-	149
Bajas	-	-	(10)	-	-	(10)
Amortización acumulada al 31/12/05	369	-	974	72	-	1.415
Neto al 31/12/04	365	-	502	-	-	867
Neto al 31/12/05	339	24	732	-	14	1.109

El valor contable del coste de los bienes totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2005 asciende a 850 miles de euros y corresponde principalmente a mobiliario y equipos para proceso de información.

El presupuesto de inversiones para el ejercicio 2006 asciende a 2.150 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 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 2005, la cobertura de las pólizas contratadas cubría el valor neto contable del inmovilizado material.



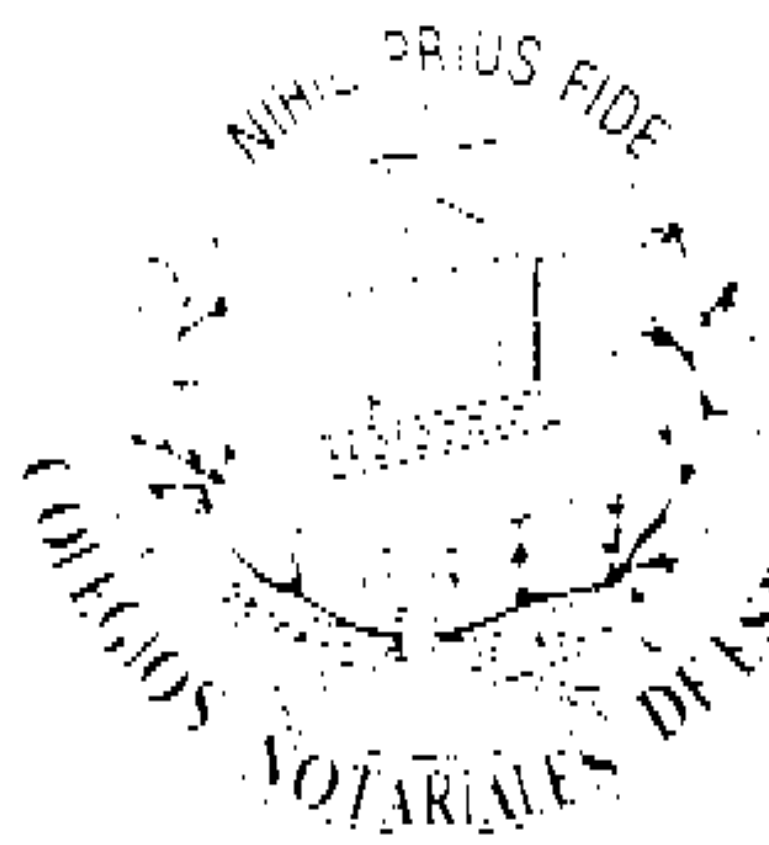
P 4564052 C

7. Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

a) Inmovilizaciones financieras-

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 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 31/12/04	2.313	80.846	24.514	4.344	321	5	112.343
Entradas	-	13.267	290	-	-	-	13.557
Traspasos	(1.725)	-	-	(4.200)	-	-	(5.925)
Coste al 31/12/05	588	94.113	24.804	144	321	5	119.975
Provisión al 31/12/04	-	7.489	10.989	144	211	-	18.833
Dotación (reversión), neto	-	(3.127)	(3.433)	-	7	-	(6.553)
Provisión al 31/12/05	-	4.362	7.556	144	218	-	12.280
Neto al 31/12/04	2.313	73.357	13.525	4.200	110	5	93.510
Neto al 31/12/05	588	89.751	17.248	-	103	5	107.695



P 4564053 C

A continuación se informa sobre las empresas del grupo, asociadas y multigrupo, en las que la Sociedad participa directamente al 31 de diciembre de 2005:

Denominación	Domicilio	Act. CNAE	Porcentaje (%) de Participación Directa	Valor Neto en Libros de la Participación (Miles de Euros)
Empresas del grupo:				89.751
Lemona Industrial, S.A.	Bilbao	2651	100	32.083
Telsa, S.A. y Compañía, S.R.C.	Bilbao	9999	100	40.894
Telsa, S.A.	Bilbao	9999	99,99	2.100
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	75	1.761
Cantera Galdames II, S.A.	Bilbao	1412	100	1.667
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	75	719
Recisuelos, S.A.	Bilbao	8439	100	191
Morteros Bizkor, S.L.	Bilbao	2664	53,84	4.417
Maquinaria para Hormigones, A.I.E. (4)	Bilbao	7020	37,00	18
Empresas asociadas:				1.060
Áridos Unidos, S.A.	Bilbao	1412	37,97	42
Neuciclaje, S.A.	Bilbao	8439	32,857	187
Prefabricados Lemona, S.A.	Bilbao	2663	40,30	3
Canteras del Pirineo Occidental, S.A. (5)	Pamplona	2.663	40,00	729
Otras		9999	-	99
Empresas multigrupo:				16.188
CDN-USA, Inc (2)	USA	-	23,30	16.043
Atlántica de Graneles y Molienda, S.A. (3)	Bilbao	2661	3,33	145

- (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 26,7% a través de Telsa, S.A y Compañía, S.R.C., que tiene registrada dicha participación por un valor neto contable de 5.598 miles de euros al 31 de diciembre de 2005. 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 2005, Telsa, S.A. y Compañía, S.R.C. 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 2005, 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.
- (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, S.R.C. Esta última sociedad, a través de Arriberry, S.L., adquirió en 2004 Hormigones Orozco, S.A., quien poseía directamente esa participación en Maquinaria para Hormigones, A.I.E. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2005 la participación directa e indirecta de Cementos Lemona, S.A. en Maquinaria para Hormigones, A.I.E. asciende a un 62%.
- (5) El otro 60% pertenece al Grupo Cementos Portland Valderrivas.



P 4564054 C

Denominación	Miles de Euros			
	Dividendos Recibidos (Nota 11)	Capital	Reservas (Minoradas por Dividendos a Cuenta)	Resultados del Ejercicio
Empresas del grupo:	4.204			
Lemona Industrial, S.A. (*)	4.204	6.942	57.016	10.114
Telsa, S.A. y Compañía, S.R.C. (*) (***)	-	37.505	1.007	(2.079)
Telsa, S.A.	-	60	1.628	411
Transportes Lemona, S.A.	-	60	1.752	334
Tecami Ofitas, S.A. (*)	-	2.000	3.105	478
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	-	966	1.278	693
Cantera Galdames II, S.A.	-	1.885	(352)	134
Alquileres y Transportes, S.A.	-	163	235	15
Hormigones Galdames, S.A. (*)	-	248	1.940	161
Hormigones Lemona, S.A.	-	225	1.765	504
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	-	60	340	160
Recisuelos, S.A.	-	120	21	72
Morteros Bizkor, S.L. (*)	-	2.145	4.500	1.352
Maquinaria para Hormigones, AIE	-	258	(189)	(3)
Cisternas Lemona, S.A.	-	18	(35)	-
Empresas asociadas:	17			
Aridos Unidos, S.A. (****)	-	627	(461)	22
Neuciclaje, S.A. (****)	-	60	(239)	(58)
Prefabricados Lemona, S.A. (****)	-	1.908	(3.287)	2
Canteras del Pirineo Occidental, S.A. (****)	17	180	629	753
Empresas multigrupo:				
CDN-USA, Inc (**) (consolidado)	60	52.549	10.875	5.154
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A. (*)	-	5.000	481	(1.116)
Total	4.221			

(*) 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 consolidados originalmente en \$ USA y determinados ajustes previos de homogeneización a principios contables españoles 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, S.R.C.

(****) Auditada por KPMG Auditores.

(*****) Últimos estados financieros disponibles (Información al 31 de diciembre de 2004, no auditada)



P 4564055 C

Al 31 de diciembre de 2005, Telsa, S.A. y Compañía, S.R.C. 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 según Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de dicha sociedad auditadas por Price Waterhouse Coopers mostraban la siguiente información: Capital y reservas al 31 de diciembre de 2005 y beneficio del ejercicio 2005 por 6.738 miles de euros, 74.678 miles de euros y 16.982 miles de euros, respectivamente. El valor contable de esta participación al 31 de diciembre de 2005 en las cuentas de Telsa, S.A. y Compañía, S.R.C. y Telsa, S.A. es de 837 miles y 708 miles de euros, respectivamente.

a.1) Variaciones más significativas del ejercicio 2005:

- Telsa, S.A. y Compañía, S.R.C.

La Sociedad suscribió en febrero de 2005 la ampliación de capital realizado en dicha fecha por Telsa, S.A. y Compañía, S.R.C., lo que supuso un desembolso de 11.500 miles de euros.

- Neuciclaje, S.A.

Neuciclaje, S.A. amplió capital en el 2005 a la que acudió Cementos Lemona, S.A. con un importe de 230 miles de euros, pasando su porcentaje de participación del 30% a un 32,857%.

- Hormigones Premezclados del Norte, S.A y Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.

Con fecha 27 de julio de 2004 se formalizó un contrato con los socios externos de Hormigones Premezclados del Norte, S.A. y de Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A. por el cual se otorgaban 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 período 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, y en diciembre de 2005 se ha ejercitado la opción sobre el segundo vencimiento que ha incrementado la participación hasta un 75%. En estas compras se han puesto de manifiesto unas plusvalías tácitas por diferencia entre el precio de ejercicio y el valor teórico contable de las participaciones de 300 miles de euros y 791 miles de euros, aproximada y respectivamente.

a.2) Efecto de no consolidar:

Las cuentas anuales de Cementos Lemona, S.A. se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de Cementos Lemona, S.A. y de las sociedades del Grupo se efectúa en bases consolidadas. En consecuencia, las cuentas anuales de Cementos Lemona, S.A., que además de realizar su actividad operativa, actúa básicamente como una sociedad tenedora de participaciones, no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas, algunas de las cuales responden a la estrategia global del Grupo. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Lemona del ejercicio 2005.



P 4564056 C

Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas de Cementos Lemona del ejercicio 2005, elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, son las siguientes:

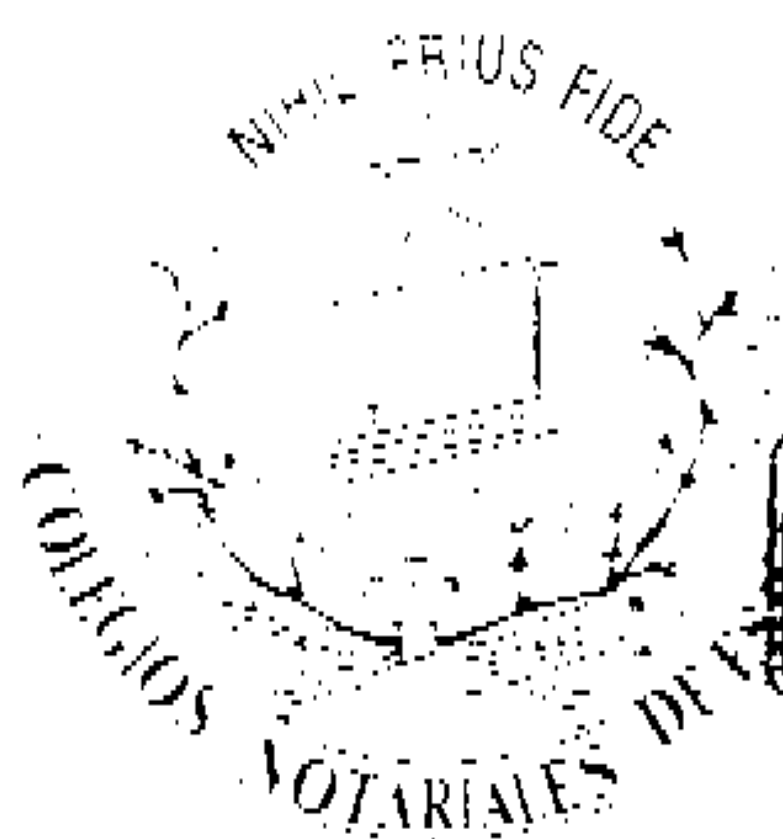
	Miles de Euros	
	2005	
Total activo		312.267
Patrimonio neto:		150.931
- De la Sociedad dominante	143.840	
- De los accionistas minoritarios	7.091	
Cifra de negocio		121.352
Resultado del ejercicio:		21.515
- De la Sociedad dominante	21.022	
- Accionistas minoritarios	493	

b) Inversiones financieras temporales-

El movimiento habido en el ejercicio 2005 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 (Nota 9)	Imposiciones a Plazo	Depósitos y Fianzas	Total
Coste al 31/12/04	141	4	2	147
Entradas	19	-	-	19
Salidas	(121)	-	-	(121)
Coste al 31/12/05	39	4	2	45

La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija y otras inversiones financieras análogas durante el ejercicio 2005 ha sido la del mercado para este tipo de títulos.



P 4564057 C

8. Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en los fondos propios, es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros									
	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	Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio (Nota 3)	Dividendo complementario
Saldo al 31/12/04	2.800	94	32	2.792	475	15	55.352	8.094	(1.680)	-
Distribución del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	1.374	(8.094)	1.680	5.040
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	12.537	-	-
Dividendos a Cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.904)	(5.040)
Saldo al 31/12/05	2.800	94	32	2.792	475	15	56.726	12.537	(1.904)	-

a) Capital social-

Al 31 de diciembre de 2005, el capital social es de 2.800 miles de euros representado por 11.200.000 acciones de 0,25 euros de valor nominal cada una.

Los Accionistas con un porcentaje de participación en el capital social de la Sociedad superior al 10% al 31 de diciembre de 2005 son como siguen:

- Cementos Portland Valderrivas, S.A. (con un 30,72%).
- Corporación Noroeste, S.A. (con un 19,31%).

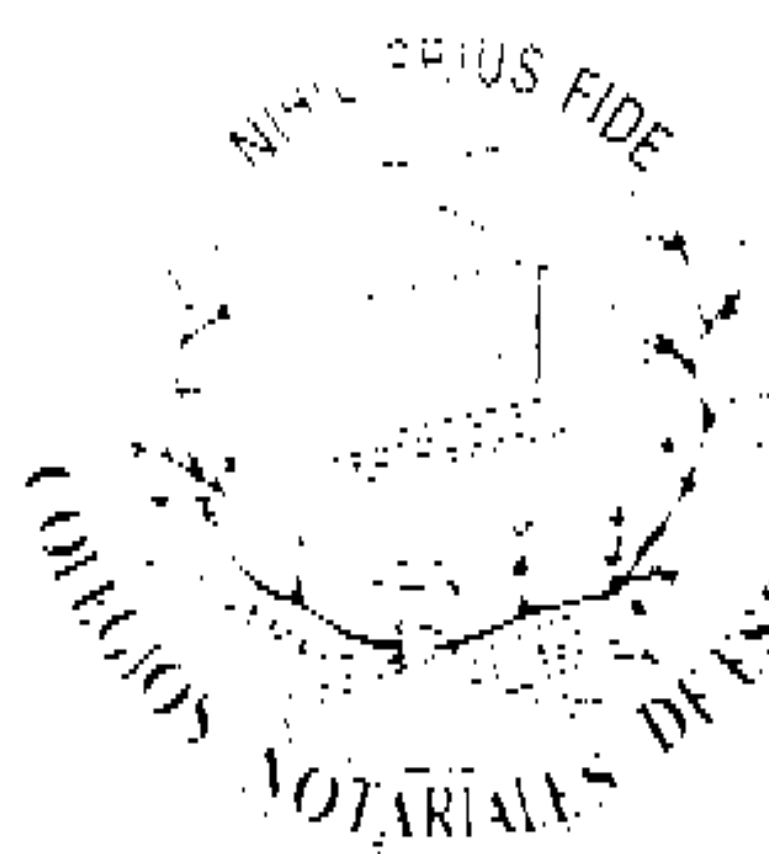
Las acciones están admitidas a negociación en las bolsas de valores de Bilbao y Madrid.

Con fecha 2 de diciembre de 2005 Cementos Portland Valderrivas, S.A. solicitó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) la autorización de una Oferta Pública de Adquisición, (OPA), por la totalidad de las acciones representativas del capital social de Cementos Lemona, S.A.

Tras la obtención de la misma, el 19 de enero de 2006 se abrió el plazo de aceptación de dicha Oferta que se extenderá hasta el 20 de febrero de 2006. La efectividad de la Oferta se condiciona a la adquisición por Cementos Portland Valderrivas, S.A. de acciones de la Sociedad, que le permita alcanzar como mínimo el 50% del capital social más 50 acciones. En este sentido, Cementos Portland Valderrivas, S.A. informa en su folleto explicativo que tiene alcanzado un acuerdo con Corporación Noroeste, S.A. poseedor de acciones representativas del 19,31% del capital social de Cementos Lemona, S.A., por el cual se ha comprometido a aceptar dicha Oferta. El Consejo de Administración de Cementos Lemona, S.A. consideró en su reunión del 25 de enero de 2006 que dicha Oferta Pública de Adquisición era favorable.

b) Prima de emisión-

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



P 4564058 C

c) Reserva Legal-

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, un 10 por 100 de los beneficios de cada año 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 2005.

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 movimiento de los epígrafes "Acciones Propias" del Grupo durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2005	
	Número de Acciones	Importe (*)
Al inicio del ejercicio	23.557	587
Compras	29.288	814
Ventas	(21.909)	(585)
Al cierre del ejercicio	30.936	816

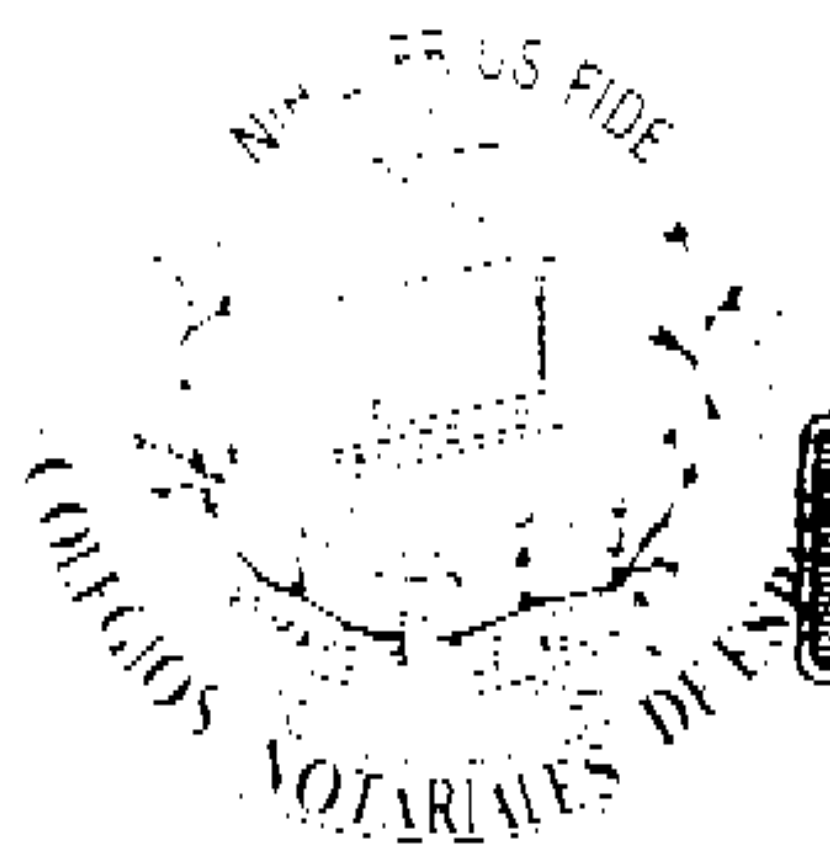
(*) En miles de euros.

El 11 de mayo de 2005, la Junta General de Accionistas 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 y a un precio de adquisición mínimo equivalente al valor nominal de las acciones y a un precio máximo de 32 euros.

La autorización se ha concedido en plazo máximo de dieciocho meses desde la fecha de la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de mayo de 2005.

Las acciones de la Sociedad en poder de sus sociedades filiales (o de un tercero que obre por cuenta de la Sociedad dominante) representan el 0,28% del capital social de Cementos Lemona, S.A. De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva disponible equivalente al importe de las acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2005 las acciones propias eran poseídas por Telsa, S.A. (23.581) y por Arenas y Hormigones Muñorrodero, S.A. (7.355). Las de esta última están afectas al pago de una obligación con un tercero que se satisface mediante la entrega de estas acciones de Cementos Lemona, S.A. en tres plazos anuales y que en la tenedora están valoradas por 180 miles de euros, aproximadamente.



P 4564059 C

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.

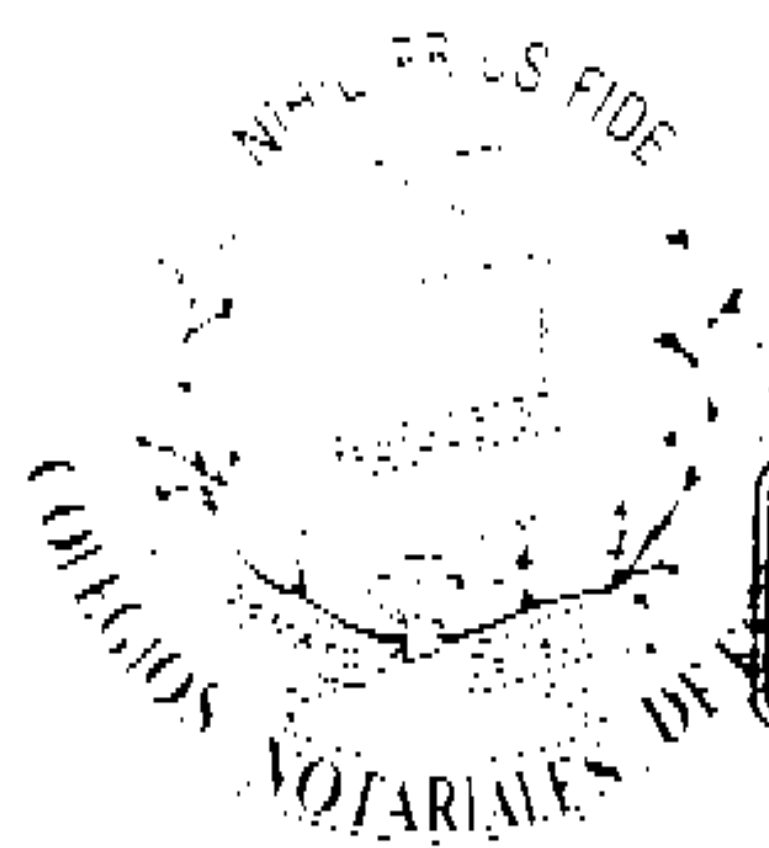
9. Saldos con empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El importe desglosado por conceptos, de los saldos con empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre de 2005, es el siguiente (Nota 13.b):

Concepto	Miles de Euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Corto plazo:	16.703	10.863
Tráfico comercial	1.680	9.976
Cuentas corrientes	9.949	801
Deudas empresas asociadas	1.863	86
Impuesto sobre Sociedades (Nota 11)	3.211	-
Largo plazo:	39	9.215
Cuentas corrientes (Nota 7)	39	9.215

El detalle de estos saldos al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente (Nota 7):

Sociedad	En miles de Euros					
	Saldos Deudores			Saldos Acreedores		
	Tráfico Comercial	Cuentas Corrientes	Crédito Fiscal	C. Corrientes Largo Plazo	Tráfico Comercial	Cuentas Corrientes
<i>Sociedades dependientes-</i>						
Lemona Industrial, S.A.	174	-	2.816	4.372	9.523	-
Telsa, S.A. y Compañía, S.R.C.	-	3.417	-	-	-	-
Hormigones Lemona, S.A.	237	-	246	1.378	12	-
Transportes Lemona, S.A.	3	-	130	1.478	396	-
Morteros Bizkor, S.L.	66	-	-	-	1	142
Cantera Galdames II, S.A.	41	4.196	(98)	-	-	-
Arenas y Hormigones Muñorrodero, S.A.	99	1.080	-	-	-	-
Hormigones Galdames, S.A.	611	-	40	-	1	-
Arriberri, S.L.	205	-	-	-	6	111
Egur Birziklatu Bi Mila, S.L.	-	770	-	-	-	-
Tecami Ofitas, S.A.	5	-	30	1.015	8	-
Telsa, S.A.	-	-	-	-	-	548
Otros	239	486	47	972	29	-
	1.680	9.949	3.211	9.215	9.976	801
<i>Sociedades asociadas-</i>						
Prefabricados Lemona, S.A.	1.863	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	86	-
	1.863	-	-	-	86	-
Total	3.543	9.949	3.211	9.215	10.062	801



P 4564060 C

Las empresas dependientes 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 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., Telsa S.A. y Compañía, S.R.C., y Prefabricados Lemona, S.A., la cual se estima su recuperabilidad en el ejercicio 2006.

El saldo acreedor en cuentas corrientes incluye un saldo de 9.215 miles de euros que está clasificado a largo plazo por cuanto no es intención de los Administradores del Grupo proceder a su exigibilidad en el corto plazo.

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 estos epígrafes se recogen los saldos deudores y acreedores por 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 2005, es el siguiente:

Concepto	2006	2007	2008	2009	2010	Total
Total deudas con entidades de crédito:	7.072	8.725	7.399	6.089	3.424	32.709
Préstamos y otras deudas	6.926	8.725	7.399	6.089	3.424	32.563
Deudas por intereses	146	-	-	-	-	146
Total otras deudas no comerciales:	7.267	-	-	-	-	7.267
Administraciones Públicas (Nota 11)	4.657	-	-	-	-	4.657
Remuneraciones pendientes de pago	162	-	-	-	-	162
Otras deudas	2.448	-	-	-	-	2.448

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha formalizado préstamos y créditos a largo plazo por importe total de 14.250 miles de euros de los que al cierre del ejercicio se habían dispuesto 10,2 millones de euros. Los préstamos y créditos formalizados tienen garantía personal y tienen como objeto financiar la política de crecimiento orgánico y no orgánico que está llevando a cabo el Grupo Cementos Lemona (Nota 7). Uno de los préstamos por 10 millones de euros (dispuesto en 6 millones de euros, aproximadamente) establece como causa de amortización anticipada del saldo pendiente el que los ratios de cobertura (Deuda financiera/EBITDA) y de apalancamiento (Deuda financiera/ Fondos propios) se hayan deteriorado en al menos un 50% sobre esos mismos ratios calculados con las últimas cuentas auditadas. Al 31 de diciembre de 2005, la sociedad ha cumplido con las condiciones establecidas por esta financiación bancaria. Por otro lado, durante el año la Sociedad ha cancelado dos polizas de crédito por 4 millones de euros.

Dentro del saldo a corto plazo se incluyen 1.051 miles de euros correspondientes a efectos a cobrar descontados en entidades financieras.



P 4564061 C

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tenía disponibilidades crediticias adicionales no dispuestas por 6.204 miles de euros.

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 (Nota 14.a) y el dividendo a cuenta pendiente de pago (Notas 3 y 8) por 1.904 miles de euros que se ha liquidado en enero de 2006.

11. Situación fiscal

El importe desglosado por conceptos de "Administraciones Públicas" al cierre de 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Deudores		Acreedores
	Corto Plazo	Largo Plazo (Nota 7)	Corto Plazo (Nota 10)
Impuesto sobre Sociedades (Nota 9)	-	-	4.563
Retenciones a cuenta del I.R.P.F.	16	-	77
Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA)	23	-	-
Crédito fiscal - Deducciones	2.800	588	-
Seguridad Social	-	-	17
	2.839	588	4.657

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible prevista del Impuesto de Sociedades, al 31 de diciembre de 2005, es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Total
Resultado contable del ejercicio - beneficio			12.537
Impuesto sobre Sociedades	-	-	3.910
Diferencias permanentes	300	(4.612)	(4.312)
Base imponible (Resultado fiscal)			12.135
Cuota (32,6%)			3.956
Deducciones aplicadas			(46)
Gasto por Impuesto sobre Sociedades			3.910

Los dividendos recibidos de empresas del grupo que tributan en régimen consolidado, que ascienden a 4.204 miles de euros (Nota 7.a), se consideran diferencias permanentes. Asimismo, las variaciones de la provisión del inmovilizado financiero en empresas del Grupo que tributan en régimen de consolidación, por importe de 408 miles de euros, y, el resto, provisión de insolvencias, se consideran diferencias permanentes.



P 4564062 C

a) Tributación en régimen consolidado-

Cementos Lecona, S.A. junto con las filiales participadas en más de un 75% (entre las que se encuentra Lecona Industrial, S.A.), excepto Telsa, S.A. y Compañía, S.R.C., que tributa como grupo consolidable fiscal con Arriberri, S.L., Arenas y Hornigones Muñorrodero, S.A., Santursaba, S.L. y Transportes Gorozteta, S.L., tributan al amparo de la normativa de la Excm. Diputación Foral de Bizkaia como grupo consolidable fiscal.

b) Deducciones fiscales-

En la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005, la Sociedad tiene previsto acogerse y aplicar deducciones por 46 miles de euros.

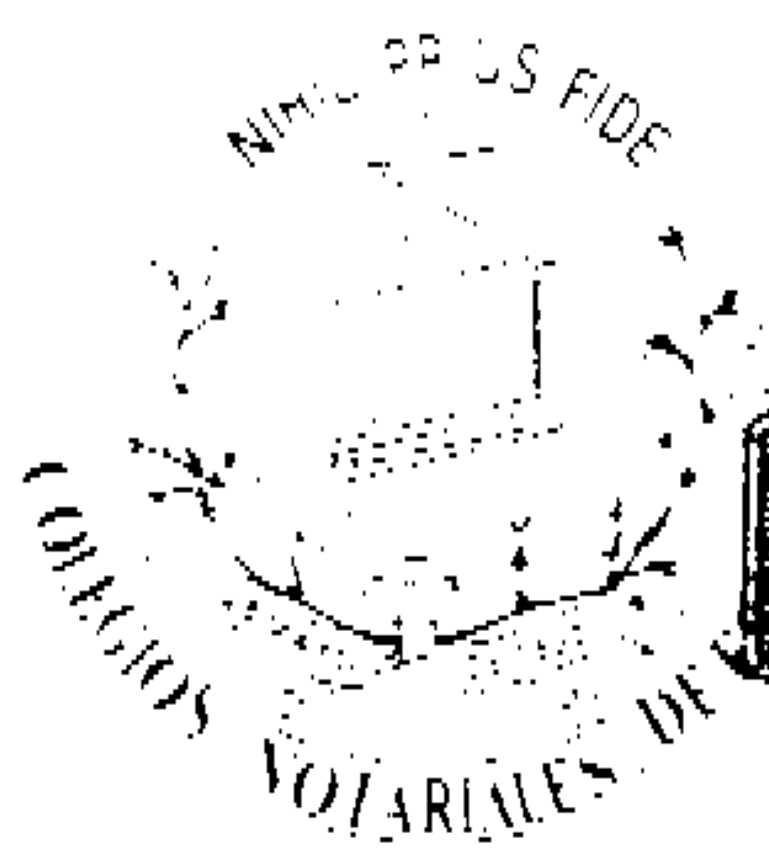
Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad dispone de deducciones pendientes de aplicación por aportaciones dinerarias del ejercicio 2004 a una sociedad de promoción de empresas, cuyo crédito fiscal ha sido registrado dentro del epígrafe "Deudas - Administraciones Públicas" (Nota 4.h) por importe de 1.004 miles de euros (dichas aportaciones deberán mantenerse en el activo de la Sociedad durante cinco ejercicios) y deducciones.

c) Crédito fiscal 45%-

En los ejercicios 1997, 1998, 1999 y 2000, el Grupo Cementos Lecona 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 Lecona 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 Lecona, 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 aún no se ha producido. 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 adjuntas.



P 4564063 C

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 miles de 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. Asimismo ha presentado sendos avales bancarios a favor de la Hacienda Foral de Bizkaia para garantizar dichos importes. En dichos recursos, además de resaltar entre otros aspectos favorables, que en sus liquidaciones la Hacienda Foral de Bizkaia 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 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 registró en 2004 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 ejercicios 2002, 2003, 2004 y 2005. Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por las autoridades fiscales o hasta que haya transcurrido el plazo de prescripción.

Durante el ejercicio 2005 la legislación fiscal correspondiente al Impuesto sobre Sociedades en Bizkaia ha sufrido algunas modificaciones como consecuencia de la aplicación de diversas sentencias del Tribunal Supremo y del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco que declaraban la suspensión y nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral de dicho impuesto, entre los que se encontraba el tipo general de gravamen.

Aunque estas sentencias se encuentran pendientes de recurso, y en cumplimiento de las resoluciones judiciales, la Diputación Foral de Bizkaia ha emitido a lo largo del ejercicio nueva normativa foral para sustituir los preceptos declarados nulos o suspendidos por dichas sentencias.

En concreto, en relación con el tipo general de gravamen aplicable al ejercicio 2005, la Diputación Foral de Bizkaia ha establecido mediante Decreto Foral Normativo 1/2005 de 30 de diciembre dicho tipo en el 32,6%. Asimismo, en dicho Decreto se incluye una autorización a la Diputación Foral para reestablecer la situación jurídica preexistente (tipo impositivo del 32,5%) si los tribunales lo consideran correcto.



P 4564064 C

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.

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 por importe de 70 millones de dólares, de los que, al 31 de diciembre de 2005 había dispuesto 64 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. Durante el ejercicio 2005, CDN-USA no cumplía los ratios ("covenants") establecidos en estos contratos, aunque ha obtenido un "waiver" de las entidades financieras. Asimismo, los garantes mancomunados han de cumplir unos ratios en relación con su propio nivel de solvencia. Al 31 de diciembre de 2005 Cementos Lemona, S.A. cumplía dichos ratios. La Sociedad era también garante mancomunadamente de otra facilidad crediticia de 6 millones de dólares a esta participada, si bien, al cierre del ejercicio de 2005 no había dispuesto de importe alguno.

Adicionalmente a los avales indicados en las Notas 5 y 11, existen avales prestados al 31 de diciembre de 2005, garantizando diversas operaciones ante el Gobierno Vasco para restauración de diversas canteras de sociedades del Grupo, por importe de 1.809 miles de euros.

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

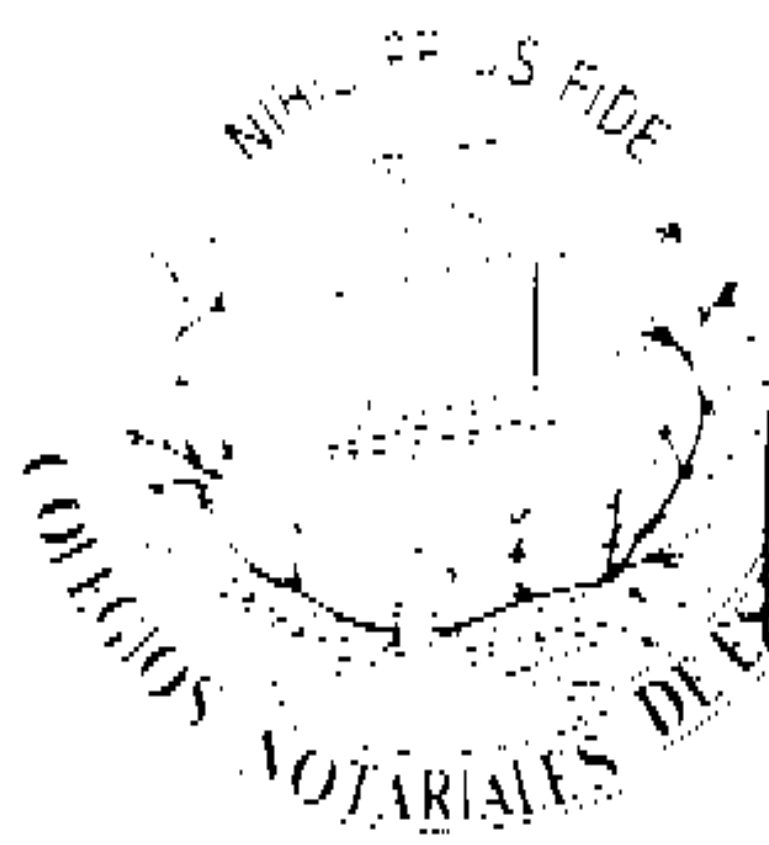
Los Administradores de la Sociedad consideran que no habrá que hacer frente a las garantías arriba mencionadas y que por tanto, no se producirá perjuicio alguno que pudiera afectar a las cuentas anuales adjuntas.

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	20.233
Multigrupo (*)	4.622
Asociadas (*)	5.790
Total	30.645

(*) Básicamente Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A y Prefabricados Lemona, S.A.

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 producirá perjuicio alguno que pudiera afectar a las cuentas anuales adjuntas.



P 4564065 C

13. Ingresos y gastos

a) Cuenta de Pérdidas y Ganancias-

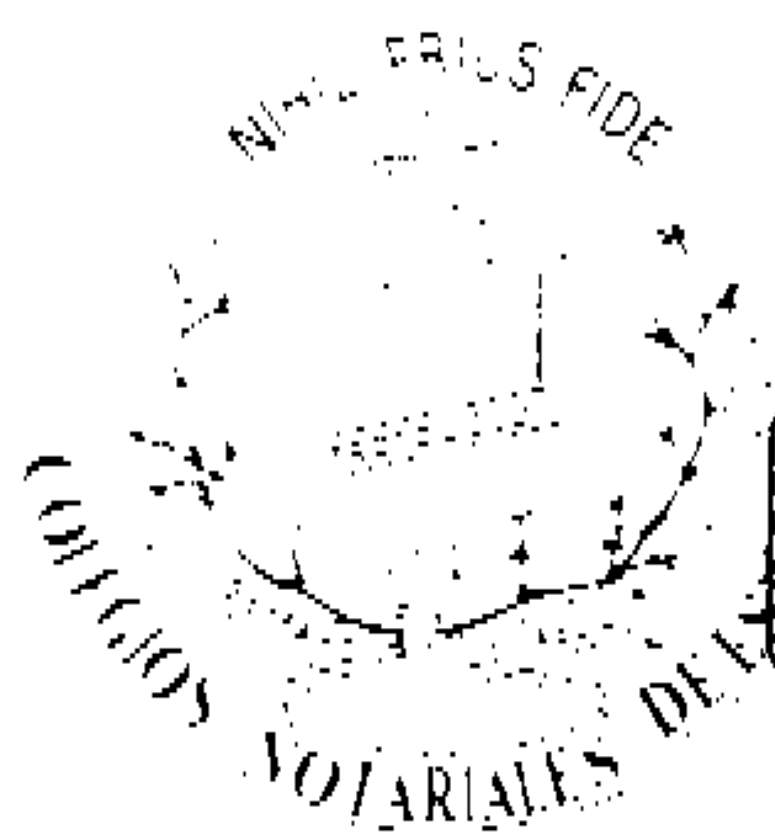
La totalidad del importe neto de la cifra de negocios de las actividades ordinarias corresponde a la venta de cemento y clinker. Su distribución, por mercados geográficos al 31 de diciembre de 2005, es la siguiente:

Distribución Geográfica	Miles de Euros
Mercado nacional	51.659
Mercado exterior	6.109
Total	60.768

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:	46.012
Compras, netas de devoluciones y "rappels"	46.012
Variación de existencias	-
Gastos de personal:	1.483
Sueldos, salarios y asimilados	1.220
Seguridad Social a cargo de la empresa	160
Otras cargas sociales	103
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables:	304
Variación de la provisión de insolvencias	304
Otros gastos de explotación:	6.026
Servicios exteriores (*)	6.007
Tributos	19

(*) Básicamente corresponden a gastos por transporte de ventas y a servicios de profesionales independientes.



P 4564066 C

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 2005 (Nota 7):

Detalle transacciones	Miles de Euros
Compras efectuadas	46.012
Ventas realizadas	7.360
Servicios recibidos	2.017
Servicios prestados	593
Intereses pagados	122
Intereses recibidos	199
Inmovilizado (Nota 5)	300
Dividendos recibidos	4.221

c) Plantilla media-

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2005, 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	5
Otros	1
Total personal medio	16

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 para las distintas sociedades que componen el Grupo Cementos Lemona por las auditorías de sus cuentas anuales y otros trabajos de verificación contable correspondientes al ejercicio 2005 del auditor principal fueron 177 miles de euros (que incluyen honorarios por otros servicios relacionados con la auditoría de cuentas anuales por 28 miles de euros). Con respecto a Cementos Lemona, S.A., ascendieron a 93 miles de euros (que incluyen honorarios por otros servicios relacionados con la auditoría de cuentas anuales de 28 miles de euros). Asimismo, los honorarios por servicios de auditoría de cuentas correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de la sociedad multigrupo CDN-USA, Inc. ascendieron a 154 miles de euros.



P 4564067 C

14. Otra información

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

El importe de las retribuciones de cualquier clase devengadas en 2005 por los miembros del órgano de administración corresponden a atenciones estatutarias, las cuales ascienden a 560 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).

b) Código del Buen Gobierno-

Cementos Leona, S.A. ha asumido las recomendaciones del Código de Buen Gobierno, aprobando por unanimidad el Consejo de Administración del 15 de marzo de 1999 el "Reglamento del Consejo de Administración ajustado al Código del Buen Gobierno". Dicho Reglamento establece, entre otras definiciones, que para ser nombrado Consejero será preciso aprobar y obligarse a cumplir la normativa contenida en el mismo. 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 han 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 Leona 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 Leona, 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:



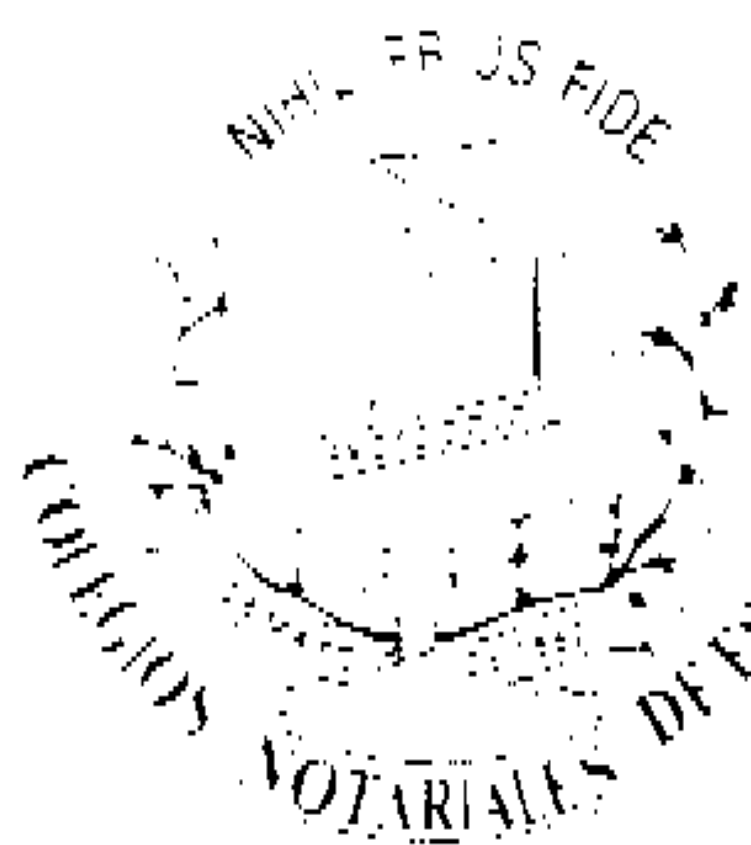
P 4564068 C

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)
Corporación Noroeste, 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 que es accionista en Cementos Lemona, S.A. a través de su participación en ella.
 (4) Sociedad participada al 100% por Corponorte, S.A. de la cual es accionista mayoritario y Presidente D. José Enrique Varela Ampuero.

Una relación detallada de las sociedades con el mismo análogo o complementario género de actividad al que constituye Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes es como sigue:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES ARKAITZA, S.A.U.	100,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES DE LA JACETANIA, S.A.U.	62,500	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	ARIDOS DE NAVARRA, S.A.	66,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES DEL ZADORRA, S.A.U.	72,310	SOCIEDAD DOMINANTE



P 4564069 C

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.U.	100,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	EXPLORACIONES SAN ANTONIO, S.L.U.	80,230	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CÁNTABRA INDUSTRIAL Y MINERA, S.A.U.	80,230	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CÍA. AUXILIAR DE BOMBEO Y HORMIGÓN, S.A.U.	100,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CANTERAS Y ARIDOS DEL PIRINEO OCCIDENTAL, S.A.	72,310	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES REINOSA, S.A.U.	80,230	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CEMENTRADE, S.A.U.	80,230	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CEMENSILOS, S.A.U.	80,230	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.U.	100,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.U.	100,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	ALMACENES, TRANSITOS Y REEXPEDICIONES, S.A.U.	80,230	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CANTERAS DE ALAIZ, S.A.	70,020	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	ATRACEM, S.A.U.	100,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	GIANT CEMENT HOLDING, INC.	100,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CANTERAS VILLALLANO, S.A.U.	80,230	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CEMENTOS ALFA, S.A.	80,230	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CDN-USA, INC.	65,360	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES REINARES, S.A.	50,000	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CANTERAS Y HORMIGONES VRE, S.A.	50,000	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES Y ARIDOS DEL PIRINEO ARAGONÉS, S.A.	50,000	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES CALAHORRA, S.A.	50,000	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES EN MASA DE VALTIERRA, S.A.	50,000	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	NAVARRA DE TRANSPORTES, S.A.	33,330	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	EXPONOR, S.A.	31,850	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CARBOCEM, S.A.	58,710	SOCIEDAD DOMINANTE



P 4564070 C

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES DELFIN, S.A.	50,000	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	NOVHORVI, S.A.	18,080	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	APLICACIONES Y MINERALES, S.A.	37,320	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	SILOS Y MORTEROS, S.L.	33,330	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES CASTRO, S.A.	32,090	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CANTERAS Y HORMIGONES QUINTANA, S.A.	24,070	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES GALIZANO, S.A.	40,110	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	DRAGON ALFA CEMENT, LTD.	80,230	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES DEL BAZTÁN, S.L.	50,000	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	LÁZARO ECHEVERRÍA, S.A.	28,010	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CEMINTER MADRID, S.L.	100,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES TABARCA, S.L.	100,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	RH ENTERPRISE, LTD.	40,110	
HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.	SILOS Y MORTEROS, S.L.	33,300	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A. (S. U.) PERTENECE AL GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.	COMPANÍA AUXILIAR DE BOMBEO Y HORMIGÓN, S.A.	100,000	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A. (S. U.) PERTENECE AL GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
CORPORACIÓN NOROESTE, S.A.	SERVICIOS Y MATERIALES PARA LA CONSTRUCCIÓN, S.A.	100,000	ESTA SOCIEDAD PERTENECE AL GRUPO CIMPOR, EN EL 100%.
CORPORACIÓN NOROESTE, S.A.	MORTEROS NOROESTE, S.L.	100,000	ESTA SOCIEDAD PERTENECE AL GRUPO CIMPOR, EN EL 100%.
CORPORACIÓN NOROESTE, S.A.	PREBETONG LUGO, S.A.	100,000	ESTA SOCIEDAD PERTENECE AL GRUPO CIMPOR, EN EL 100%.



P 4564071 C

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
CORPORACIÓN NOROESTE, S.A.	HORMIGONES MIÑO, S.L.	100,000	ESTA SOCIEDAD PERTENECE AL GRUPO CIMPOR, EN EL 100%.
CORPORACIÓN NOROESTE, S.A.	HORMIGONES MARINA, S.L.	100,000	ESTA SOCIEDAD PERTENECE AL GRUPO CIMPOR, EN EL 100%.
CORPORACIÓN NOROESTE, S.A.	CANTEIRA DO PENEDO, S.A.	49,900	ESTA SOCIEDAD PERTENECE AL GRUPO CIMPOR, EN EL 100%.
D. JOSÉ DOMINGO AMPUERO OSMA	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS	0,057	N.A.
D. JOSÉ ENRIQUE VARELA AMPUERO	ALBISA, S.A.	100,000	ALBISA, S.A. ES UNA 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 2005 por el Grupo Cementos Lemona asciende a 6.151 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. y sociedades dependientes:



P 4564072 C

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
Corporación Noroeste, 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.	Vicepresidente
Cementos Portland Valderrivas, S.A., representada por D. Manuel Melgar y Oliver	Explotación de canteras, fábricas de cemento, prefabricados derivados y producción de hormigón	AJENA	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Director General Corporativo
Hormigones y Morteros Preparados, S.A., representada por D. Angel Luis Heras Aguado	Producción de hormigón y morteros	AJENA	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Director General Comercial

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



P 4564073 C

15. Cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

APLICACIONES	Miles de Euros		ORIGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004		Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Adquisición de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	6.195	10.586
a) Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	-	300	Enajenación de inmovilizado:		
b) Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	391	360	a) Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	300	-
c) Inmovilizaciones financieras (Nota 7):			b) Inmovilizaciones financieras:		
c1) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas	13.557	17.862	b1) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas	6.513	-
c2) Otras inversiones financieras	588	2.313	Deudas a largo plazo:		
Cancelación o traspaso de deudas a largo plazo:			a) De empresas del grupo, multigrupo y asociadas	9.215	2.313
a) De empresas del grupo y asociadas	2.313	9.000	b) De terceros (Nota 10)	10.200	26.024
b) De terceros	10.587	-	Traspaso a corto plazo de crédito impositivo (Nota 11.b)	-	902
Reducción de capital (Nota 8)	-	3.360	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	3	-
Dividendos (Nota 8)	6.944	2.800			
TOTAL APLICACIONES	34.380	35.995	TOTAL ORIGENES	32.426	39.825
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)		3.830	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.954	
TOTAL	34.380	39.825	TOTAL	34.380	39.825

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	2.122	-	2.562	-
Acreedores	-	3.852	1.934	-
Inversiones financieras temporales	-	102	21	-
Tesorería	-	122	-	687
TOTAL	2.122	4.076	4.517	687
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	1.954	3.830	-



P 4564074 C

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

	Miles de Euros	
	2005	2004
Beneficio del ejercicio	12.537	8.094
Partidas que aumentan el beneficio o disminuyen la pérdida:		
1. Dotaciones a las amortizaciones y a provisiones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	(6.342)	907
2. Provisiones para riesgos y gastos	-	2.487
Partidas que disminuyen el beneficio o aumentan la pérdida:		
1. Crédito impositivo generado en el ejercicio (Nota 11.b)		(902)
Recursos procedentes de las operaciones	6.195	10.586



P 4564040 C

Cementos Lemona, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2005

1.- Evolución de los negocios y situación de la sociedad:

1.1.- Mercados y su evolución:

El ejercicio 2005 fue, de nuevo, un año record de consumo de cemento en España, superándose los 50,4 millones de toneladas. En nuestra zona de venta, asimismo se produjo un ligero aumento en el consumo por el inicio de varias obras de infraestructura y la mejora en la actividad en el subsector de vivienda, a pesar de la difícil climatología en el primer trimestre del año.

Cementos Lemona vendió 862.240 toneladas de cemento y clinker, 20,3 % más que en 2004. Las exportaciones fueron de 154 miles de toneladas, con un aumento del 234,6 %. La cifra de negocio fue de 60.768 miles de euros, 18,08 % mayor que la del año anterior. El beneficio de explotación disminuyó el 1,17 %, llegando a 6.927 miles de euros, favorecido por las exportaciones realizadas. El resultado financiero positivo, de 2.967 miles de euros, se redujo por el aumento de los gastos de la deuda contratada a partir de 2004 para la financiación de las importantes inversiones en las empresas del grupo. Los resultados de inmovilizado y cartera de control aumentaron significativamente por los buenos resultados de las sociedades participadas que permitieron eliminar provisiones por importe de 6.553 miles de euros. Antes de impuestos, el beneficio fue de 16.447 miles de euros, 75,02 % superior al del año anterior, y el beneficio después de impuestos, de 12.537 miles de euros, aumentó el 54,89 % sobre 2004.

El beneficio por acción fue de 1,12 euros, 54,89 % mayor que en 2004, con EBITDA y Cash Flow por acción de de 0,64 y 0,55 euros respectivamente, con una variación de -0,81 % y -46,60 % sobre los valores del ejercicio precedente.

1.2.- Evolución del riesgo de las diferentes actividades:

Cementos Lemona desarrolló durante el ejercicio una gestión continua de los diferentes riesgos evaluados para sus actividades. Las diferentes modificaciones en las condiciones de la actividad, competencia e incorporación de sistemas de gestión, relaciones con socios externos y otras no produjeron cambios significativos en los riesgos del entorno e información para la toma de decisiones. En ninguno de estos tres apartados, los conceptos de riesgos definidos aumentaron su importancia o probabilidad que pudiera afectar a la actividad o los resultados. Se redujeron la importancia y probabilidad de los riesgos de procesos después de las importantes inversiones de 2004, así como los de coste de productos y análisis y evaluación de inversiones.

1.3.- Principales actuaciones con las sociedades del grupo:

Se constituyó la sociedad Santursaba, S.L. que adquirió 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. Se participó en la constitución de la sociedad Senblen Bat, S.A. que desarrollará su actividad con la gestión de materiales residuales sólidos y lodos de depuradoras para la obtención de combustible alternativo para la producción de cemento.



P 4564041 C

Se llevaron a cabo operaciones de ampliación de capital en Telsa y Cia, SRC para la inversión en diferentes sociedades, en Arenas y Hormigones Muñorrodero para su plan de inversiones, así como en Neuciclaje y Ecofuel para el desarrollo de nuevas instalaciones productivas.

Se adquirió una participación adicional en Canteras y Construcciones de Vizcaya y Hormigones Premezclados del Norte, hasta alcanzar en ambos el 75%.

Se participó en la constitución de la asociación Birzitek, destinada a la búsqueda de nuevos negocios de reciclado.

1.4.- Gestión para la sostenibilidad y capital humano:

Cementos Lemona continuó su proceso de excelencia en el desarrollo de los procesos de acuerdo al modelo EFQM.

Dirigió y lideró la gestión para el desarrollo de la política medioambiental del grupo de sociedades, colaborando activamente a través de diversas instituciones para la mejora de la sostenibilidad.

Se llevó a cabo el proyecto de la Voz del Empleado, para conocer el clima laboral, con realización de encuestas, tabulación de resultados y propuestas de acciones a desarrollar. Se firmó el convenio de empresa por tres años, y se participó en el Convenio Sectorial Nacional del Cemento, firmado para 5 años.

Junto con el resto de las empresas de OFICEMEN se constituyó la Fundación Laboral del Cemento y el Medio Ambiente.

1.5.- Inversiones:

Los programas de mejora de los sistemas informáticos y gestión se desarrollaron con la puesta en marcha de la extranet, destinada a la gestión de la información con terceros, clientes y proveedores, la implantación de sistemas de seguridad y comunicaciones con instalaciones productivas y redes locales de oficinas.

Se iniciaron varios programas para el desarrollo de la excelencia en la gestión, destinados a la mejora en el capital humano, sistemas de gestión de procesos y personas, y mejoras en los sistemas de comunicación interna.

2.- Hechos posteriores al cierre del ejercicio:

El día 17 de enero la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprobó la Oferta Pública de Adquisición presentada por Cementos Portland Valderrivas sobre la totalidad del capital social de Cementos Lemona, S.A.

El día 25 de enero el Consejo de Administración de Cementos Lemona, S.A. valoró las condiciones de la Oferta Pública de Adquisición de manera positiva al extenderse al 100 % del capital social, con contraprestación en metálico y porque se manifiesta la intención de no introducir cambios en la política de empleo. Los miembros del Consejo de Administración aceptaron las condiciones de la oferta, al considerar que se realiza a un precio que reconoce el valor razonable de la sociedad desde el punto de vista financiero. Dicho informe se hizo público el día 27 de enero previa comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Bolsas de Valores y representación legal de los trabajadores.

La fecha de finalización del periodo de aceptación de la Oferta es el 20 de febrero, por lo que a la emisión de este informe no se dispone del resultado de la misma y no es posible incluir una valoración.



P 4564042 C

Cementos Leona, S.A. obtuvo el premio europeo de medio ambiente, en la sección española, a la gestión para el desarrollo sostenible. Asimismo, recibió el mismo premio, en la sección del País Vasco.

3.- Expectativas de la evolución previsible de la actividad:

En 2006 el sector de la construcción espera tener una evolución favorable, manteniendo crecimientos similares a los tres ejercicios anteriores, alrededor del 5%. Los presupuestos del estado prevén un incremento de la inversión real del Ministerio de Fomento del 8,9%. En nuestra área de mercado el inicio previsto al final del ejercicio de dos obras significativas de infraestructura y el desarrollo de otras ya iniciadas en 2005 permiten estimar una demanda similar a la del año anterior.

En la zona de mercado de CDN-USA se estima que la actividad será similar a la de 2005 con estabilidad en los mercados de cemento y hormigón.

4.- Investigación, desarrollo e innovación:

Durante 2005 se desarrolló en el Cementos Leona numerosas actividades destinadas a desarrollar la innovación como un concepto integrado en la realización de todos los procesos, considerándola como un valor estratégico.

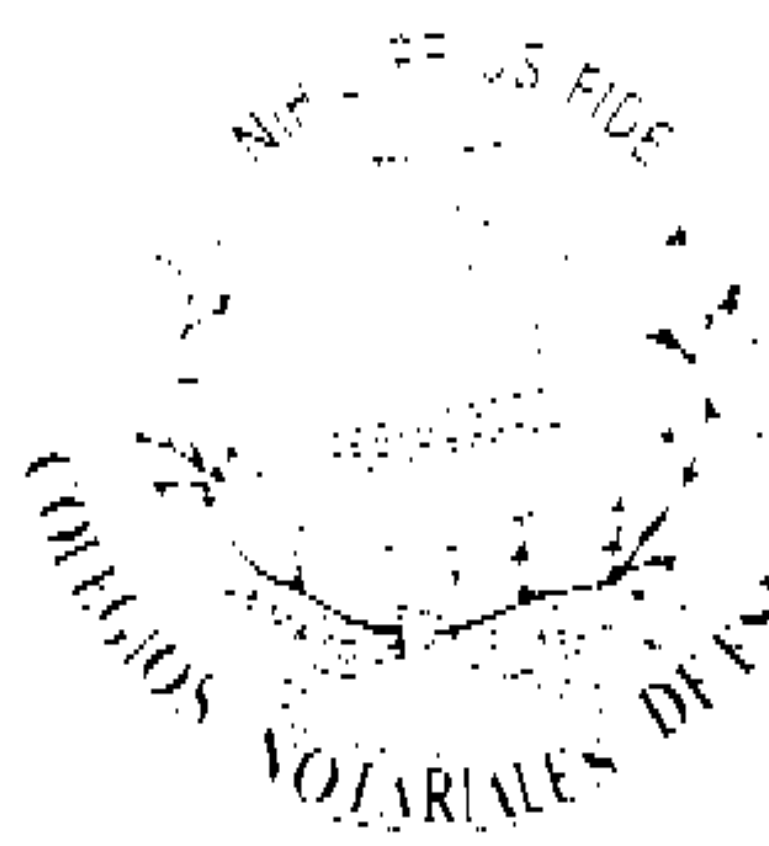
Se iniciaron los trabajos para la creación de una unidad de I+D+i integrada en la Red Vasca de tecnología, dotándola de medios y capital humano, que preste servicio al conjunto de empresas del grupo.

Se implantaron dentro del proceso productivo de fabricación de cemento, los proyectos desarrollados dentro del Programa de Innovación Tecnológica del Gobierno Vasco sobre clasificación y tratamiento de la madera para su valorización energética.

5.- Operaciones con acciones propias:

Las operaciones con acciones propias se realizaron a través de la sociedad Telsa, S.A. de acuerdo a la autorización aprobada en la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de mayo de 2005.

Al cierre del ejercicio las acciones en la autocartera de la Sociedad eran 30.936 y suponía el 0,276 % del capital social. De ellas, 7.355 están destinadas al pago de una inversión financiera a lo largo de los próximos tres años.



P 4564043 C

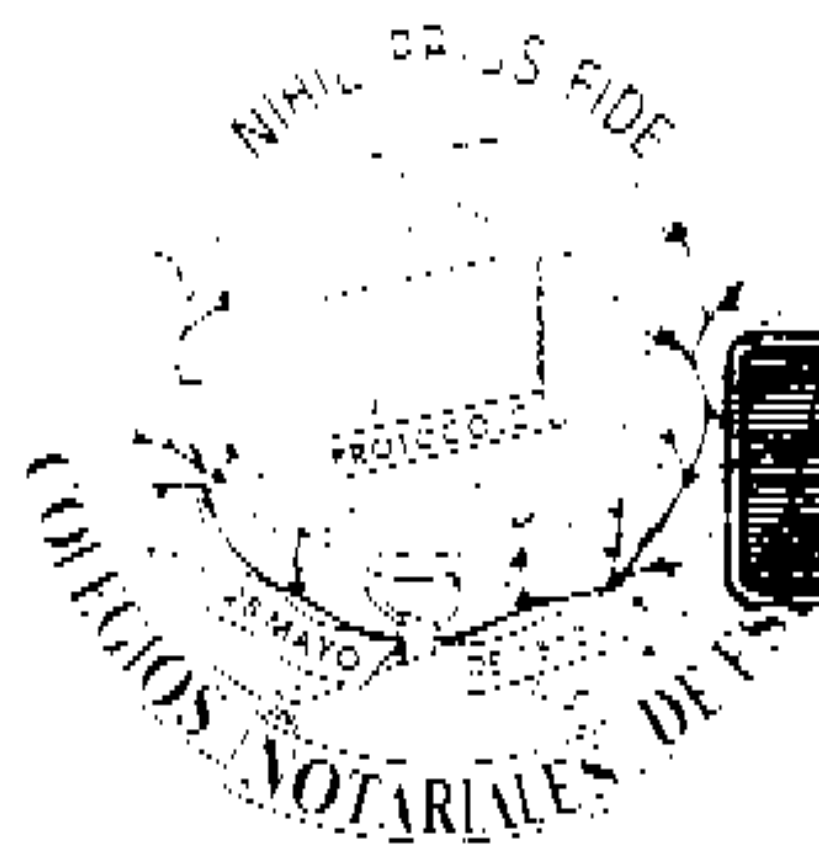
6.- Utilización de instrumentos financieros para la gestión del riesgo:

Cementos Lemona dispone de cobertura de tipo de interés para su financiación a largo plazo. Dichas coberturas están contratadas junto con la financiación dispuesta para reducir el riesgo de aumento en los contratos de financiación a tipos de interés variable. El volumen de las coberturas contratadas depende del importe y plazo de la financiación dispuesta y son consideradas dentro de las cuentas anuales como cobertura perfecta, sin más efecto que el del tipo de interés asegurado dado que se ajustan a los plazos de disposición y amortización de la financiación y no suponen un instrumento financiero de riesgo.

Cementos Lemona dispone de líneas de financiación a corto plazo para asegurar una adecuada gestión de la liquidez y de los flujos de caja. La financiación de las actividades de inversión utiliza al máximo la autofinanciación disponible, que asegure la remuneración de los accionistas, la atención a las necesidades de la deuda y la gestión del circulante.

Durante el ejercicio 2005 Cementos Lemona ha mantenido el volumen de la financiación dispuesta, mejorando sus ratios de solvencia por el aumento de su patrimonio neto, de acuerdo a los detalles que se expresan en las cuentas anuales consolidadas. El patrimonio neto de 73.567 miles de euros aumentó el 8,23 % mientras que las deudas con entidades de crédito a largo plazo disminuyeron el 1,49 % hasta 25.637 miles de euros, siendo similares las deudas a corto plazo incluidas en el pasivo corriente. La formulación tanto del patrimonio neto como del pasivo se realiza de forma homogénea y adaptada a las Normas Internacionales de Contabilidad.

Bilbao, a 13 de febrero de 2006



P 4564001 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 y el informe de gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2005, 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 4564038 C.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura transcrita en el folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número P 4564039 C.

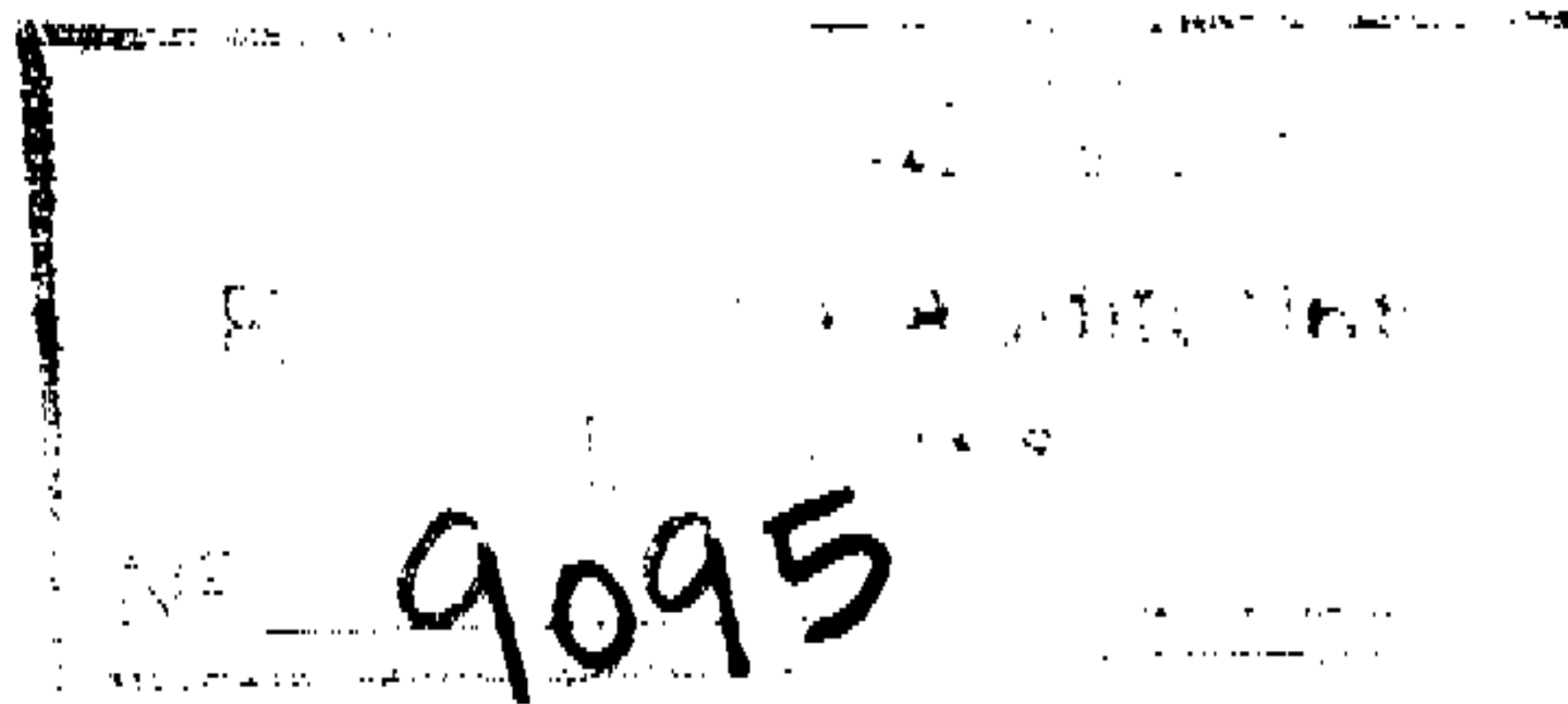
La Memoria figura transcrita en los folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números P 4564044 C a P 4564074 C.

El informe de gestión figura transcrito en los folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números P 4564040 C a P 4564043 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 4564001 C.

Bilbao, 13 de febrero de 2006

0P6172375



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. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales 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 en España, 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 2005 de CDN-USA, Inc. y sociedades dependientes y de Cementos Alfa, S.A. y sociedades dependientes en las que el Grupo participa en un 50% y un 11,24%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005 y, cuyos activos, ventas y beneficios representan un 24%, 22% y 23%, aproximadamente, de las correspondientes cifras consolidadas al 31 de diciembre de 2005. Las cuentas anuales de las mencionadas sociedades participadas son 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 estas sociedades participadas, únicamente en el informe de los otros auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 33 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 15 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.



3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores mencionados en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Cementos Leona, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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 Cementos Leona, S.A. y de sociedades dependientes.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

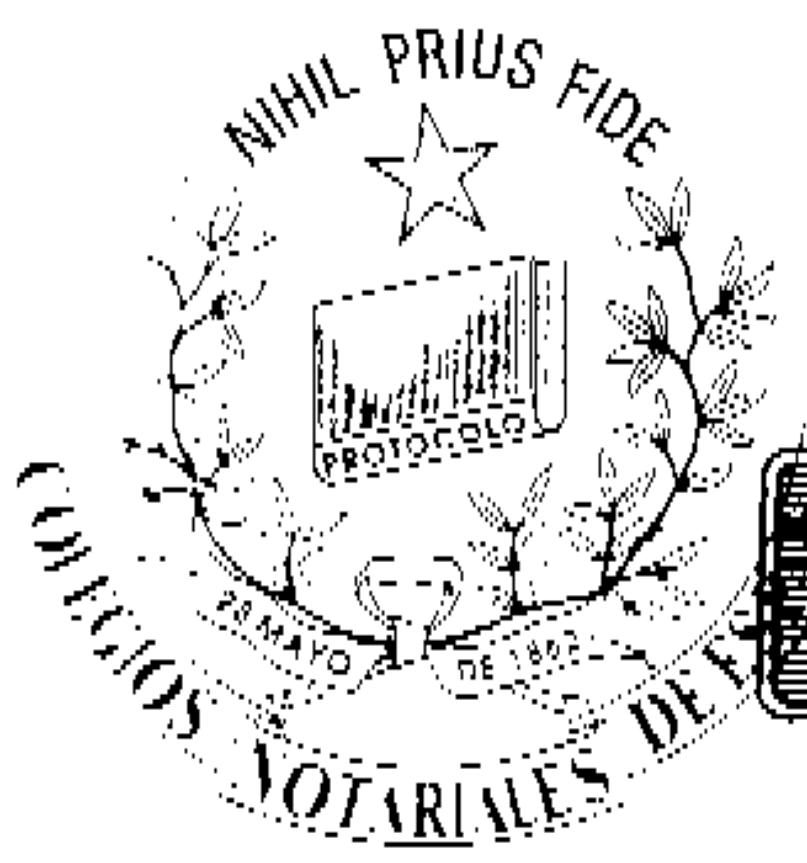
Mariano Cabos
13 de febrero de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

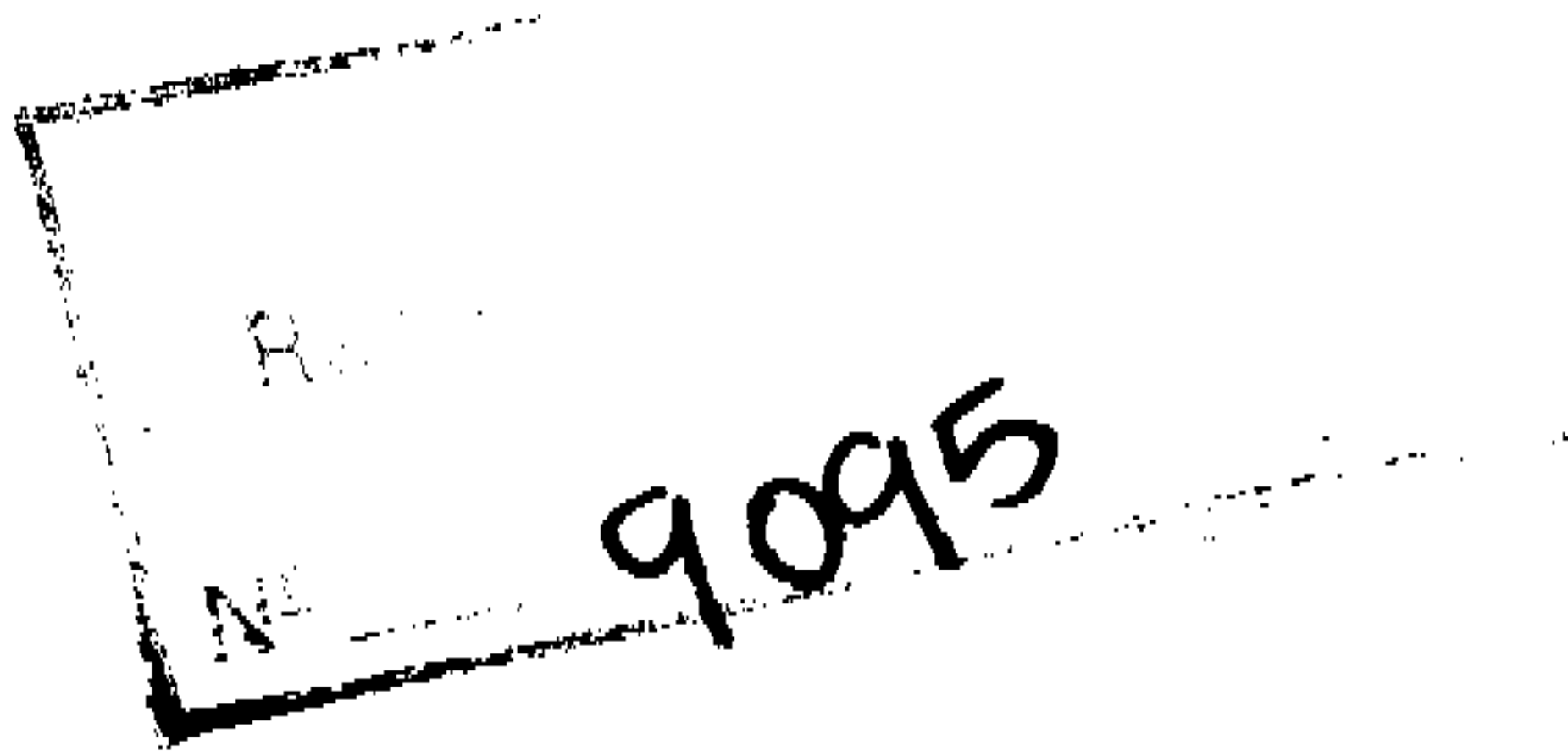
Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2.006 N° S0692
IMPORTE COLEGIAL: 67,00 €

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



P 4564109 C



CEMENTOS LEMONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Miles de euros)

	NOTAS	31/12/2005	31/12/2004
Activo no corriente		262.389	229.273
Fondo de comercio	4	17.428	17.428
Otros activos intangibles	5	22.312	15.575
Inmovilizado material	6	197.504	175.766
Participaciones en empresas asociadas	8	13.383	11.284
Inversiones financieras a largo plazo	9	428	435
Impuestos diferidos	24.5	10.480	8.431
Otros activos no corrientes	10	854	354
Activo corriente		49.878	45.429
Existencias	11	13.597	10.126
Inversiones financieras a corto plazo	9	39	141
Otros activos financieros a corto plazo:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	33.746	29.928
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	2.186	4.915
Otros activos corrientes	10	310	319
Total activo		312.267	274.702
Patrimonio neto		150.931	126.677
Capital social	13.1	2.800	2.800
Prima de emisión	13.2	94	94
Reservas	13.3 y ss.	119.145	110.857
Acciones propias	13.5	(816)	(587)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	13.8	21.022	15.008
Dividendo a cuenta entregado	13.8	(1.904)	(1.680)
Ajustes en patrimonio por valoración	13.6	3.499	(2.938)
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante		143.840	123.554
Intereses minoritarios	13.10	7.091	3.123
Total patrimonio neto		150.931	126.677
Pasivo no corriente		98.741	99.186
Provisiones a largo plazo	14	18.367	12.989
Deudas con entidades de crédito	15	68.012	68.455
Otros pasivos financieros a largo plazo	16	7.593	13.719
Ingresos diferidos	17	1.096	837
Impuestos diferidos	24.5	3.673	3.186
Pasivo corriente		62.595	48.839
Deudas con entidades de crédito	15	19.431	13.155
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	43.164	35.684
Total patrimonio neto y pasivo		312.267	274.702

Las Notas 1 a 33 junto con los Anexos I, II y III descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005

OP6164001



P 4564110 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 2005 Y 2004
(Miles de Euros)

	Notas	(Debe) Haber	
		31/12/2005	31/12/2004
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	19	121.352	99.893
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		1.954	(991)
Aprovisionamientos	21.1.	(26.002)	(24.632)
		97.304	74.270
Otros ingresos de explotación	19	5.999	1.498
Subvenciones de capital transferidas al resultado	17	165	425
Resultados procedentes de enajenación de inmovilizado – Beneficio/(Pérdida)	19	180	(459)
Gastos de personal	21.2.	(20.645)	(18.980)
Dotación a la amortización	5 y 6	(17.154)	(12.449)
Otros gastos de explotación		(39.094)	(29.545)
Variaciones de las provisiones de tráfico	12	(500)	(178)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		26.255	14.582
Resultado de entidades valoradas por puesta en equivalencia	8	2.686	2.239
Ingresos financieros	22	162	250
Gastos financieros	23	(3.534)	(2.179)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		25.569	14.892
Impuestos sobre beneficios		(4.054)	779
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		21.515	15.671
Operaciones interrumpidas:			
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		21.515	15.671
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		21.022	15.008
Intereses minoritarios	13.10	493	663
Beneficio por acción:			
<i>De operaciones continuadas:</i>			
Básico (en euros)	26	1,88	1,34
Diluido (en euros)	26	1,88	1,34

Las Notas 1 a 33 junto con los Anexos I, II y III descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005.



P 4564111 C

CEMENTOS LEMONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Ajustes en patrimonio por valoración (1)	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	Dividendos a cuenta entregados	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	Intereses minoritarios	Patrimonio Neto
Saldo reportados al 31 de diciembre de 2003	6.160	94	89.463	(69)	(621)	17.569	(1.680)	110.916	2.890	113.806
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	9.019	-	556	97	-	9.672	-	9.672
Saldo reexpresados al 1 de enero de 2004	6.160	94	98.482	(69)	(65)	17.666	(1.680)	120.588	2.890	123.478
Ajustes en patrimonio por valoración (1):	-	-	-	-	(112)	-	-	(112)	-	(112)
- Swap de tipo de interés	-	-	-	-	(2.175)	-	-	(2.175)	-	(2.175)
- Diferencias de conversión	-	-	-	-	(2.287)	-	-	(2.287)	-	(2.287)
Total Ajustes	-	-	-	-	(586)	-	-	(586)	-	(586)
Impuestos	-	-	-	-	-	15.008	-	15.008	663	16.671
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	(17.666)	-	(17.666)	-	(17.666)
Resultado del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	17.666	-	-	-	-	17.666	-	17.666
Dividendo complementario 2003	-	-	(2.800)	-	-	-	1.680	(3.360)	-	(1.680)
Dividendos entregados a cuenta 2004	-	-	-	-	-	-	(1.680)	(1.120)	-	(1.120)
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	(1.680)	685	(1.115)
Acciones propias	-	-	-	(518)	-	-	-	(518)	-	(518)
Adquisiciones participadas (Nota 2.2.)	-	-	(2.491)	-	-	-	-	(2.491)	(1.115)	(3.606)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2.800	94	110.857	(587)	(2.938)	15.008	(1.680)	123.554	3.123	126.677
Ajustes en patrimonio por valoración (1):	-	-	-	-	491	-	-	491	-	491
- Swap de tipo de interés	-	-	-	-	5.238	-	-	5.238	-	5.238
- Diferencias de conversión	-	-	-	-	5.729	-	-	5.729	-	5.729
Total Ajustes	-	-	-	-	708	-	-	708	-	708
Impuestos	-	-	-	-	-	21.022	-	21.022	493	21.515
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	(15.008)	-	(15.008)	-	(15.008)
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo complementario 2004	-	-	15.008	-	-	-	1.680	(5.040)	-	(3.352)
Dividendos entregados a cuenta 2005	-	-	(6.720)	-	-	-	(1.904)	(1.904)	-	(3.624)
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	3.475	3.475
Acciones propias	-	-	-	(229)	-	-	-	(229)	-	(229)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	2.800	94	119.145	(616)	3.499	21.022	(1.904)	143.840	7.091	150.931

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria adjunta junto con los Anexos I, II y III forman parte integrante de este estado

(1) Cobertura de flujos de efectivo y diferencia de cambio



P 4564112 C

CEMENTOS LEMONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

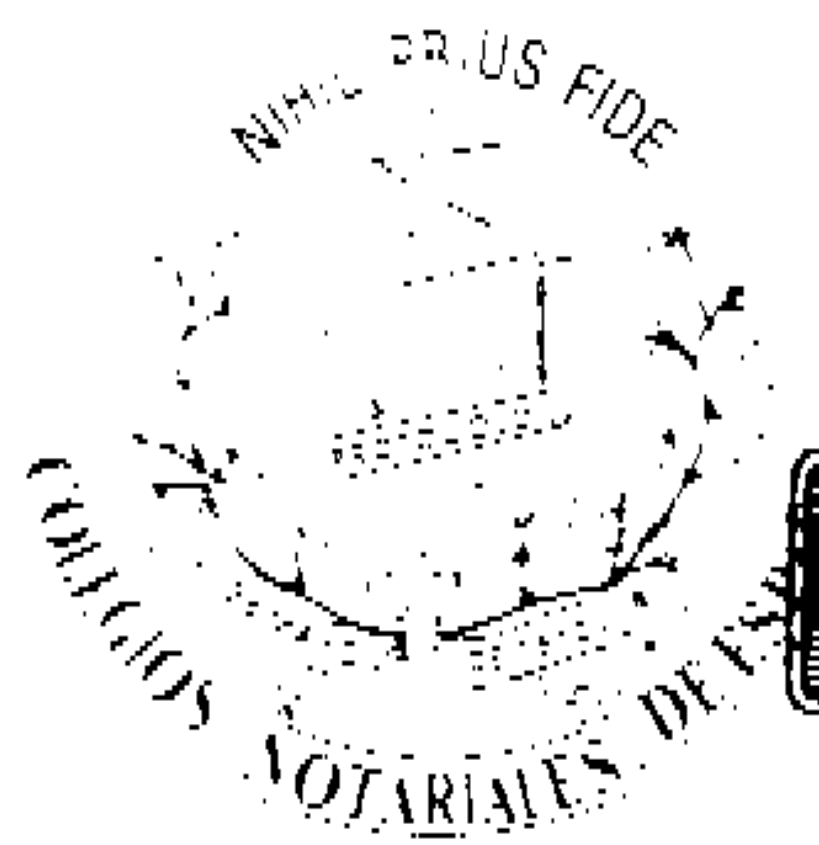
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
1.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	25.569	14.892
Ajustes del resultado:		
- Amortización	17.154	12.449
- Resultados de enajenación de inmovilizado:	(180)	459
- Resultados método participación - Puesta en equivalencia	(2.686)	(2.239)
- Gastos financieros	3.283	2.366
- Ingresos financieros	(162)	(250)
- Dotaciones a provisiones a largo plazo	253	2.517
- Impuestos	(3.255)	(182)
- Otros ingresos	(165)	(425)
Cambios en el capital circulante-		
Variación en:		
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(2.122)	(2.532)
- Otros activos circulantes	111	(415)
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.996	(5.506)
- Existencias	(3.471)	458
Intereses pagados	(3.283)	(2.179)
Efectivo generado por las operaciones-		
Impuestos sobre las ganancias pagados	(2.355)	(3.971)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	37.687	15.442
2.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Dividendos recibidos	877	788
Intereses recibidos	162	250
Ingresos diferidos (**)	32	226
Inversiones (-):		
Entidades del grupo, negocios conjuntos y asociadas	(76)	(30.412)
Activos materiales	(31.142)	(49.577)
Activos intangibles (**)	(2.634)	(300)
Otros activos no corrientes	(500)	(166)
Desinversiones (+):		
Entidades del grupo, negocios conjuntos y asociadas	3.475	-
Activos materiales	364	234
Inversiones financieras a largo plazo	7	22
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	(29.435)	(78.935)
3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados	(6.944)	(2.800)
Variaciones en (+/-):		
- Instrumentos de patrimonio:		
- Reducción de capital	-	(3.360)
- Acciones propias	(229)	(518)
- Minoritarios	-	554
- Instrumentos de pasivo:		
- Disposiciones de deudas con entidades de crédito	29.986	49.484
- Amortizaciones de deudas con entidades de crédito	(33.693)	(7.218)
- Flujo neto de deuda financiera con vencimiento a corto plazo	6.276	6.237
Otros pasivos no corrientes:		
- Provisiones a largo plazo	(37)	1.698
- Otros pasivos financieros a largo plazo	(6.126)	12.901
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	(10.767)	56.978
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (IV)		580
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV) (*)	(2.515)	(5.935)
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	4.701	10.636
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.186	4.701

Las Notas 1 a 33 descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2005

(*) Se ha deducido en 2004 el saldo de efectivo de las sociedades adquiridas por importe de 214 miles de euros (Nota 2.2.)

(**) Deducidas las transacciones no monetarias, básicamente relacionada con el registro de los derechos de emisión por importe de 4.399 miles de euros realizada en 2005

OP6164004



P 4564113 C

Cementos Lemona, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo Cementos Lemona)

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2005

1. Actividad del Grupo

La Sociedad dominante, Cementos Lemona, S.A., es una sociedad constituida en España el 30 de mayo de 1917 de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas. Su domicilio social y oficinas se encuentran en Bilbao (Bizkaia).

Cementos Lemona, S.A. es cabecera de un grupo de sociedades dependientes ("Grupo Cementos Lemona o Grupo") que, en conjunto, tiene por objeto la explotación de fábricas de cemento, de canteras y prefabricados derivados, la producción de hormigón, así como la creación de cuantas industrias se relacionen con dichos productos. 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. Consecuentemente, Cementos Lemona, S.A. está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen asimismo las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en asociadas.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

2.1. Bases de presentación

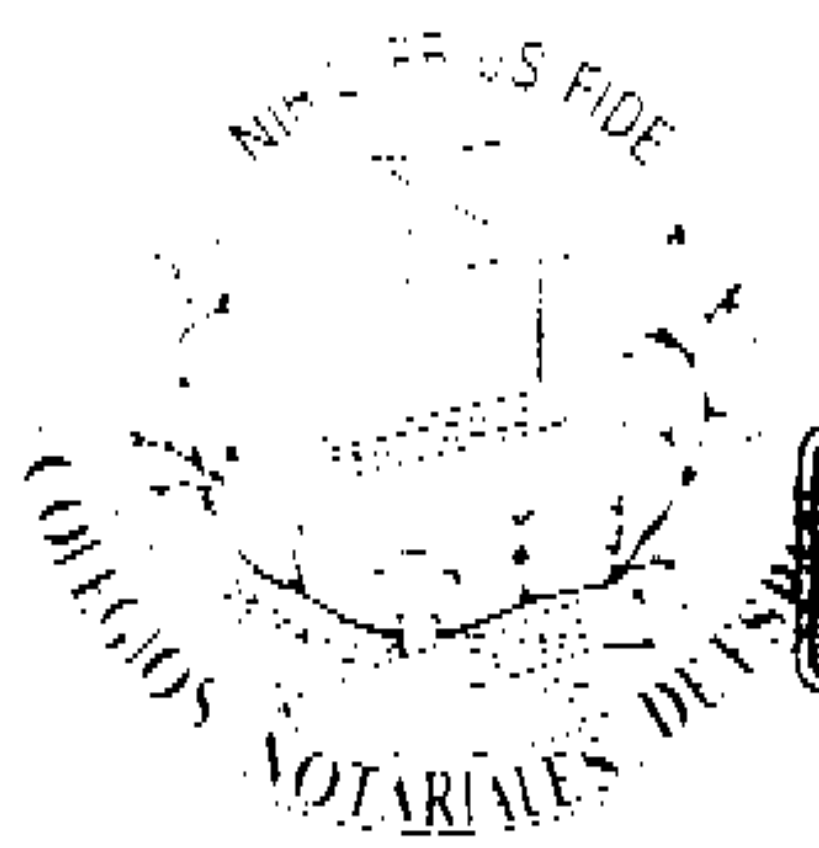
Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Lemona del ejercicio 2005 han sido formuladas:

- Por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 13 de febrero de 2006.

De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards o IFRSs), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005.

- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, así como las alternativas que la normativa permite a este respecto y que se especifican en la Nota 3 (normas de valoración).
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en dicha fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo.



P 4564114 C

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (P.G.C. local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Europa.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Lemona correspondientes al ejercicio 2004, según Plan General de Contabilidad, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 11 de mayo de 2005. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2005, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo - ratificadas posteriormente por sus Administradores - para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

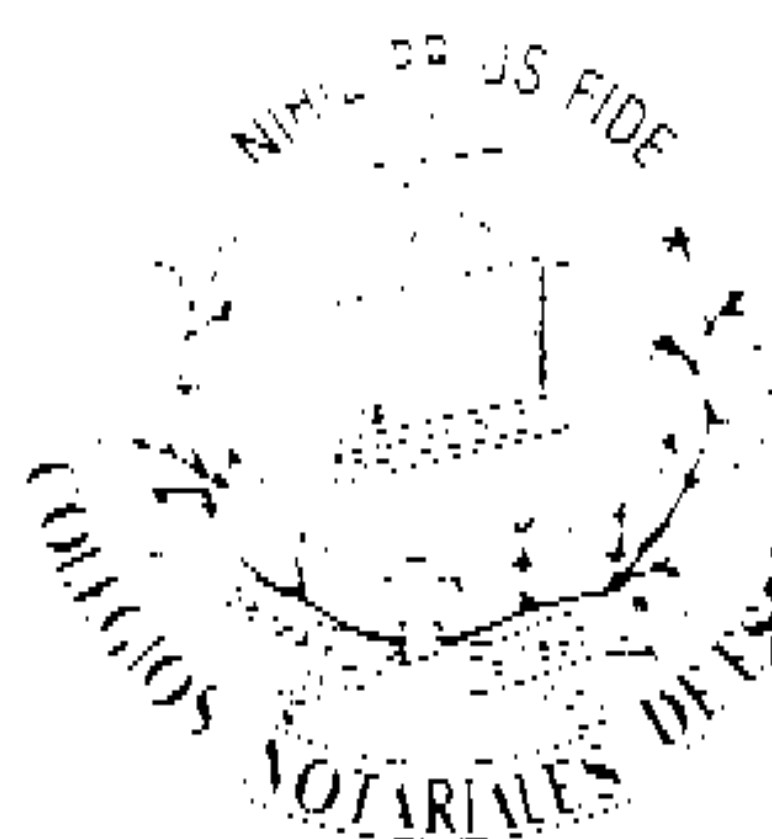
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.b y 3.c),
- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Notas 3.a y 4),
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Notas 3.k, 3.l, 14 y 24),
- Los costes futuros para la restauración de canteras (Notas 3.c y 14).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 13 de febrero de 2006 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas al alza o a la baja, en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Primera aplicación de las NIIF

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, han sido las primeras que han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004:

- Importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros, que forman parte de las cuentas anuales consolidadas.
- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidados, y
- Un incremento significativo en la información facilitada en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.



P 4564115 C

En la Nota 33 aparece la conciliación exigida por la NIIF 1 entre los saldos de inicio y cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 - y que, por tanto, figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a ese ejercicio - y los correlativos saldos de apertura del ejercicio 2004 y 2005 determinados conforme a la nueva normativa.

Comparación de la información

Conforme a lo exigido en la NIC 1, la información, contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2004, se presenta, a efectos comparativos con la información similar relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004.

Moneda funcional

Las presentas cuentas anuales se presentan en euros. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 3.t.

2.2. Principios de consolidación

<a> Entidades dependientes:

Se consideran "Entidades dependientes" aquellas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer control efectivo; capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o aun, siendo inferior o nulo este porcentaje, si por ejemplo, existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad dominante el control. Conforme a la NIC 27, se entiende por control, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades. En el Anexo I de esta Memoria se facilita información significativa sobre estas sociedades.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

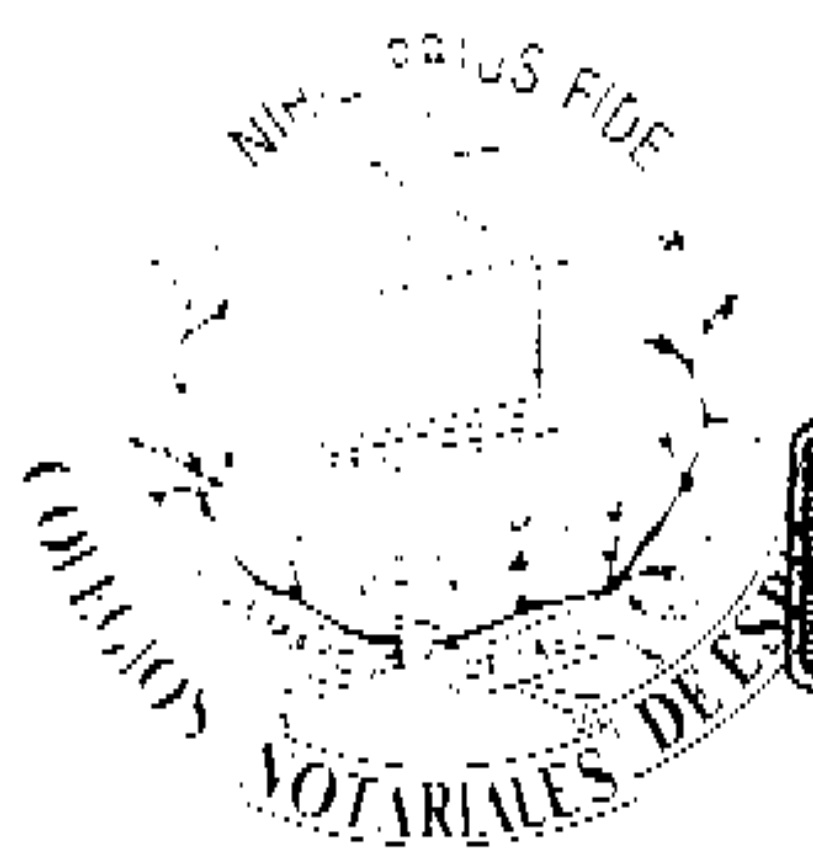
En caso necesario, se realizan ajustes a las cuentas anuales de las sociedades dependientes para adaptar las políticas contables utilizadas a las que utiliza el Grupo.

Todas las operaciones, saldos, ingresos y gastos entre empresas del grupo se eliminan en el proceso de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición, con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición, con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, es decir, descuento en la adquisición, se imputa a resultados en la fecha de adquisición. La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos de la minoría en la fecha de la toma de la participación y varía por la participación de los minoritarios en los resultados de los ejercicios posteriores. Por consiguiente, cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere dichos intereses minoritarios se imputa a la Sociedad dominante.

Adicionalmente, la participación de terceros en:

- El patrimonio de sus participadas se presenta en el epígrafe "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado, dentro del capítulo de Patrimonio Neto del Grupo (Nota 13.10.).
- Los resultados del ejercicio se presenta en el epígrafe "Resultado Atribuido a los Intereses Minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, en su caso, del estado de cambios en el patrimonio.



P 4564116 C

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al periodo comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

En el Anexo I de esta Memoria se detallan las sociedades dependientes así como la información relacionada con las mismas (que incluye denominación, país de constitución y la proporción de participación de la Sociedad dominante en su capital).

En la Nota 2.2. <d> se facilita información sobre las adquisiciones y enajenaciones más significativas que han tenido lugar en el ejercicio 2005 y 2004 de entidades dependientes y de nuevas participaciones en el capital de entidades que ya tenían la condición de dependientes al inicio del ejercicio.

** Negocios conjuntos:**

Se entiende por "Negocios conjuntos" los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades, ("participes"), participan en entidades, (multigrupo), o realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los participes.

Las cuentas anuales de las entidades multigrupo se consolidan con las de la Sociedad dominante, por aplicación del método de integración proporcional de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, sólo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades (Nota 20).

En el Anexo II se facilita información relevante sobre estas sociedades.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros participes se presentan, en el balance de situación consolidado, clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza. En el Anexo II se resumen la información más relevante de los negocios conjuntos del Grupo en vigor al cierre del ejercicio 2005.

En la Nota 2.2. <d> se facilita información sobre las adquisiciones más significativas que han tenido lugar en el ejercicio 2005 y 2004 de negocios conjuntos y de nuevas participaciones en el capital de entidades que ya tenían la condición de negocios conjuntos al inicio del ejercicio.

<c> Entidades asociadas:

Son entidades sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; sin control ni control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación, directa o indirecta, igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.



P 4564117 C

Excepcionalmente, las siguientes entidades - de las que se posee menos del 20% de sus derechos de voto - se consideran entidades asociadas al Grupo:

Entidad	% Derechos de voto	Razón por la que se considera asociada
Cementos Alfa, S.A.	11,24%	El Grupo Cementos Lemona ejerce una influencia notable al compartir varios miembros en ambos Consejos de Administración, teniendo las características de sociedad asociada por tener carácter de permanencia y contribuir a la actividad del Grupo

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación"; es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan, si tienen alguna relevancia, en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada, su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo; a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

En el Anexo III se facilita información relevante sobre estas entidades.

<d> Variaciones en el perímetro de consolidación:

Las variaciones habidas en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2004 fueron las siguientes:

1. Arriberi, S.L. y Transportes Gorozteta, S.L.

El 15 de octubre de 2004 el Grupo adquirió el 100% del capital social de las sociedades Canteras Nafarrondo, S.A., Urazca Expansión, S.L., Hormigones Orozco, S.A. y Transportes Gorozteta, S.L. por una contraprestación en efectivo y un pago aplazado (con intereses) de 9.700 miles de euros (Nota 16). Dicha adquisición se realizó a través de la sociedad dependiente Arriberi, S.L., sociedad constituida en octubre de 2004. En diciembre de 2004, con efectos contables 1 de octubre de 2004, Arriberi, S.L. 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% del capital social de Maquinaria para Hormigones, A.I.E., tras la adquisición de aquella, el Grupo pasó de tener un 37% al 62% de su capital social.



P 4564118 C

Esta operación se ha contabilizado por el método de compra como sigue:

	Miles de Euros		
	Importe en libros	Ajustes al valor razonable	Valor razonable
Activos netos adquiridos:			
Inmovilizado material	5.157	900	6.057
Otros activos intangibles (Nota 5.1)	2.796	5.200	7.996
Otros activos no corrientes	335	-	335
Activo corriente	12.888	-	12.888
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(2.879)	-	(2.879)
Deudas con entidades de crédito	(7.158)	-	(7.158)
Impuestos diferidos	(98)	-	(98)
Provisiones a largo plazo	(466)	(1.210)	(1.676)
	10.575	4.890	15.465
Fondo de Comercio (Nota 4)	15.213	(4.890)	10.323
	25.788	-	25.788

Con respecto al pago aplazado, las fechas de pago son como sigue (Nota 16):

	Miles de Euros		
	Principal	Intereses	Total
15 de enero de 2005	1.200	7	1.207
15 de julio de 2005	3.750	65	3.815
15 de abril de 2006	4.750	170	4.920
Total	9.700	242	9.942

2. Egur Birziklatu Bi Mila, S.L.

El 1 de junio de 2004, el Grupo adquirió el 60% del capital social de la sociedad Egur Birziklatu Bi Mila, S.L. por una contraprestación en efectivo y un pago aplazado (sin intereses) de 1.499 miles de euros, pagaderos el 30 de mayo de 2005 y el 30 de mayo de 2006 por importes de 749 miles y 749 miles de euros, respectivamente (Nota 16).



P 4564119 C

Esta operación se ha contabilizado por el método de compra como sigue:

	Miles de Euros		
	Importe en libros	Ajustes al valor razonable	Valor razonable
Activos netos adquiridos:			
Inmovilizado	1.471	-	1.471
Activos corrientes	403	-	403
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	(1.340)	-	(1.340)
Deudas con entidades de crédito	(507)	-	(507)
	27	-	27
Activos netos asignados (60%)	16	-	16
Fondo de comercio (Nota 4)	3.006	-	3.006
	3.022	-	3.022

Dichas adquisiciones se han consolidado por el método de integración global.

La contribución de dichas variaciones en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2004 sobre los activos totales y el importe neto de la cifra de negocios fue un incremento de 29 millones y 2 millones de euros respectivamente, no siendo significativo su efecto en resultados.

3. Cycovisa, S.A. y Horprenosa, S.A.

Con fecha 27 de julio de 2004 se formalizó un contrato con los socios externos de Hornigones Premezclados del Norte, S.A. y Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A. por el cual se otorgaban 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. Dada la naturaleza de estas opciones cruzadas, se considera que las mismas se ejercitarían en todo caso, y de acuerdo con N.I.I.F., al 31 de diciembre de 2004 esto se ha tratado como si el ejercicio de las opciones se hubiera realizado. 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. En diciembre de 2005 se ha ejercido la opción sobre el segundo vencimiento que ha incrementado la participación hasta el 75%. Como se ha indicado, de acuerdo con NIIF27 se ha considerado que dicha operación es asimilable a una compraventa del % del capital de dichas sociedades no poseído, por lo que la diferencia entre el valor total de la compraventa y el valor de los intereses minoritarios se registró al 31 de diciembre de 2004 con cargo a reservas (Nota 33.4.g)..

Con respecto al ejercicio 2005, las variaciones habidas en el perímetro de consolidación son las siguientes:

1) Senblen Bat, S.A.

El 8 de junio de 2005 se constituyó en Bilbao la sociedad Senblen Bat, S.A., cuya actividad es la gestión de residuos, participada por el Grupo en el 50% del capital social, la cual se consolida por el método de integración proporcional. El Grupo ha desembolsado 19 miles de euros (25% del capital social).

2) Santursaba, S.L.

El 19 de julio de 2005 se constituyó la sociedad Santursaba, S.L., cuya actividad está relacionada con la concesión administrativa detallada en Nota 5.3., participada por el Grupo en el 100% del capital social, la cual se consolida por el método de integración global. El Grupo ha desembolsado 6 millones de euros.



P 4564120 C

3) Arriberi, S.L.

El 8 de marzo de 2005 el Grupo ha enajenado el 25% del capital social de Arriberi, S.L. que ya estaba anticipado al 31 de diciembre de 2004 (Nota 16), cuyo valor se aproxima a su valor neto contable por lo que no se ha generado ningún resultado en dicha operación (Nota 13.10.).

4. Neucidaje, S.A.

En 2005 el Grupo ha aumentado su participación en esta sociedad asociada del 30% al 32,8% mediante un desembolso de 230 miles de euros.

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
2. Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio solo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003. En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

A la fecha de transición, 1 de enero de 2004, se ha ajustado el fondo de comercio por el traspaso de activos intangibles surgidos en la adquisición en 1991 del Grupo Galdames, y cancelado el fondo de comercio negativo que provenía de la adquisición realizada en 1997 del 25% de la sociedad multigrupo CDN-USA, Inc (Nota 33.1).



P 4564121 C

Las pérdidas por deterioro, si hubiera, relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

Las diferencias negativas, si hubiera, entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se denominan fondos de comercio negativos y se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos (o reduciendo el de los activos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran registrados en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
2. Los importes remanentes se registran en el epígrafe "Otras Ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital de la entidad consolidada o asociada.

b) Otros activos intangibles

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Solo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro, registradas en ejercicios anteriores, son similares a los aplicados para los activos materiales (Nota 6).

Concesiones administrativas

Las concesiones administrativas, principalmente relacionadas con la explotación de canteras, se incluyen en el activo cuando han sido adquiridas a título oneroso en aquellas concesiones susceptibles de traspaso, o por el importe de los gastos realizados para su obtención directa del Estado o de la Entidad Pública correspondiente.

La amortización se realiza, con carácter general, en función del patrón de consumo de los beneficios económicos derivados del activo y durante el período de vigencia de la concesión. Si no se pudiera estimar de forma fiable dicho patrón, se utiliza el método lineal en dicho período.

Si se dieran las circunstancias de incumplimiento de condiciones que hicieran perder los derechos derivados de una concesión, el valor contabilizado para la misma se sanea en su totalidad al objeto de anular su valor neto contable.

Patentes y marcas

Las patentes y marcas se valoran inicialmente a su precio de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles estimadas generalmente en un plazo máximo de cinco años.



P 4564122 C

Derechos de emisión

El Grupo sigue el criterio de registrar como un activo intangible los derechos de emisión de CO₂ asignados gratuitamente conforme al correspondiente Plan Nacional de Asignaciones, los cuales se valoran al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio creando un ingreso diferido por el mismo importe (Nota 17). Durante el ejercicio 2005, la sociedad dependiente Lemona Industrial, S.A. ha recibido gratuitamente 610.376 derechos de emisión de CO₂, conforme al Plan Nacional de Asignaciones, el cual contempla también la asignación gratuita de derechos de emisión de CO₂ en los años 2006 y 2007, por una cantidad igual al ejercicio 2005.

Los ingresos diferidos se imputan a resultados en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" según se realizan las emisiones de CO₂ que están destinadas a cubrir. El criterio para el registro contable de la obligación de entrega de derechos de emisión de CO₂ por las toneladas emitidas se explica en el apartado I) Provisiones de esta Nota.

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas pueden estar contenidas en un activo material o tener sustancia física, incorporando por tanto elementos tangibles e intangibles. Estos activos se reconocen como activo material en el caso de que formen parte integral del activo material vinculado siendo indispensables para su funcionamiento.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un periodo de entre tres y cinco años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

c) Inmovilizado material

Los terrenos y edificios adquiridos para el uso en la producción o el suministro de bienes o servicios, o con fines administrativos, se presentan en el balance de situación consolidado a coste de adquisición o coste de producción menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. A la fecha de transición, 1 de enero de 2004, los valores contables brutos del inmovilizado se corresponden con el coste de adquisición corregido por determinadas revalorizaciones al amparo de la legislación al efecto (Nota 13.3) por entender que éstas equivalían a la evolución de los índices de precio.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

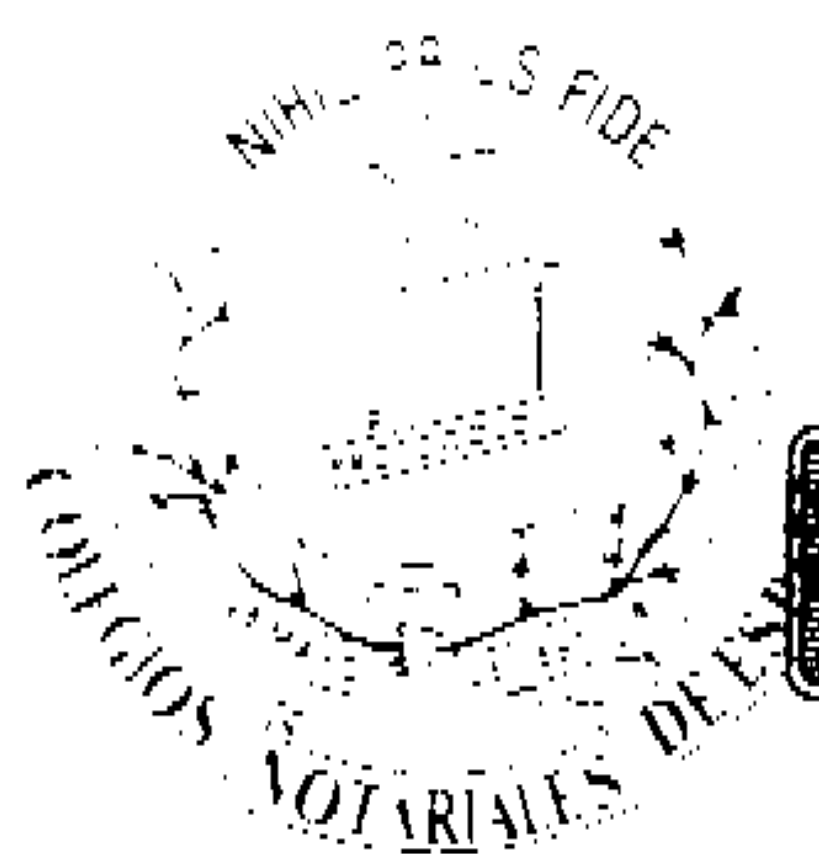
Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

El Grupo tiene la obligación de restaurar las canteras al final del periodo de su vida útil (periodo de finalización de la concesión administrativa para el uso de las canteras). El importe en libros de dichos activos incluye una estimación del valor presente a la fecha de adquisición de los costes que supondrán para el Grupo las tareas de restauración, y que en su momento se registró con abono al epígrafe "Provisiones a largo plazo" del Balance de Situación Consolidado. Adicionalmente, dicha provisión ha sido objeto de actualización en los periodos siguientes a su constitución.

Las instalaciones y los equipos se registran a su precio de coste menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes, determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos:



P 4564123 C

	Vida útil
Construcciones	33,33 – 50
Edificaciones industriales	14 – 25
Instalaciones productivas	9 – 10
Maquinaria y Utillaje y elemento de transporte	5 – 10
Mobiliario	5 - 10
Otro Inmovilizado material	3 - 7

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado, amortizándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad o, cuando éstas son más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente. Al 31 de diciembre de 2005, el epígrafe Inmovilizado Material del balance de situación consolidado incluía 1.075 miles de euros correspondientes a valor neto contable de bienes en régimen de arrendamiento financiero (1.542 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos, calculando éste en base a los flujos de caja descontados futuros que generan dichos activos.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

Costes por intereses

El Grupo, como criterio general, no capitaliza los costes por intereses relacionados con la financiación de adquisición, construcción o producción de activos, reconociéndose en resultados en el período en el que se incurren.

d) Deterioro de valor de activos materiales e inmateriales excluyendo el fondo de comercio

En la fecha de cada balance de situación consolidado o en aquella fecha en que considere necesario, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e inmateriales para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo inmaterial, si hubiera, con una vida útil indefinida es sometido a una prueba de deterioro de valor una vez al año.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable (menos los costes necesarios para su venta) y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados. Los flujos futuros de efectivo resultan de las proyecciones realizadas por el Grupo para las Unidades Generadoras de Efectivo, para un período de cinco años, estimándose los flujos para años futuros tasas de crecimiento razonables que no superan las habidas en períodos anteriores.

Si se estima que el importe recuperable de un activo, (o una unidad generadora de efectivo), es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo, (unidad generadora de efectivo), se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, dado que los activos en el Grupo no se registran a importes revalorizados.



P 4564124 C

Cuando una pérdida por deterioro de valor, si hubiera, revierte posteriormente, el importe en libros del activo, (unidad generadora de efectivo), se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo, (unidad generadora de efectivo), en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso. En este caso de los fondos de comercio, los saneamientos son irreversibles.

e) Participaciones en empresas asociadas

El valor en el Balance de situación consolidado de estas participaciones incluye, en su caso, el fondo de comercio, si hubiera, puesto de manifiesto en la adquisición de las mismas.

f) Otros activos no corrientes

En este epígrafe se incluyen principalmente fianzas a largo plazo valoradas por el importe entregado.

g) Existencias

Las existencias se valoran al coste de adquisición o producción, o valor neto realizable, el menor. El coste incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa, los gastos generales de fabricación y los incurridos al trasladar las existencias a su ubicación y condiciones actuales, en el punto de venta.

En periodos con un nivel bajo de producción o en los que exista capacidad ociosa, la cantidad de gastos generales de producción fijos imputados a cada unidad de producción no se incrementa como consecuencia de esta circunstancia. En periodos de producción anormalmente alta, la cantidad de gastos generales de producción fijos imputados a cada unidad de producción se reducirá, de manera que no se valoren las existencias por encima del coste real.

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducirán en la determinación del precio de adquisición.

El precio de coste se calcula utilizando el método de la media ponderada. El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio, dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias, que previamente causaron la rebaja, hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, si hubiera, se procede a revertir el importe de la provisión.

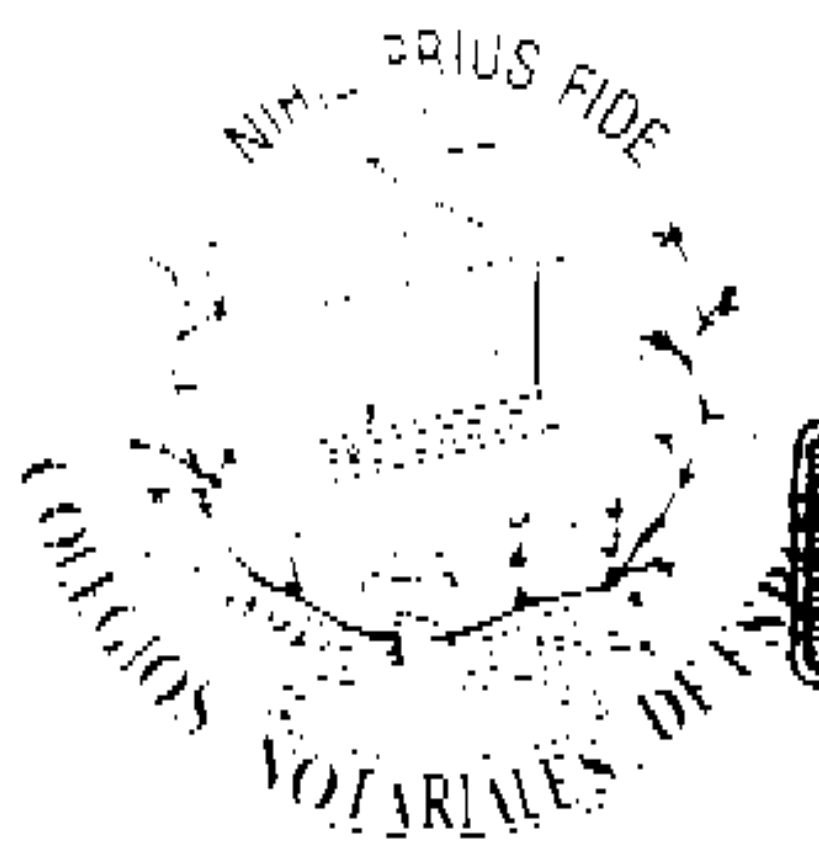
h) Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el balance de situación consolidado del Grupo cuando se lleva a cabo su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable que no difiere normalmente del de adquisición, incluyendo en general, los costes de la operación.

Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican como:

- Activos financieros negociables: son aquellos adquiridos por las sociedades con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta.

- Activos financieros a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.



P 4564125 C

- Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa: activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor.

- Activos financieros disponibles para la venta: incluyen los valores adquiridos que no encajan en las categorías anteriores.

Los activos financieros negociables y los disponibles para la venta se valoran a su "valor razonable" en las fechas de valoración posterior. En el caso de los activos negociables, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en los resultados netos del ejercicio. En cuanto a las inversiones disponibles para la venta, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena o se determine que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en los resultados netos del periodo, si el valor razonable no se puede determinar fiablemente, se valoran a su coste de adquisición, o a un importe inferior si hay evidencias de su deterioro.

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente

En el balance de situación consolidado adjunto, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costes de la transacción. En ejercicios posteriores, estas obligaciones se valoran a su coste amortizado, según el método del tipo de interés efectivo.

Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

En el balance de situación consolidado adjunto, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas corrientes aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho periodo.

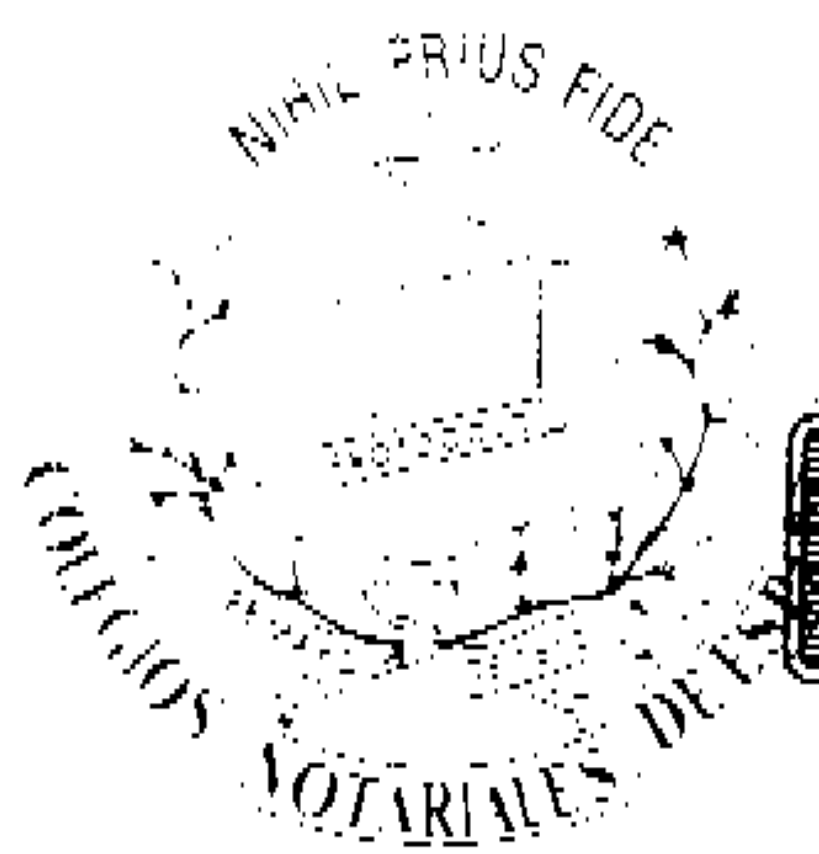
En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento es a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción del Grupo, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

i) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por el Grupo se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, neto de costes directos de emisión.

Acciones propias

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante propiedad de entidades consolidadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 representaba el 0,28% y 0,21% respectivamente del capital emitido a esas fechas (en la Nota 13.5. se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo del ejercicio 2005 y 2004). Se presentan minorando el patrimonio neto.



P 4564126 C

j) Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

Las actividades del Grupo le exponen a los riesgos financieros de las variaciones de los tipos de interés. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza contratos de permutas financieras sobre tipos de interés. No utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

El uso de derivados financieros se rige por las políticas de Grupo aprobadas por el Consejo de administración, que publican por escrito principios sobre el uso de los derivados financieros.

Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas altamente eficaces de futuros flujos de efectivo, se reconocen directamente en el patrimonio neto y la parte que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados. Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

Para una cobertura efectiva del riesgo a las variaciones en el valor razonable, el elemento objeto de cobertura se ajusta a las variaciones del valor razonable atribuibles al riesgo que se está cubriendo con el correspondiente registro en resultados.

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen.

El valor razonable de los derivados de flujo de efectivo se calcula (si no cotizan en mercados organizados) según el descuento de los flujos de caja esperados en función de las condiciones de mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulado correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

k) Obligaciones en materia laboral

Algunas Sociedades del Grupo tienen asumido el compromiso de realizar aportaciones anuales a planes de previsión social exteriorizados para determinados empleados (régimen aportaciones definidas) que se registran anualmente en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 28.4).

Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades consolidadas españolas están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.



P 4564127 C

Adicionalmente, algunas entidades consolidadas han alcanzado acuerdos con determinados ejecutivos y/o Administradores de las mismas para satisfacerles ciertas retribuciones en el momento en que interrumpen su vinculación con ellas. Si el cese puede ser decidido por las entidades, el importe de la retribución se carga a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se toma la decisión de rescindir las relaciones con la persona afectada y así se le comunica. Si el cese puede ser decidido por los ejecutivos y/ o Administradores, la retribución se carga a resultados a lo largo del periodo comprendido entre la fecha del acuerdo en que se estableció la retribución y la fecha más temprana en la que se tiene el derecho a percibirla.

El importe registrado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no es significativo.

Premios de vinculación y Premio por jubilación anticipada

Los convenios colectivos de algunas empresas consolidadas recogen el derecho de los trabajadores a percibir un premio de vinculación a los 25 años y 50 años de permanencia. El balance de situación consolidado de 2005 no recoge provisión por dicho concepto dado que los Administradores del Grupo estiman que el pasivo devengado no es significativo.

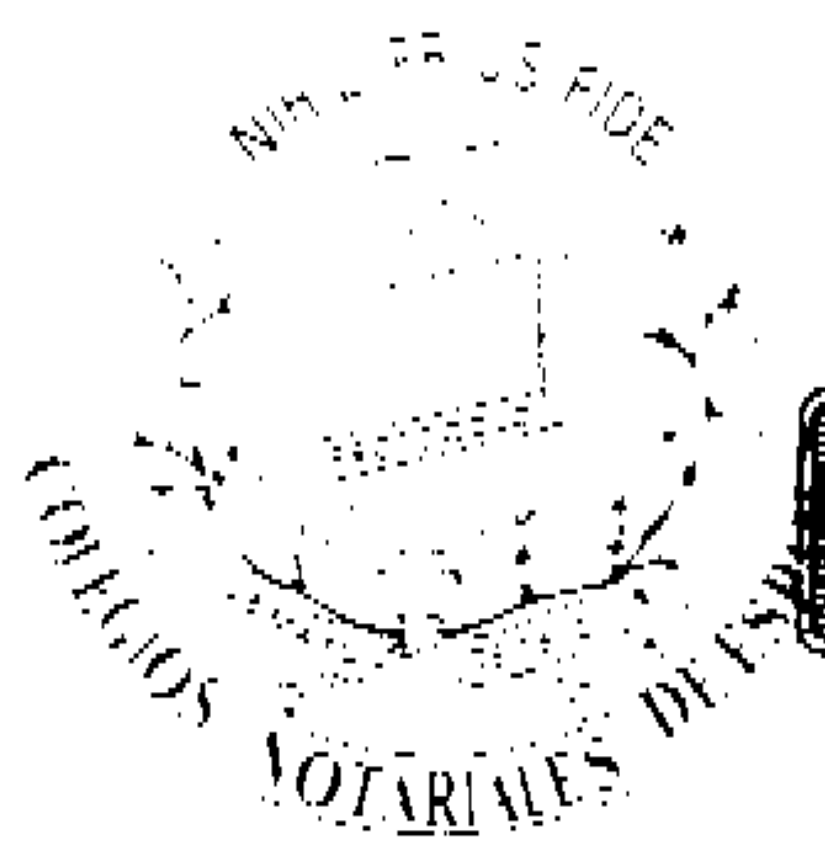
Por otro lado, también se establecen incentivos para aquellos trabajadores que se jubilen anticipadamente entre los 60 y 64 años si bien, en función de la experiencia histórica y del importe de los incentivos, los Administradores del Grupo estiman que el pasivo que se pudiera derivar por este concepto sería poco significativo.

l) Provisiones

Al tiempo de formular las cuentas anuales de las entidades consolidadas, sus respectivos Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, y
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas y no cumplen los requisitos para su registro como provisiones.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos del IAS 37 (Nota 24-10).



P 4564128 C

Las provisiones - que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable - se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Provisión en cobertura del coste de los derechos de emisión de CO₂

A partir del año 2005 la sociedad Lemona Industrial, S.A. pertenece a las del sector cementero, incluida dentro de la Directiva de Derechos de Emisión de GEI y del Plan Nacional de Asignaciones de derechos de emisión de CO₂ y deberá entregar, en los primeros meses del ejercicio siguiente, derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones computables durante el ejercicio.

La obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO₂ realizadas durante el ejercicio se registra como provisiones a corto plazo dentro del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo" del Balance de Situación Consolidado, habiéndose registrado el coste correspondiente en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada. Esta obligación se valora por el mismo importe por el que están registrados los derechos de emisión de CO₂ destinados a entregarse para cubrir esta obligación en el epígrafe "Activo intangible" del Balance de Situación Consolidado (Nota 3.b).

Los consumos de derechos de emisión del ejercicio 2005 han sido menores a los concedidos y consecuentemente, el Grupo no ha tenido que registrar provisión alguna, adicional al valor de los derechos recibidos, por déficits al cierre del ejercicio.

Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2005 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

m) Subvenciones oficiales (Ingresos diferidos)

Las subvenciones oficiales relacionadas con el inmovilizado material se consideran ingresos diferidos y se llevan a resultados a lo largo de las vidas útiles previstas de los activos pertinentes.

n) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los futuros recibos en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero del importe en libros neto de dicho activo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.



P 4564129 C

o) Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

p) Resultado de explotación

El resultado de explotación se presenta después de cargar los costes de reestructuración, deterioro del valor de los activos materiales e intangibles, si hubiera, pero antes de la participación de resultados de empresas asociadas de los ingresos procedentes de inversiones financieras y los gastos financieros.

q) Impuesto sobre beneficios; activos y pasivos por impuestos diferidos

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporales que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles, salvo si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio cuya amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporales solo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

r) Operaciones interrumpidas y activos no corrientes mantenidos para la renta

Una operación interrumpida o en discontinuidad es una línea de negocio que se ha decidido abandonar y/o enajenar cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existían activos, pasivos, ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad ni activos no corrientes mantenidos para la venta.



P 4564130 C

s) **Beneficios por acción**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo (Nota 26).

El Grupo no ha realizado operación alguna que suponga un beneficio por acción diluido distinto del beneficio básico por acción.

t) **Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en "moneda extranjera" y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

En la fecha de cada balance de situación consolidado, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten según los tipos vigentes en la fecha del balance de situación consolidado. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputarán directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la consolidación, los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero del Grupo se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del balance de situación consolidado. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión.

u) **Estados de flujos de efectivo consolidados**

En los estados de flujos de efectivo consolidados, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

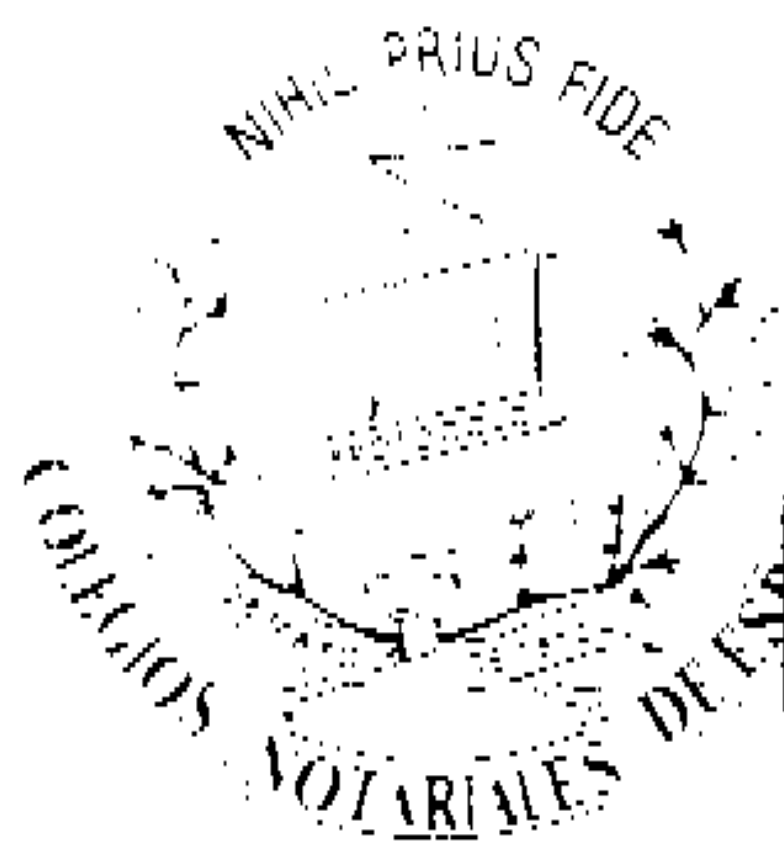
Actividades de explotación: actividades típicas del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

v) **Compensaciones de saldos**

Solo se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.



P 4564131 C

4. Fondo de comercio

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	01.01.04	Altas (Nota 2.2)	Bajas	31.12.04 y 31.12.05
Egur Biziklatu Bi Mila, S.L.	-	3.006	-	3.006
Arriberi, S.L.	-	10.323	-	10.323
Morteros Bizkor, S.L.	825	-	-	825
Tecami Ofitas, S.A.U.	87	-	-	87
Horprenorsa, S.A.	7	-	-	7
Cycovisa, S.A.	100	-	-	100
Arenas y Hormigones Muñorrodero, S.A.U.	2.591	-	(87)	2.504
Cantera Galdames II, S.A.	576	-	-	576
Total	4.186	13.329	(87)	17.428

Las unidades generadoras de efectivo correspondientes a las partidas que componen el fondo de comercio se corresponden con las sociedades legales a las que hacen referencia el cuadro anterior, excepto las siguientes:

- Egur Biziklatu Bi Mila: La unidad generadora de efectivo del fondo de comercio, generado en la adquisición de dicha sociedad dependiente, incluye también la actividad cementera realizada por Lemona Industrial, S.A., dado que el negocio de Egur Biziklatu Bi Mila, relacionado con la recuperación de palets, fue adquirido con el objeto de aprovechar su actividad para la obtención de combustible alternativo, que permita reducir el valor de las emisiones de CO₂ y adaptar el volumen de derechos de emisión disponibles a la producción obtenida (Notas 3.b y 3.l).
- Grupo Galdames: El Grupo adquirió diversas sociedades en 1991, surgiendo un fondo de comercio, importe que principalmente se atribuye a Canteras Galdames, S.A., sociedad concesionaria de una cantera, y cabecera del negocio de Grupo Galdames. Consecuentemente, se ha considerado Cantera Galdames II, S.A. como la unidad generadora de efectivo.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio permiten recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, por lo que durante los ejercicios 2005 y 2004 no ha habido pérdidas por deterioro en el fondo de comercio.



P 4564132 C

5. Otros Activos Intangibles

5.1. Elementos del inmovilizado inmaterial

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es:

	Miles de Euros				
	Concesiones administrativas	Aplicaciones informáticas	Derechos de emisión (Nota 3.b)	Otros	Total
Coste:					
Saldos al 1 de enero de 2004	7.446	1.671	-	5	9.122
Modificación perímetro de consolidación	7.958	38	-	8	8.004
Adiciones	300	-	-	-	300
Saldos al 31 de diciembre de 2004	15.704	1.709	-	13	17.426
Adiciones	2.634	-	4.791	-	7.425
Saldos al 31 de diciembre de 2005	18.338	1.709	4.791	13	24.851
Amortización acumulada:					
Saldos al 1 de enero de 2004	133	1.424	-	-	1.557
Modificación perímetro de consolidación	-	8	-	-	8
Adiciones	215	71	-	-	286
Saldos al 31 de diciembre de 2004	348	1.503	-	-	1.851
Adiciones	624	64	-	-	688
Saldos al 31 de diciembre de 2005	972	1.567	-	-	2.539
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2004	15.356	206	-	13	15.575
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2005	17.366	142	4.791	13	22.312

Concesiones administrativas

Las altas del ejercicio 2004 y 2005 corresponden a dos contratos formalizados por Cementos Leona, S.A. y cedidos a la sociedad del Grupo Santursaba, S.L. en 2005 para la transmisión 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 ha supuesto un desembolso total de 5.934 miles de euros de los que ya se realizó un anticipo de 300 miles de euros en 2004. El Grupo ha identificado inmovilizado material correspondiente a distintos bienes, básicamente los silos, por importe de 3.000 miles de euros. Esta transmisión ha sido autorizada por parte de la Autoridad Portuaria de Bilbao el 21 de octubre de 2005.

Las modificaciones al perímetro de consolidación corresponden a la adquisición de Arriberri, S.L. realizado en el ejercicio 2004 (Nota 2.2.).

El importe de los activos inmateriales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2005 asciende a 1.467 miles de euros (1.412 miles de euros en 2004).

5.2. Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no ha habido pérdidas por deterioro de estas partidas.



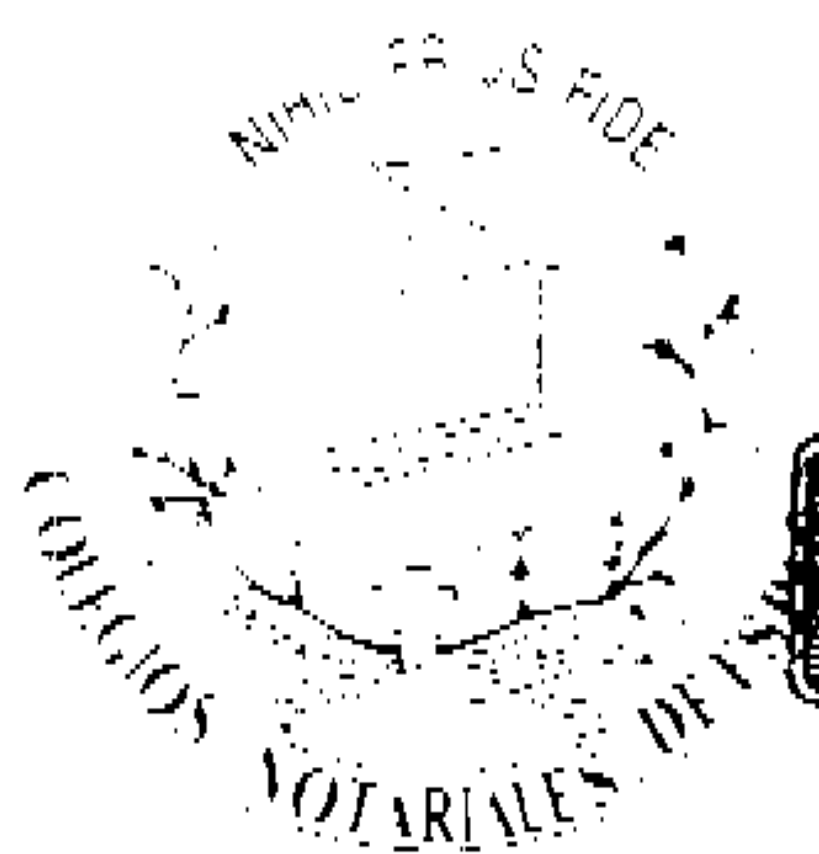
P 4564133 C

5.3. Concesiones administrativas

El detalle de las "Concesiones administrativas" y sus características al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Arriberry, S.L.	7.527	7.910
Arenas y Hormigones Muñorrodero, S.A.U.	5.090	5.163
Tecami Ofitas, S.A.U.	1.809	1.872
Santursaba, S.L.	2.842	300
Cycovisa, S.A.	51	54
Canteras Galdames II, S.A.U.	26	35
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	9	10
Otros	12	12
Total	17.366	15.356

- a) Arriberry, S.L.: incluye la concesión y derechos de explotación del coto minero Nafarrondo (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 Urazca Expansión, S.L.).
- b) Santursaba, S.L.: incluye 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.
- c) Arenas y Hormigones Muñorrodero, S.A.U.: incluye la concesión y derechos de explotación de una cantera ("Las Brañas") en 1996 Muñorrodero (Cantabria) hasta el año 2026.
- d) Tecami Ofitas, S.A.U.: incluye la concesión y derechos de explotación de una cantera en 1997 en Errigoiti (Bizkaia) hasta el año 2027, prorrogable por un período de 30 años.
- e) Cycovisa, S.A.: incluye la concesión y derechos de explotación de la cantera "Venta La Perra", en Carranza en 1997 hasta el año 2017.
- f) Canteras Galdames II, S.A.U.: incluye la concesión y derechos de explotación de una cantera en 2000 hasta el año 2030.
- g) Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.: incluye la concesión y derechos de explotación de una parcela de terreno en Zierbana (Bizkaia), formalizada en 2001 por un plazo de 20 años, prorrogables por 10 años.
- h) Lemona Industrial, S.A.: disfruta de la concesión de la cantera Apario hasta el año 2016 (explotada por Tecami Ofitas, S.A.) y la de Monte Murguía hasta el año 2031.



P 4564134 C

6. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	Total
Coste -					
Saldos al 1 de enero de 2004	72.649	128.225	30.151	25.966	256.991
Adiciones/ retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	2.666	9.004	2.632	161	14.463
Adiciones	2.037	1.503	1.525	44.478	49.543
Retiros	(256)	(970)	(751)	-	(1.977)
Diferencias de cambio (netas)	(2.134)	(3.171)	(846)	66	(6.085)
Trasposos	14.036	42.504	1.842	(58.312)	70
Saldos al 31 de diciembre de 2004	88.998	177.095	34.553	12.359	313.005
Adiciones	5.718	2.241	261	23.684	31.904
Retiros	(81)	(22)	(88)	(64)	(255)
Diferencias de cambio (netas)	3.907	5.806	1.629	144	11.486
Trasposos y otros	4.400	8.826	1.544	(14.770)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2005	102.942	193.946	37.899	21.353	356.140
Amortización acumulada -					
Saldos al 1 de enero de 2004	18.965	82.453	20.597	-	122.015
Adiciones/ retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	778	4.583	1.579	-	6.940
Diferencias de cambio (netas)	(548)	(1.460)	(624)	-	(2.632)
Dotaciones	2.491	7.762	1.910	-	12.163
Retiros	(66)	(598)	(620)	-	(1.284)
Trasposos	(131)	-	37	-	(94)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	21.489	92.740	22.879	-	137.108
Diferencias de cambio	1.039	2.756	1.208	-	5.003
Dotaciones	3.144	11.216	2.106	-	16.466
Retiros	-	(13)	(59)	-	(72)
Trasposos y otros	(80)	19	61	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2005	25.592	106.718	26.195	-	158.505
Pérdidas por deterioro -					
Al 1 de enero de 2004	-	-	-	-	-
Trasposos	131	-	-	-	131
Al 31 de diciembre de 2004	131	-	-	-	131
Al 31 de diciembre de 2005	131	-	-	-	131
Activo material neto -					
Saldos netos al 31 de diciembre de 2004	67.378	84.355	11.675	12.358	175.766
Saldos netos al 31 de diciembre de 2005	77.219	87.228	11.704	21.353	197.504



P 4564135 C

El concepto denominado "Diferencias de cambio (netas)" 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 con respecto al euro.

Durante 2004, Lemona Industrial, S.A. invirtió 21.791 miles de euros, principalmente en la transformación del Horno II, lo que, a su vez, conllevó el retiro de diversos elementos de inmovilizado sustituidos. Además se llevó a cabo una gran reparación plurianual en dicho Horno. Estas actuaciones tuvieron lugar en los meses de febrero y marzo de 2004, período en el que se paralizó el proceso productivo de esta sociedad dependiente.

En 2004 CDN-USA, Inc. continuó y concluyó con su proyecto de inversión para la transformación de su planta de cemento de vía húmeda y seca. Las adiciones de inmovilizado aportadas por esta sociedad multigrupo al consolidado en 2004 fueron de 11.342 miles de euros, lo que también generó retiros por sustitución.

La también sociedad multigrupo Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A. siguió en dicho año 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 ascendieron a 2.670 miles de euros y se encontraban en curso.

Por último, Arriberry, S.L. y Cantera de Galdames II, S.A. invirtieron 9 millones de euros para ampliar y modernizar las canteras que explotan.

Durante el ejercicio 2005, las principales adiciones al inmovilizado material han sido en Lemona Industrial, S.A. por unos 9 millones de euros, principalmente para la finalización de la transformación del Horno II, y otras inversiones relacionadas con instalaciones para combustibles alternativos, instalaciones de almacenamiento y dosificación de escoria molida, medioambientales, etc. Asimismo, Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A. ha continuado con la construcción de sus instalaciones productivas, realizando una inversión total en el año de unos 14 millones de euros, aproximadamente.

También han realizado inversiones de importancia Santursaba, S.L., Egur, CDN-USA, Inc., Arenas y Hormigones Muñorrodero, S.A. y Canteras Galdames II, S.A.

El importe capitalizado correspondiente a la estimación de los gastos por reparación de canteras se clasifica dentro de las cuentas "Terrenos y Construcciones" (Notas 3c y 14).

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2005 asciende a 82.100 miles de euros (a 31 de diciembre de 2004 es de 71.627 miles de euros).

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El importe en libros de las instalaciones y equipos del Grupo incluye un importe de 1.075 miles de euros (1.542 miles de euros en 2004) en relación con activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero.

A 31 de diciembre de 2005 el Grupo tiene contabilizado 50.712 miles de euros correspondientes a inmovilizado material propiedad de CDN-USA, Inc., sociedad multigrupo radicada en Estados Unidos de América (42.294 miles de euros en 2004).

El presupuesto de inversiones para las sociedades consolidadas por integración global para el ejercicio 2006 es de unos 14 millones de euros. Las sociedades multigrupo no prevén para 2006 inversiones adicionales a las ordinarias de reposición.

6. 2. Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no ha habido pérdidas por deterioro de estas partidas.



P 4564136 C

7. Sociedades dependientes y Sociedades multigrupo

En los Anexos I y II de esta Memoria se detallan las sociedades dependientes y las multigrupo, así como la información relacionada con las mismas (que incluye denominación, país de constitución y la proporción de participación de la Sociedad dominante en su capital).

8. Participaciones en empresas asociadas

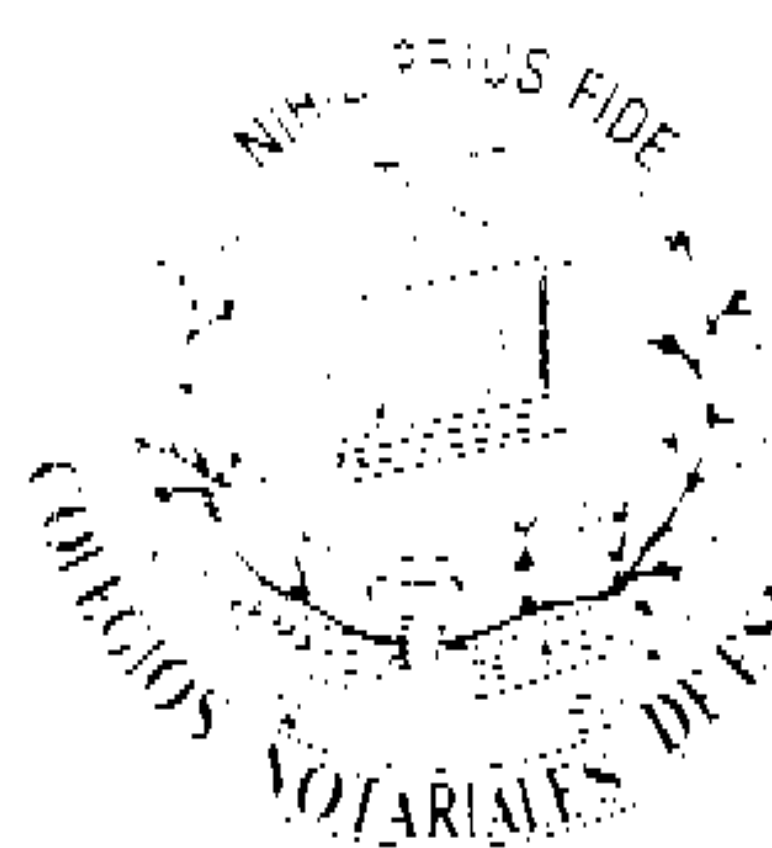
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 las participaciones más significativas en entidades asociadas al Grupo eran:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Cementos Alfa, S.A. (Subgrupo)	10.582	9.492
Canteras del Pirineo Occidental, S.A. (Subgrupo)	2.029	1.310
Prefabricados Lemona, S.A. (Subgrupo)	411	411
Ecofuel, S.A.	98	38
Áridos Unidos, S.A.	76	76
Neuciclaje, S.A.	187	(43)
Total bruto	13.383	11.284
Menos: Pérdidas por deterioro	-	-
Total neto	13.383	11.284

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe del balance e situación consolidado han sido:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	11.284	9.891
Variación de perímetro	-	(58)
Ampliación de capital (Neuciclaje, S.A. y Ecofuel, S.A.)	290	-
Participación en el resultado del ejercicio	2.686	2.239
Dividendos recibidos	(877)	(788)
Saldo final	13.383	11.284

En el Anexo III de esta Memoria se detallan las sociedades asociadas, así como la información relacionada con las mismas (que incluye denominación, país y la proporción de participación de la Sociedad dominante en su capital).



P 4564137 C

9. Inversiones Financieras

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2005		2004	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Coste:				
Activos financieros para negociación	274	-	274	-
Activos disponibles para la venta	371	-	371	-
Activos financieros mantenidos a vencimiento	144	39	144	141
Total	789	39	789	141
Pérdidas por deterioro:				
Activos financieros para negociación	-	-	-	-
Activos disponibles para la venta	217	-	210	-
Activos financieros mantenidos a vencimiento	144	-	144	-
Total	361	-	354	-
Total neto	428	39	435	141

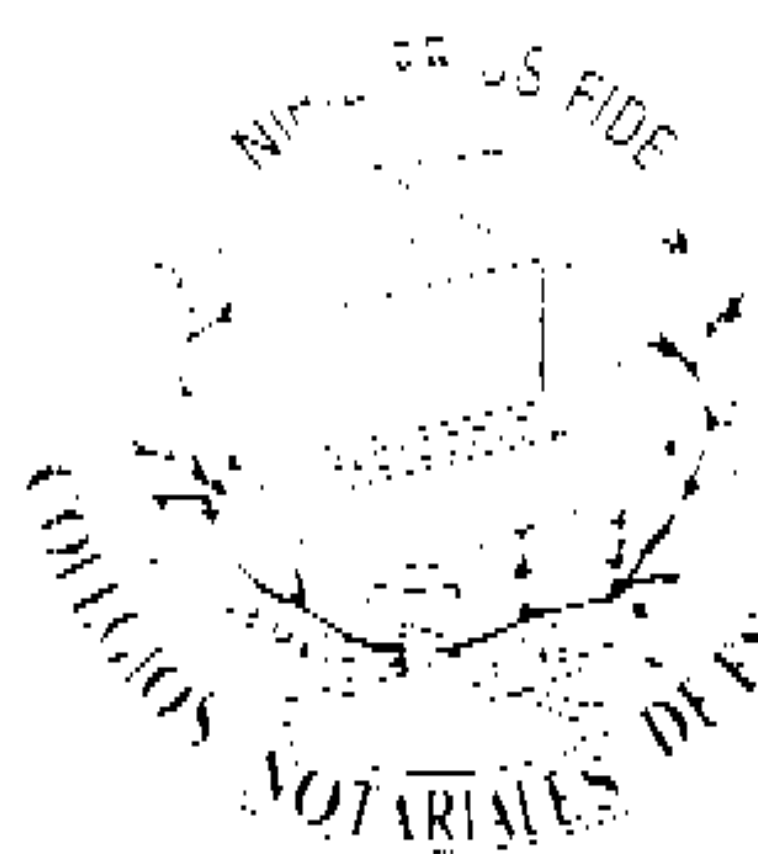
Activos financieros para negociación

Incluye un Fondo de Inversión Mobiliaria por importe de 274 miles de euros (274 miles de euros en 2004).

10. Otros activos no corrientes

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los saldos de estos capítulos de los balances de situación consolidados presentaban la siguiente composición:

	Miles de Euros			
	2005		2004	
	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Fianzas y depósitos	854	310	354	319
	854	310	354	319



P 4564138 C

11. Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Materias primas y aprovisionamientos	7.692	6.175
Productos en curso	1.565	1.037
Productos terminados	4.340	2.914
Saldo al 31 de diciembre	13.597	10.126

12. Otros activos financieros

El epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" incluye los siguientes conceptos:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Deudores comerciales, terceros	25.864	24.056
Deudores comerciales, empresas del grupo y asociadas	3.225	2.975
Deudores varios	552	581
Administraciones Públicas, deudores (Nota 24.3)	4.105	2.316
	33.746	29.928

El período de crédito medio para las ventas de bienes es de unos 100 días aproximadamente (similar en 2004).

No se cobran intereses sobre las cuentas a cobrar. Se ha dotado una provisión por los importes irrecuperables estimados de la venta de bienes por valor de 500 miles de euros (178 miles de euros en 2004). La provisión se ha determinado en referencia a importes no recuperables. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el saldo de la provisión de insolvencias incluido en el epígrafe "Deudores comerciales, terceros" asciende a 3.719 miles de euros y 3.220 miles de euros, respectivamente.

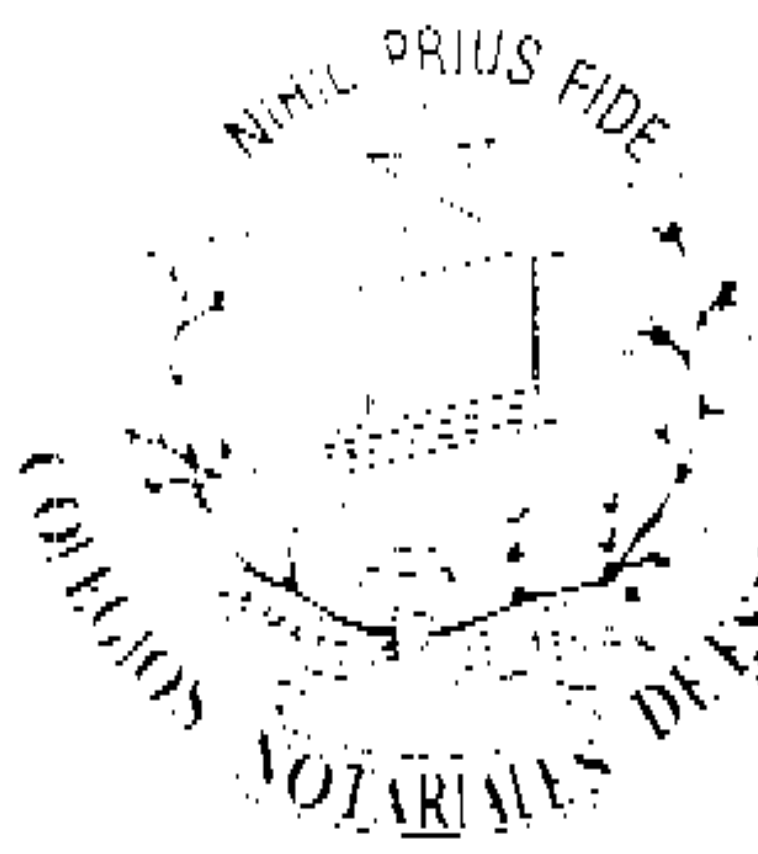
El epígrafe **Deudores varios** incluye, entre otros, derivados de tipos interés con un valor razonable de 435 miles de euros (95 miles de euros en 2004) (Nota 15).

Los administradores consideran que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

El epígrafe **Efectivo y otros activos líquidos equivalentes** incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios a corto plazo, con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.



P 4564139 C

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Alta Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes.

El Grupo tiene contratado un seguro de crédito que permite reducir el riesgo de crédito comercial por las operaciones realizadas con deudores.

13. Patrimonio neto

13.1. Capital Social

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 el capital social de la Sociedad dominante asciende a 2.800 miles de euros y está representado por 11.200.000 acciones de 0,25 euros de valor nominal que se encontraban desembolsadas, siendo la variación en 2005 y 2004 como sigue:

	Miles de Euros	
	Número de Acciones	Nominal (Miles de Euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2004	11.200.000	6.160
Reducción de capital	-	(3.360)
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2004 y 2005	11.200.000	2.800

La Junta General de Accionistas de Cementos Lemona, S.A., celebrada el 5 de mayo de 2004, aprobó una reducción del capital 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.

Los Accionistas con un porcentaje de participación en el capital social de la Sociedad dominante superior al 10% al 31 de diciembre de 2005 y 2004 son como siguen:

- Cementos Portland Valderrivas, S.A. (con un 30,72%).
- Corporación Noroeste, S.A. (con un 19,31%).

Las acciones están admitidas a negociación en las bolsas de valores de Bilbao y Madrid.

Con fecha 2 de diciembre de 2005 Cementos Portland Valderrivas, S.A. solicitó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) la autorización de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por la totalidad de las acciones representativas del capital social de Cementos Lemona, S.A.



P 4564140 C

Tras la obtención de la misma, el 19 de enero de 2006 se abrió el plazo de aceptación de dicha Oferta que se extenderá hasta el 20 de febrero de 2006. La efectividad de la Oferta se condiciona a la adquisición por Cementos Portland Valderrivas, S.A. de acciones de la Sociedad que le permita alcanzar como mínimo el 50% del capital social más 50 acciones. En este sentido, Cementos Portland Valderrivas, S.A. informa en su folleto explicativo que tiene alcanzado un acuerdo con Corporación Noroeste, S.A. poseedor de acciones representativas del 19,31% del capital social de Cementos Lemona, S.A. por el cual se ha comprometido a aceptar dicha Oferta. El Consejo de Administración de Cementos Lemona, S.A. consideró en su reunión del 25 de enero de 2006 que dicha Oferta Pública de Adquisición suponía un valor razonable desde el punto de vista financiero.

13.2. Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

13.3. Reservas 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 2005 y 2004 en las sociedades del grupo asciende a 10.359 miles de euros (básicamente afecta a normativa foral), de las cuales 32 miles de euros corresponden a la Sociedad dominante. El saldo de estas cuentas podrá aplicarse:

- A la eliminación de resultados contables negativos.
- A la ampliación de capital social, previa eliminación de las pérdidas acumuladas.
- 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".

13.4. Reservas

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La Reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

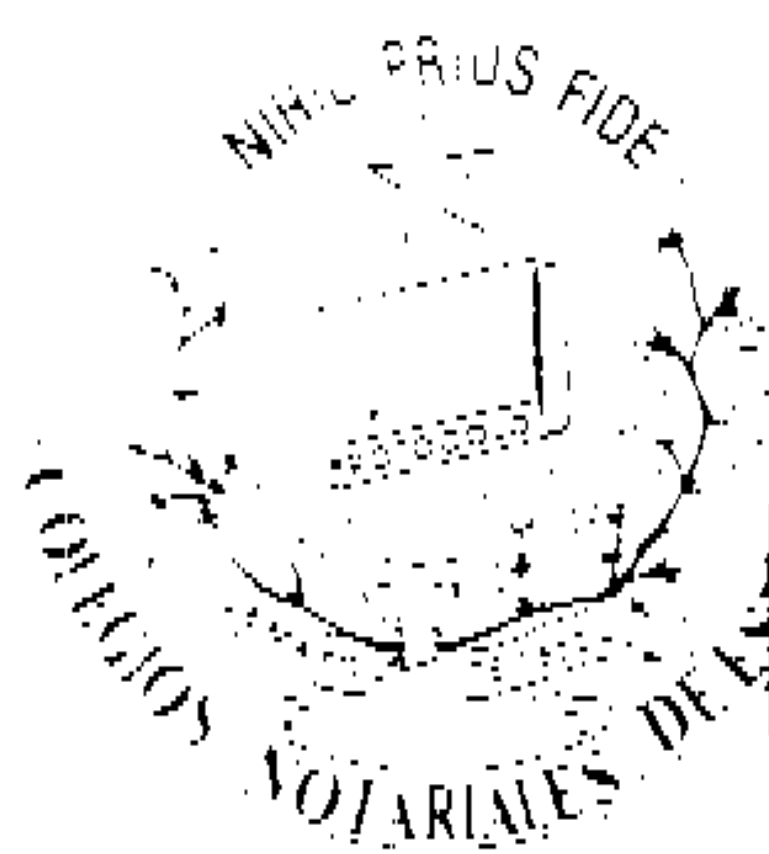
La Sociedad dominante del Grupo tiene constituida al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en su totalidad la Reserva legal por importe 2.792 miles de euros.

Adicionalmente, existen en las sociedades dependientes consolidadas reservas legales al cierre del 31 de diciembre de 2005 de 2.770 miles de euros (2.632 miles de euros en 2004).

Reservas para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones de Cementos Lemona, S.A. propiedad de sociedades dependientes (Nota 13.5).

Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.



P 4564141 C

13.5. Acciones propias

El movimiento del epígrafe "Acciones Propias" durante el ejercicio 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2005		Ejercicio 2004	
	Número de Acciones	Importe (*)	Número de Acciones	Importe (*)
Al inicio del ejercicio	23.557	587	3.146	69
Compras	29.288	814	39.801	998
Ventas	(21.909)	(585)	(19.390)	(480)
Al cierre del ejercicio	30.936	816	23.557	587

(*) En miles de euros.

El 11 de mayo de 2005, la Junta General de Accionistas 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 autorización se ha concedido en plazo máximo de dieciocho meses desde la fecha de la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de mayo de 2005.

Las acciones de la Sociedad dominante en poder de la misma y de sus sociedades filiales (o de un tercero que obre por cuenta de la Sociedad dominante) representan el 0,28% del capital social de Cementos Lemona, S.A. (0,21% en 2004). De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran registradas las acciones de la Sociedad dominante propiedad de la misma y de sus sociedades dependientes (Nota 13.4.).

Al 31 de diciembre de 2005 las acciones propias eran poseídas por Telsa, S.A. (23.581) y por Arenas y Hormigones Muñorrodero, S.A. (7.355). Las de esta última están afectas al pago de una obligación con un tercero que se satisface mediante la entrega de estas acciones de Cementos Lemona, S.A. en tres plazos anuales y que en la tenedora están valoradas por 180 miles de euros, aproximadamente. El pasivo por esta obligación se encuentra registrado por dicho importe en "Otros pasivos financieros a largo plazo" y en "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" (Nota 16).

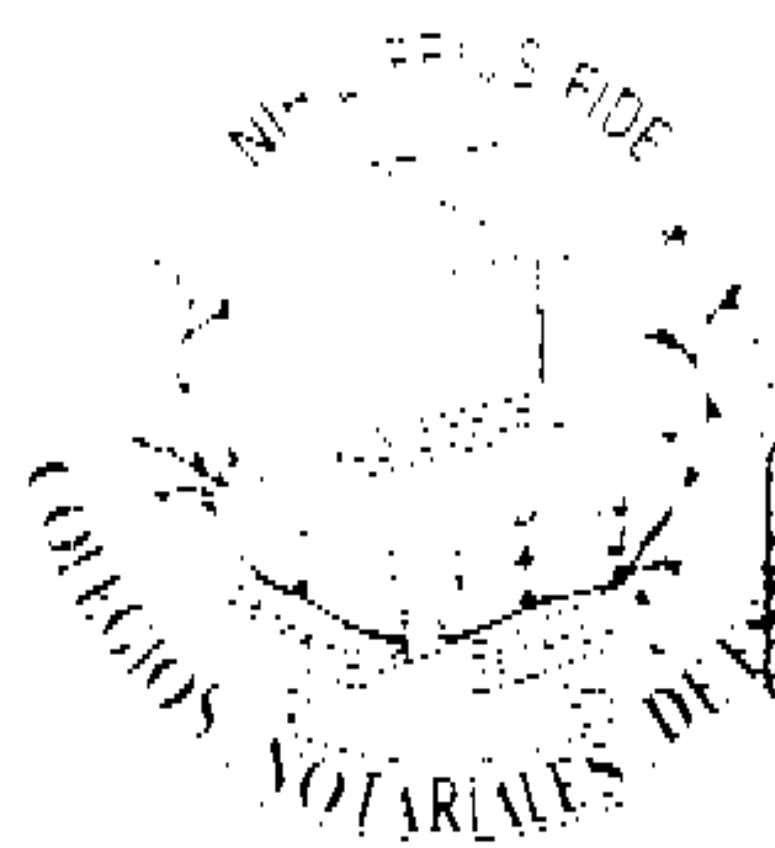
13.6. Ajustes en patrimonio por valoración

Coberturas de los flujos de efectivo (Nota 15)

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas del flujo de efectivo (Nota 15).

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 se presenta seguidamente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	(147)	(95)
Variación neta del ejercicio	491	(52)
Saldo final	344	(147)



P 4564142 C

Diferencias de cambio

Este epígrafe de los balances de situación consolidado recoge el importe neto de las diferencias de cambio con origen en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y, sobre todo, de las que se producen al convertir a euros los saldos en la moneda funcional de la entidad consolidada norteamericana CDN-USA, Inc. cuya moneda funcional es distinta del euro.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 se presenta seguidamente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo al 31 de diciembre de 2004	(2.175)	-
Variación neta del ejercicio	5.238	(2.175)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.063	(2.175)

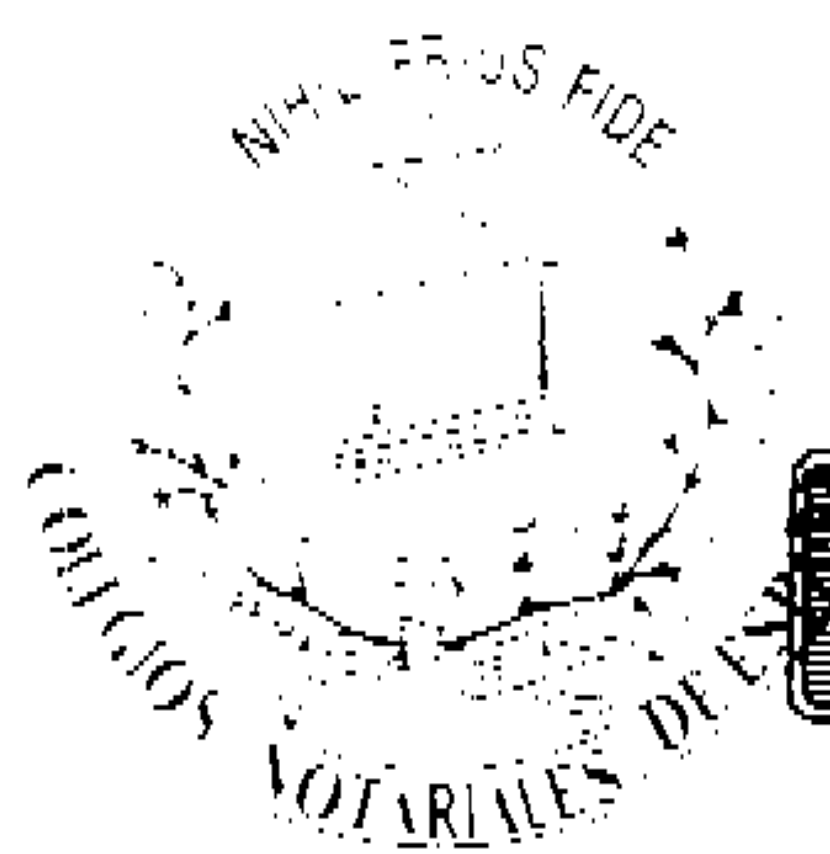
Efecto fiscal, ajustes en patrimonio por valoración

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge el efecto fiscal de las variaciones de valor de los derivados financieros y de las diferencias de cambio relacionadas con la entidad consolidada CDN-USA, Inc. como sigue:

	Miles de Euros	
	2005	2004
<u>Derivados financieros</u>		
Saldo inicial	41	30
Variación neta del ejercicio	(36)	11
Saldo final	5	41
<u>Diferencias de cambio</u>		
Saldo inicial	(657)	-
Variación neta del ejercicio	744	(657)
Saldo final	87	(657)
Total	92	(616)

13.7. Beneficios no distribuidos

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2004	98.482
Adquisición participación (no de control) de Cycovisa y Horprenorsa (diferencia precio/valor minoritarios)	(2.491)
Dividendos pagados	(2.800)
Resultado neto del ejercicio 2003	17.666
Saldo al 31 de diciembre de 2004	110.857
Dividendos pagados	(6.720)
Resultado neto del ejercicio 2004	15.008
Saldo al 31 de diciembre de 2005	119.145



P 4564143 C

13.8. Dividendo a cuenta entregado

El dividendo a cuenta aprobado por el Consejo de Administración durante el ejercicio 2005 y 2004 figura minorando los fondos propios del Grupo. Sin embargo, el dividendo complementario propuesto por el Consejo de Administración a su Junta General de Accionistas no es deducido de los fondos propios hasta que es aprobado por ésta (Nota 25). El Consejo de Administración ha propuesto para su aprobación por la Junta General de Accionistas un dividendo complementario de 5.488 miles de euros como distribución del beneficio del ejercicio 2005 (5.040 miles de euros en 2004).

Dicha propuesta destina a reservas el resto del resultado del ejercicio 2005.

13.9. 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 2005 y 2004 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.

13.10. Intereses Minoritarios

El detalle, por sociedades, del saldo del epígrafe de "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y el resultado correspondiente a los socios externos en el ejercicio 2005 y 2004 se presenta a continuación:

Entidad	Miles de Euros			
	2005		2004	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría
Morteros Bizkor, S.L.	3.634	624	3.010	507
Arriberrí, S.L.	3.528	37	-	-
Transportes Gorozteta, S.A.	(12)	(12)	-	-
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	-	-	-	27
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	-	-	-	107
Egur Birziklatu Bi Mila, S.L.	(82)	(155)	88	24
Maquinaria para Hormigones, A.I.E.	23	(1)	25	(2)
	7.091	493	3.123	663

13.11. 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 4564144 C

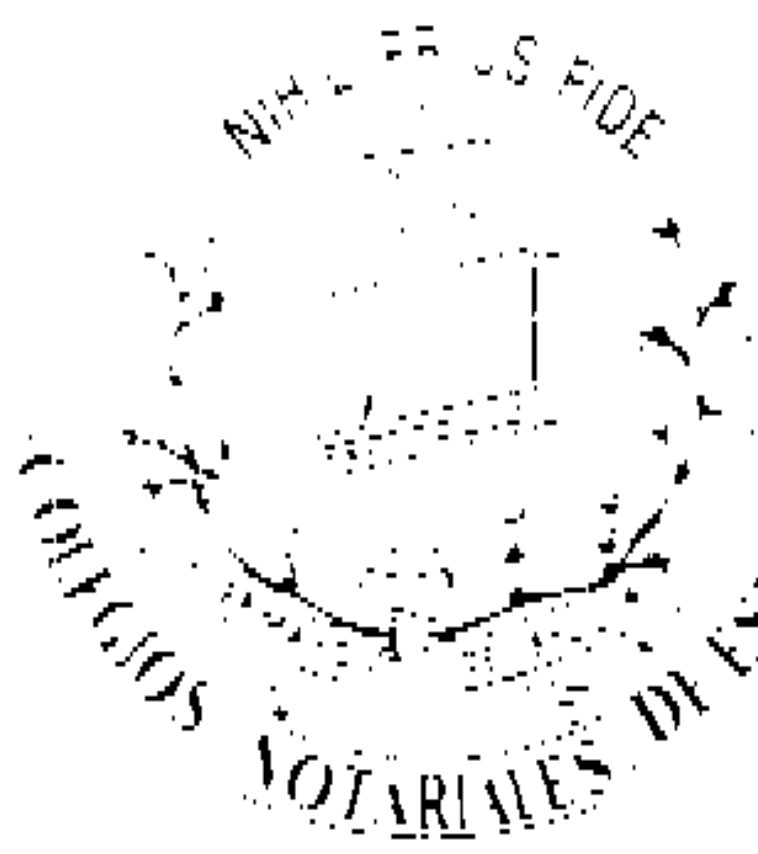
El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2004 y 2005 se resume en la forma siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	3.123	2.890
Incorporación de sociedades al Grupo	-	76
Adquisición de sociedades del Grupo (Nota 2.2)	-	(1.060)
Ampliación de capital (Morteros Bizkor, S.L. y Egur Biziklatu Bi Mila, S.L.)	-	554
Enajenación de sociedades del Grupo (Arriberry, S.L.) (Nota 2.2.)	3.475	-
Resultado del ejercicio	493	663
Saldo final	7.091	3.123

14. Provisiones a largo plazo

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Procedimientos judiciales y/o reclamaciones	Restauración de canteras	Provisión Derechos de Emisión (Nota 5)	Otras provisiones	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	622	6.290	-	-	6.912
Incorporación neta de sociedades al Grupo	-	1.676	-	-	1.676
Altas	-	1.748	-	-	1.748
Dotación con cargo a resultados:					
Intereses y cargas asimiladas	-	187	-	-	187
Dotaciones a provisiones	2.487	-	-	30	2.517
Provisiones utilizadas (pagos)	-	(51)	-	-	(51)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	3.109	9.850	-	30	12.989
Altas	-	763	-	-	763
Dotación con cargo a resultados:					
Intereses y cargas asimiladas	-	251	-	-	251
Dotaciones a provisiones	-	-	4.399	2	4.401
Provisiones utilizadas (pagos)	-	(37)	-	-	(37)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.109	10.827	4.399	32	18.367



P 4564145 C

Restauración de canteras

Incluye una provisión para la restauración de las canteras del Grupo siguientes (Nota 5.3.):

- Lemona Industrial, S.A.
- Arenas y Hormigones Muñorrodero, S.A.
- Arriberri, S.L.
- Cycovisa, S.A.
- Canteras Galdames II, S.A.
- Tecami Ofitas, S.A.

La Sociedad ha estimado dicha provisión considerando una tasa de interés del 3,2% en función del vencimiento para instrumentos financieros similares (Nota 4.c).

Adicionalmente, no existen pasivos contingentes por importes significativos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, excepto por lo indicado en las Notas 24.10 y 31.

15. Deudas con entidades de crédito

Préstamos

Los saldos de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2005 y 2004, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización son los siguientes:

2004	Miles de Euros							
	Saldo al 31.12.04	Deudas al 31 de diciembre de 2004 con vencimiento a						
		Corto Plazo	Largo Plazo					
		2005	2006	2007	2008	2009	2010 y siguientes	Total largo plazo
Préstamos en euros-	81.072	12.617	18.435	13.134	13.439	11.552	11.895	68.455
Intereses devengados pendientes de pago	538	538	-	-	-	-	-	-
Total	81.610	13.155	18.435	13.134	13.439	11.552	11.895	68.455

2005	Miles de Euros							
	Saldo al 31.12.05	Deudas al 31 de diciembre de 2005 con vencimiento a						
		Corto Plazo	Largo Plazo					
		2006	2007	2008	2009	2010	2011 y siguientes	Total largo plazo
Préstamos en euros-	87.162	19.150	19.313	17.230	14.364	15.133	1.972	68.012
Intereses devengados pendientes de pago	281	281	-	-	-	-	-	-
	87.443	19.431	19.313	17.230	14.364	15.133	1.972	68.012

Los administradores estiman que el valor razonable del endeudamiento del Grupo es similar a su valor contable.

A continuación se exponen algunas de las características principales del endeudamiento del Grupo:



P 4564146 C

(i) **CDN-USA, Inc.-**

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 renovar sus disposiciones 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 tiene contratado con entidades financieras derivados (IRS) para fijar el tipo de interés sobre 40 millones de dólares y para todo el periodo (con el mismo calendario de vencimiento que la financiera). El valor razonable de las permutas financieras formalizadas al 31 de diciembre de 2005 se estima en 360 miles de euros (95 miles en 2004) (Nota 13.6). Estos importes se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes en la fecha del balance de situación. Todas las permutas financieras sobre tipos de interés están diseñadas y son eficaces como coberturas de flujos de efectivo y el valor razonable de las mismas se difiere y registra dentro del patrimonio neto.

Las condiciones más importantes de esta financiación sindicada de CDN-USA, Inc., son como sigue al 31 de diciembre de 2005:

	Tramo A	Tramo B
Importe concedido	50.000 miles de dólares	20.000 miles de dólares
Importe dispuesto	50.000 miles de dólares	14.000 miles de dólares (15.000 miles en 2004)
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

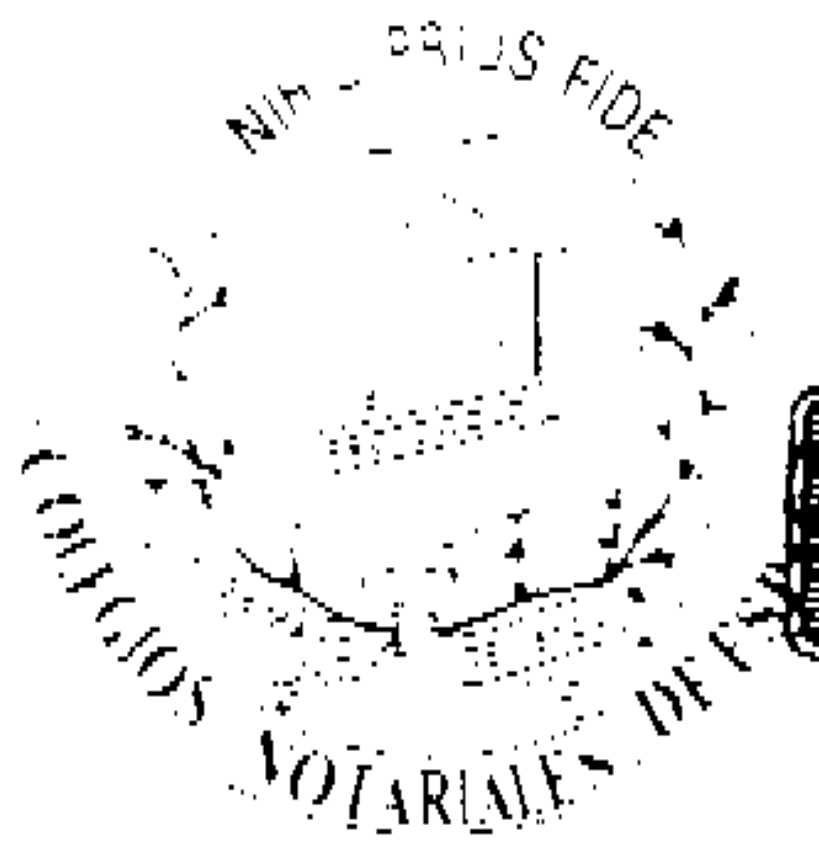
(*) 4,85% en 2005 (2,85% en 2004).

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, CDN-USA, Inc. tenía el siguiente detalle:

Año de Vencimiento	Miles de Dólares		50% del Préstamo - Miles de Euros (Nota 6)	
	2004	2005	2004	2005
2006	(Nota 20) 11.111	11.111	4.079	4.709
2007	11.111	11.111	4.079	4.709
2008	11.111	11.111	4.079	4.709
2009	11.111	11.111	4.079	4.709
2010	20.556	19.556	7.545	8.289
Total	65.000	64.000	23.861	27.125

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. En febrero de 2006, dado que dicha sociedad no ha cumplido con los ratios mencionados anteriormente, se ha obtenido de los prestamistas un "Waiver" respecto de su cumplimiento para el ejercicio 2005.



P 4564147 C

Adicionalmente dicha financiación sindicada está garantizada por los accionistas de CDN-USA, Inc. (Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Cementos Lemona, S.A.) (Nota 31) 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 2005 y 2004 Cementos Lemona, S.A. cumplía dichos ratios.

Adicionalmente, la sociedad multigrupo dispone de una facilidad crediticia de 6.000.000 de dólares al 31 de diciembre de 2004 (5.000.000 de dólares en 2004).

(ii) Otros préstamos y créditos-

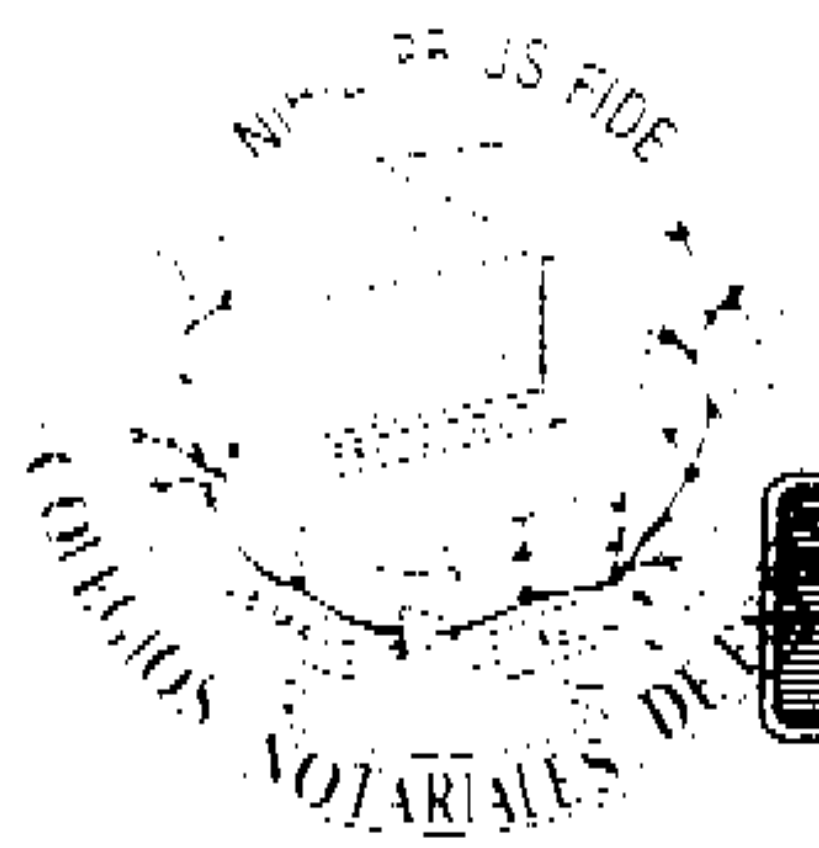
El resto del saldo corresponde principalmente a la financiación siguiente:



P 4564148 C

Sociedad	Miles de Euros	
	2005	2004
Cementos Lemona, S.A.:		
- Préstamos y créditos	31.512	28.201
- Efectos descontados	1.051	374
Lemona Industrial, S.A.U.:		
- Préstamos y créditos	2.400	2.995
Morteros Bizkor, s.l.:		
- Préstamos y créditos	3.858	5.173
- Efectos descontados	888	943
- Arrendamiento financiero	-	11
Tecami Ofitas, S.A.U.:		
- Préstamos y créditos	1.862	2.163
- Efectos descontados	243	452
Hormigones Galdames II, S.A.U.:		
- Efectos descontados	1.018	1.594
Canteras Galdames II, S.A.U.:		
- Préstamos y créditos	2.213	2.472
- Efectos descontados	112	102
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.:		
- Préstamos y créditos	8.750	1.913
Arriberry, S.L.:		
- Préstamos y créditos	2.455	2.520
- Efectos descontados	582	1.557
- Arrendamiento financiero	275	493
Cycovisa:		
- Préstamos y créditos	105	389
- Efectos descontados	78	244
- Arrendamiento financiero	40	137
Hormigones Lemona, S.A.U.:		
- Efectos descontados	247	353
Horprenorsa:		
- Efectos descontados	330	334
Arenas y Hormigones Munorrodero, S.A.U.:		
- Préstamos y créditos	969	1.063
- Efectos descontados	357	434
- Arrendamiento financiero	327	554
Egur Birziklatu Bi Mila, S.L.:		
- Préstamos y créditos	1.239	1.821
- Arrendamiento financiero	12	50

Los préstamos y créditos a largo plazo formalizados en 2005 y 2004 por el Grupo con entidades financieras tienen como destino principal financiar la compra de sociedades y los procesos de inversión en inmovilizado (Notas 2.2.c y 6).



P 4564149 C

En 2004, además de lo aportado por CDN-USA, Inc., 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), Arriberrí, S.L. (4.570 miles de euros), Lemona Industrial, S.A. (2.995 miles de euros), Canteras Galdames II, S.A. y Tecami Ofitas, S.A. (2.574 miles y 2.615 miles de euros, respectivamente).

En 2005 las financiaciones obtenidas más relevantes han sido:

Cementos Lemona, S.A.

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha formalizado préstamos y créditos a largo plazo por importe total de 14.250 miles de euros de los que al cierre del ejercicio se habían dispuesto 10,2 millones de euros. Los préstamos y créditos formalizados tienen garantía personal y tienen como objetivo financiar la política de crecimiento orgánico y no orgánico que está llevando a cabo el Grupo Cementos Lemona. Uno de los préstamos por 10 millones de euros (dispuesto en 6 millones de euros aproximadamente) establece como causa de amortización anticipada del saldo pendiente el que los ratios de cobertura (Deuda Financiera/EBITDA) y de apalancamiento (Deuda financiera/Fondos propios) se hayan deteriorado en al menos un 50% sobre esos mismos ratios calculados con las últimas cuentas auditadas. Al 31 de diciembre de 2005 dicha Sociedad ha cumplido con las condiciones establecidas en dicha financiación. Por otro lado, durante el año la Sociedad ha cancelado dos pólizas de crédito por 4 millones de euros.

Lemona Industrial, S.A.

En octubre de 2005, esta sociedad ha obtenido un préstamo por importe de 1.500 miles de euros, con garantía personal, con vencimiento a largo plazo y un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial de mercado al amparo del contrato de financiación "Línea de Innovación Tecnológico" suscrito entre el ICO y la entidad bancaria. Entre otras causas, se prevé el vencimiento anticipado de dicho préstamo si los ratios de cobertura (Deuda Financiera Neta/EBITDA) y/o de apalancamiento (Deuda Financiera Neta/Fondos propios) se hayan deteriorado en al menos un 15% sobre esos mismos ratios calculados con las últimas cuentas anuales auditadas de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2005 dicha Sociedad ha cumplido con las condiciones establecidas en dicha financiación.

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 -excluidas las empresas multigrupo- 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. El valor razonable de las permutas financieras formalizadas al 31 de diciembre de 2005 se estima en 16 miles de euros (242 miles en 2004) (Nota 13.6). Estos importes se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes en la fecha del balance de situación. Todas las permutas financieras sobre tipos de interés están diseñadas y son eficaces como coberturas de flujos de efectivo y el valor razonable de las mismas se difiere y registra dentro del patrimonio neto.

Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.

En 2005 ha obtenido cuatro préstamos por un total de 17.500 miles de euros con vencimiento final en 2011. Al igual que en los casos anteriores también se ha contratado derivados en cobertura del tipo de interés por todo el importe del préstamo y durante todo el período. Cementos Lemona, S.A. ha prestado "Comfort letters" por dos millones de euros en garantía de esta financiación. Esta financiación establece determinados "covenants" relativos al mantenimiento en determinados niveles patrimoniales y de solvencia.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo contaba con 5.451 miles de euros disponibles en las líneas de crédito contratadas, con respecto a las que se han cumplido las condiciones de cada contrato, lo cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo. Adicionalmente, Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A. dispone de 3.600 miles de euros.



P 4564150 C

16. Otros pasivos

La composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Largo plazo		
Administraciones Públicas (Nota 24.3.)	-	454
Otros acreedores	7.593	13.265
	7.593	13.719
Corto plazo		
Anticipos recibidos	54	228
Deudores por compras o servicios	20.910	16.413
Derivados swap (Nota 15)	91	242
Administraciones Públicas (Nota 24.3.)	5.303	3.587
Remuneraciones pendientes de pago	849	827
Empresas del Grupo	7	5
Proveedores de inmovilizado	6.672	3.836
Otros acreedores	9.278	10.546
	43.164	35.684

El Grupo incluye dentro el epigrafe "Otros acreedores" los siguientes importes:

	Miles de Euros			
	Corto Plazo		Largo Plazo	
	2005	2004	2005	2004
Dividendo a cuenta (Notas 13.d y 25)	1.904	1.680	-	-
Retribuciones al Consejo de Administración (Nota 29.i)	1.084	1.080	-	-
Adquisición de participación en sociedades (Nota 2.2)	5.670	6.902	2.873	11.378
Financiación Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.				
por:				
- Préstamo participativo accionistas	-	-	1.000	100
- Instituciones Públicas	-	-	2.000	1.000
Préstamos Instituciones Públicas (subvenciones)	-	-	323	323
Otros	620	884	1.397	464
Total	9.278	10.546	7.593	13.265

La cuenta de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados.

Los Administradores consideran que el importe en libros de los acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

El saldo de acreedores a largo plazo al 31 de diciembre de 2005 tiene todos sus vencimientos en 2007.



P 4564151 C

17. Ingresos Diferidos

El movimiento habido durante 2004 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Subvenciones (Miles de Euros)
Saldo 1/1/2004	732
Altas	226
Incorporación en consolidación de otras sociedades	304
Imputación a resultados (Nota 19)	(425)
Saldo al 31/12/2004	837

El movimiento habido durante 2005 en este epígrafe ha sido el siguiente:

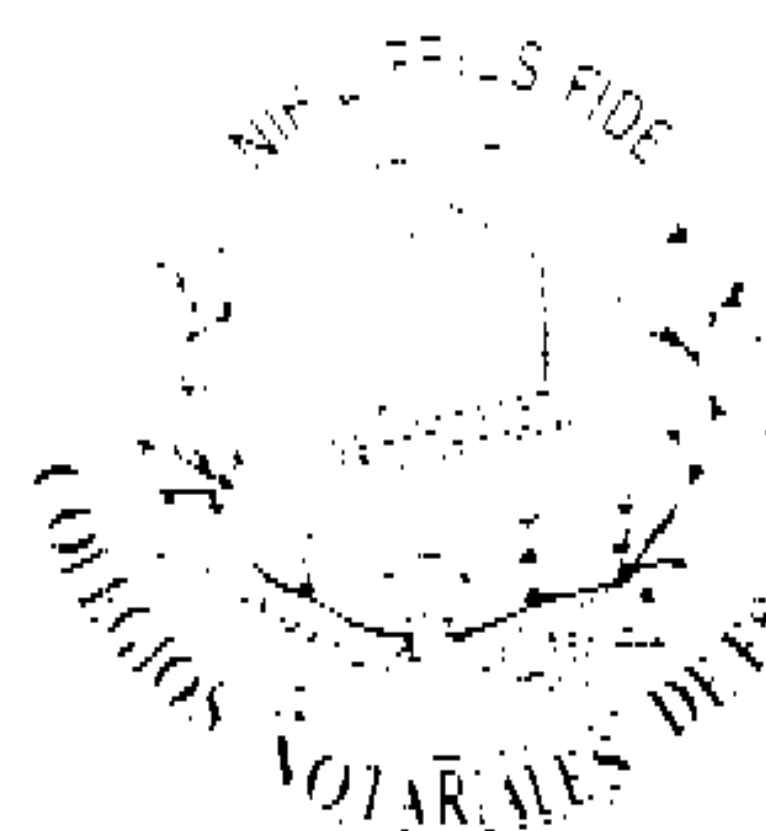
	Subvenciones (Miles de Euros)
Saldo 31/12/2004	837
Altas	32
Derechos de emisión (Nota 3.b)	4.791
Imputación a resultados- Derechos de emisión (Notas 19 y 3.b)	(4.399)
Imputación a resultados (Nota 19)	(165)
Saldo al 31/12/2005	1.096

18. Planes de aportación definida

El Grupo mantiene planes de pensiones de aportación definida para todos los empleados con derecho a los mismos. Los activos afectos a los planes se mantienen separados de los activos del Grupo en fondos bajo el control de entidades gestoras externas e independientes. Si un empleado causa baja en un plan antes del pleno devengo de las aportaciones, el importe a pagar por el Grupo se verá reducido por el importe de las aportaciones perdidas (Nota 3.1).

Los empleados de la sociedad multigrupo del Grupo en Estados Unidos son partícipes de planes públicos de prestaciones por retiro gestionados por el gobierno de dicho territorio. Esta sociedad está obligada a aportar un porcentaje específico de los costes salariales al plan de retiro para financiar las prestaciones. La única obligación del Grupo con respecto al plan de retiro es realizar las aportaciones especificadas.

El coste total cargado a resultados, que asciende a 429 miles de euros (411 miles de euros en 2004) representa las aportaciones que el Grupo debe pagar a dichos planes en la cuantía especificada en las normas de los mismos.



P 4564152 C

19. Ingresos

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Ventas de bienes	119.631	98.638
Descuentos sobre ventas	(2.711)	(2.389)
Prestación de servicios	4.432	3.644
Importe neto de la cifra de negocios	121.352	99.893
Otros ingresos de las operaciones (Nota 17)	5.999	1.498
Beneficios/(Pérdidas) procedentes del inmovilizado	180	(459)
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 17)	165	425
Otros ingresos de explotación	6.344	1.464

20. Información por segmentos

20.1. Criterios de segmentación-

A continuación se describen los principales criterios aplicados a la hora de definir la información segmentada del Grupo Cementos Leмона incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas:

- La segmentación primaria ha sido realizada en función de criterios geográficos, separando las actividades en España y en Estados Unidos y Canadá, estas dos últimas a través de la sociedad participada CDN-USA, Inc.
- La segmentación secundaria para España se ha realizado por segmentos de negocio, dada la relevancia que dentro del Grupo Cementos Leмона tienen los mismos. En consecuencia, se proporciona información completa sobre los siguientes segmentos de negocio como si fueran primarios:
 - Producción de cemento
 - Producción de áridos
 - Producción de hormigón
 - Producción de mortero
 - Otros negocios, que vienen a recoger otras actividades que el Grupo Cementos Leмона desarrolla, fundamentalmente en el sector, medioambiente y transporte desarrolladas en España.
 - Los activos y pasivos de uso general, así como los resultados generados por éstos no han sido objeto de asignación al resto de segmentos.

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente al Grupo Cementos Leмона - y, entre ellos, los gastos originados por proyectos y actividades que afectan a varias líneas de negocio, los ingresos de las participaciones estratégicas, las pérdidas por deterioro de los fondos de comercio, se atribuyen a una "Unidad Corporativa"; a la que, también, se asignan las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de las distintas líneas de negocio (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo.



P 4564153 C

La información relativa a los segmentos primarios y secundarios se detalla a continuación:

20.2. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio-

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes mensuales elaborados por la Dirección del Grupo.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción relevante de los ingresos generales del grupo que puedan ser distribuidos al mismo utilizando bases razonables de reparto. Los ingresos ordinarios de cada segmento no incluyen ingresos por intereses y dividendos, ni las ganancias procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda. El Grupo Cementos Lemona incluye en los ingresos ordinarios por segmentos las participaciones en los resultados de entidades asociadas y negocios conjuntos que se consoliden por el método de la participación, asimismo, se incluye la proporción correspondiente de los ingresos ordinarios de negocios conjuntos consolidados por el método de integración proporcional.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles más la proporción correspondiente de los gastos que puedan ser distribuidos al segmento utilizando una base razonable de reparto. El gasto del segmento incluye la proporción de los gastos de los negocios conjuntos consolidados por el método de integración proporcional.

El resultado del segmento se presenta antes de cualquier ajuste que correspondiera a intereses minoritarios y las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo más los que le pueden ser directamente atribuibles de acuerdo a los criterios de reparto anteriormente mencionados e incluyen la parte proporcional correspondiente de los negocios conjuntos. Los pasivos no incluyen las deudas por el impuesto sobre beneficios.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades.

Información de segmentos primarios

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo Cementos Lemona de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Miles de Euros					
	Ingresos		Activos Totales		Adiciones al inmovilizado material y activos intangibles	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
España	93.528	75.914	248.619	221.390	34.050	38.501
Estados Unidos y Canadá	27.824	23.979	64.048	53.312	5.280	11.342
Total	121.352	99.893	312.667	274.702	39.330	49.843



P 4564154 C



P 4564155 C

OP6164047



P 4564156 C

21. Gastos

El análisis de los gastos del Grupo se desglosa a continuación:

21.1. Aprovisionamientos

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2005 y 2004, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	19.050	20.990
Variación de existencias comerciales, materiales primas y otras existencias	1.498	(531)
Otros gastos externos	5.454	4.173
	26.002	24.632

21.2. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

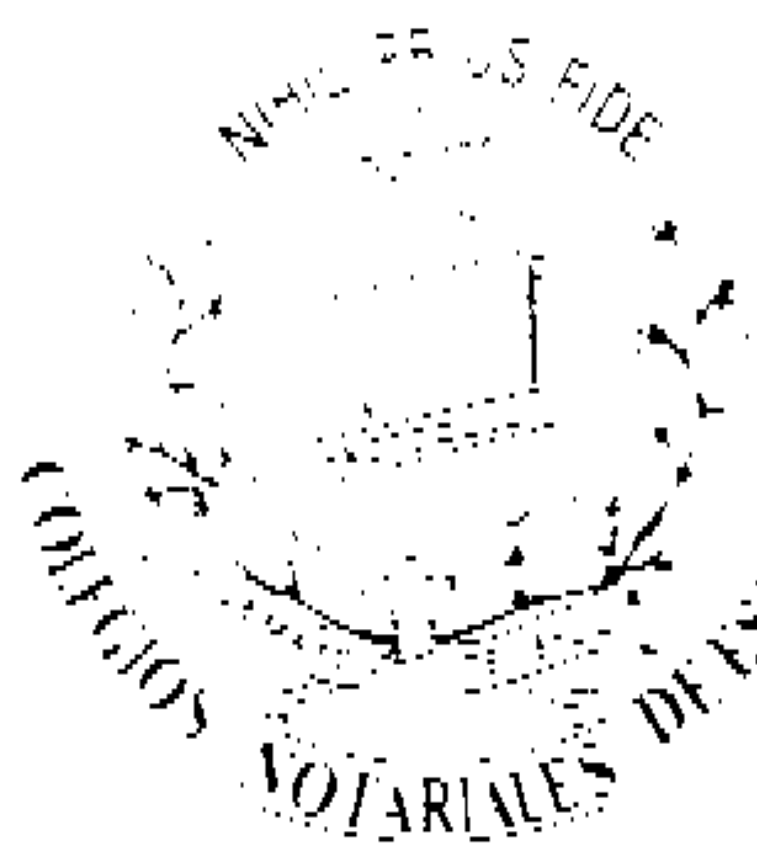
	Miles de Euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios	15.641	13.749
Cargas sociales	5.004	5.231
	20.645	18.980

Incluye el importe correspondiente a las aportaciones definidas al plan de pensiones externalizado (Nota 19).

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 2005 y 2004 en las sociedades del grupo, excepto CDN-USA, Inc. y Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A., distribuido por categorías, es el siguiente:

	Número de Personas	
	2005	2004
Directores y gerentes	11	10
Profesionales, técnicos y similares	22	21
Personal de servicios administrativos y similares	20	19
Oficiales y especialistas	269	250
Otros	2	2
	324	302

El número medio total de personas empleadas en el ejercicio 2005 en CDN-USA, Inc. ha sido de 209 personas y de 3 personas en Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A. (188 personas y 2 personas, respectivamente en 2004).



P 4564157 C

21.2.1. Retribuciones en especie

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen remuneraciones en las que se entreguen, total o parcialmente, bienes subvencionados.

21.3. Arrendamientos

El Grupo como Arrendatario

Arrendamientos operativos

	Miles de Euros	
	2005	2004
Cuotas de arrendamientos operativos mínimas reconocidas en resultados del ejercicio	771	588

En la fecha del balance de situación, el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes (importes incluidos al 50%):

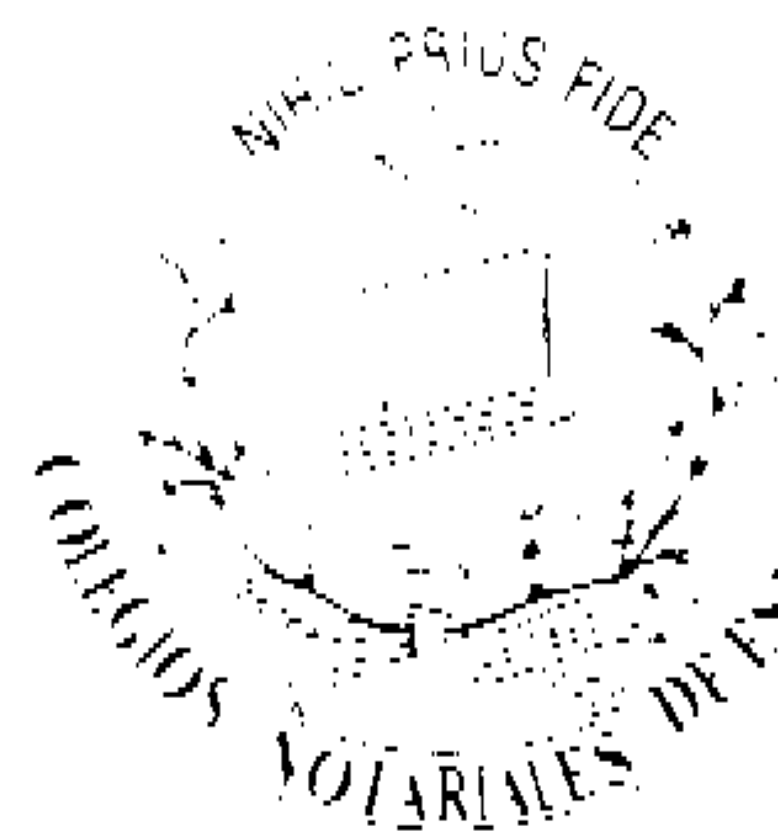
	Miles de Euros	
	2005	2004
Menos de un año	366	254
Entre dos y cinco años	1.384	912
Más de cinco años	3.666	3.387

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento (principalmente elementos de transporte) en virtud de arrendamientos financieros formalizados por importe de 674 miles de euros que vencen principalmente en los ejercicios 2006 y 2007. Dicho saldo se incluye dentro del epígrafe del pasivo "Deudas con entidades de crédito".

21.4. Otros gastos de explotación

Los honorarios para las entidades consolidadas por las auditorías de sus cuentas anuales y otros trabajos de verificación contable correspondientes al ejercicio 2005 del auditor principal fueron 177 miles de euros (que incluyen honorarios por otros servicios relacionados con la auditoría de cuentas anuales por 28 miles de euros) (104 miles de euros en 2004, siendo los honorarios percibidos por otros servicios diferentes a la auditoría de 115 miles de euros). Asimismo, los honorarios por servicios de auditoría de cuentas correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de la sociedad multigrupo CDN-USA, Inc. ascendieron a 154 miles de euros (115 miles de euros en 2004).



P 4564158 C

22. Ingresos procedentes de inversiones financieras

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Otros intereses e ingresos financieros	162	250
	162	250

23. Gastos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

	Miles de Euros	
	2004	2005
Gastos financieros y asimilados	3.534	2.179
	3.534	2.179

24. Situación fiscal

24.1. Grupo Fiscal Consolidado

El Grupo dispone de dos subgrupos que tributan en el impuesto sobre sociedades en régimen de tributación consolidada como sigue:

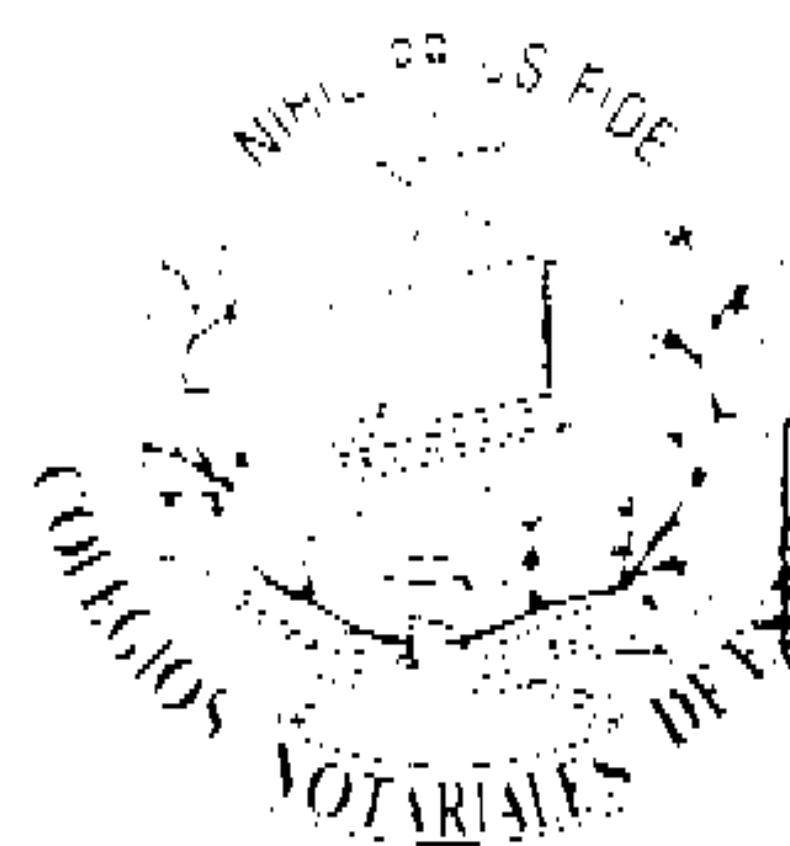
- Cementos Lemona, S.A. es la cabecera que incluye a Lemona Industrial, S.A., Tecami Ofitas, S.A., Hormigones Galdames, S.A., Recisuelos, S.A., Telsa, S.A., Alquileres y Transportes, S.A. y Hormigones Lemona, S.A., Cantera Galdames II, S.A., Transportes Lemona, S.A., Cantera y Construcciones de Vizcaya, S.A., Hormigones Premezclados del Norte, S.A., Cisternas Lemona, S.A., Bilbao-Barcelona, S.A.
- Telsa, S.A. y Compañía, S.R.C.: es la cabecera que incluye a Arenas y Hormigones Muñorrodero, S.A., Arriberry, S.L., Transportes Gorozteta, S.A. y Santursaba, S.L.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

24.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Al 31 de diciembre de 2005, se encontraban sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios 2002, 2003, 2004 y 2005, respecto de los principales impuestos que son de aplicación al Grupo fiscal consolidado. El resto de las entidades consolidadas españolas tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios en relación con los principales impuestos que las son de aplicación.

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo fiscal consolidado tenía incoadas Actas de Inspección por un importe total aproximado a 2.487 miles euros (Nota 24.8.2), habiéndose firmado actas en disconformidad por el mismo importe, con respecto a las cuales se han presentado los oportunos recursos y apelaciones y provisionado dicho importe.



P 4564159 C

Teniendo en consideración las provisiones registradas por el Grupo Cementos Lemona por este concepto, los Administradores del Grupo Cementos Lemona estiman que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de las Actas incoadas no tendrá efecto en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.

Durante el ejercicio 2005 la legislación fiscal correspondiente al Impuesto sobre Sociedades en Bizkaia ha sufrido algunas modificaciones como consecuencia de la aplicación de diversas sentencias del Tribunal Supremo y del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco que declaraban la suspensión y nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral de dicho impuesto, entre los que se encontraba el tipo general de gravamen.

Aunque estas sentencias se encuentran pendientes de recurso, y en cumplimiento de las resoluciones judiciales, la Diputación Foral de Bizkaia ha emitido a lo largo del ejercicio nueva normativa foral para sustituir los preceptos declarados nulos o suspendidos por dichas sentencias.

En concreto, en relación con el tipo general de gravamen aplicable al ejercicio 2005, la Diputación Foral de Bizkaia ha establecido mediante Decreto Foral Normativo 1/2005 de 30 de diciembre dicho tipo en el 32,6%. Asimismo, en dicho Decreto se incluye una autorización a la Diputación Foral para reestablecer la situación jurídica preexistente (tipo impositivo del 32,5%) si los tribunales lo consideran correcto.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales del Grupo Cementos Lemona y de sus Administradores, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados es remota.

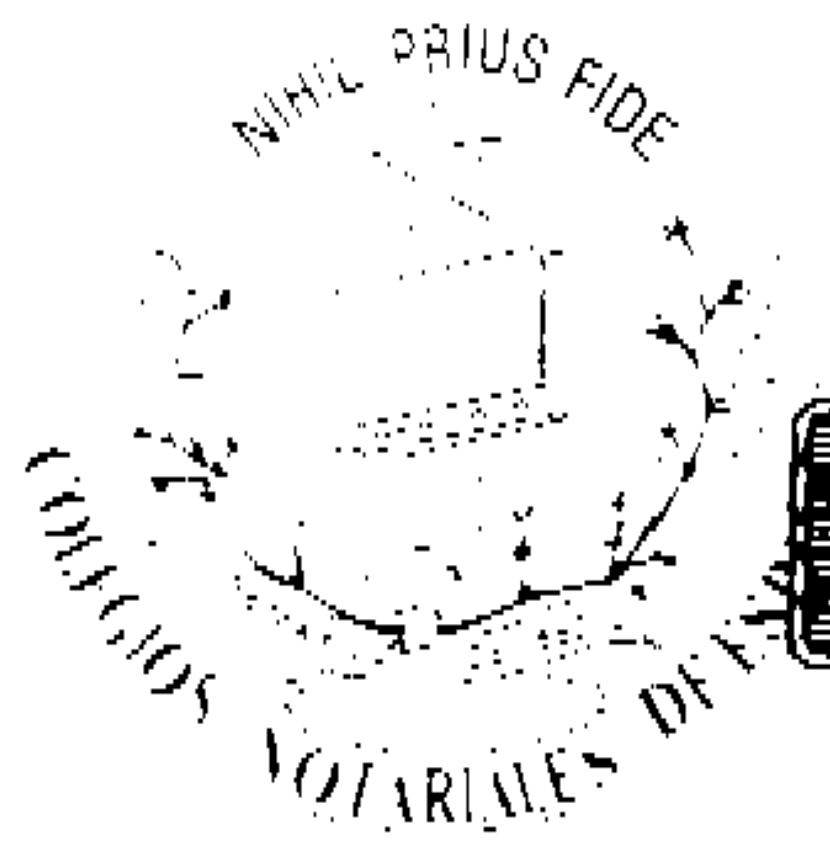
24.3. Saldos mantenidos con la Administración Fiscal

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre, son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Corto Plazo		Largo Plazo	
	2005	2004	2005	2004
Saldos deudores (Nota 12):				
Retenciones a cuenta IRPF	54	40	-	-
Impuesto sobre el Valor Añadido	3.981	2.227	-	-
Organismos de la Seguridad Social	70	7	-	-
Otros	-	42	-	-
Total	4.105	2.316	-	-
Saldos Acreedores (Nota 16):				
Retenciones a cuenta IRPF	422	384	-	-
Impuesto sobre Sociedades	4.173	2.585	-	-
Impuesto sobre el Valor Añadido	297	248	-	-
Organismos de la Seguridad Social	409	328	-	-
Otros	2	42	-	454
Total	5.303	3.587	-	454

24.4. Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en España y el gasto registrado por el citado impuesto:



P 4564160 C

	Miles de Euros	
	2005	2004
- Resultado consolidado antes de impuestos	25.569	14.892
Diferencias permanentes		
Eliminaciones de consolidación	5.605	(644)
Compensación bases imponibles negativas	(2.510)	(2.239)
Resultado apropiado por empresas puestas en participación	(2.686)	1.157
Otros	(1.594)	
Sociedades con pérdidas:		
- Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A. y Egur, B.B.M., S.L.	974	735
- CDN-USA, Inc.	-	1.709
	(211)	718
Resultado ajustado	25.358	15.610
Tipo impositivo	32,6%	32,5%
Cuota	8.266	5.073
Deducciones y créditos fiscales generadas y/o reconocidas en el ejercicio	(4.246)	(9.151)
Provisiones fiscales (Nota 24.10)	-	2.487
Otros	34	812
Gasto por Impuesto de Sociedades	4.054	(779)

(*) Incluye el efecto fiscal neto de todos los ajustes de consolidación que han sido considerados diferencias por el Grupo y que corresponden, fundamentalmente, a saneamientos, así como las diferencias surgidas por la existencia de distintos tipos impositivos en España y en otros países.

24.5. Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2005 y 2004 han surgido determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.



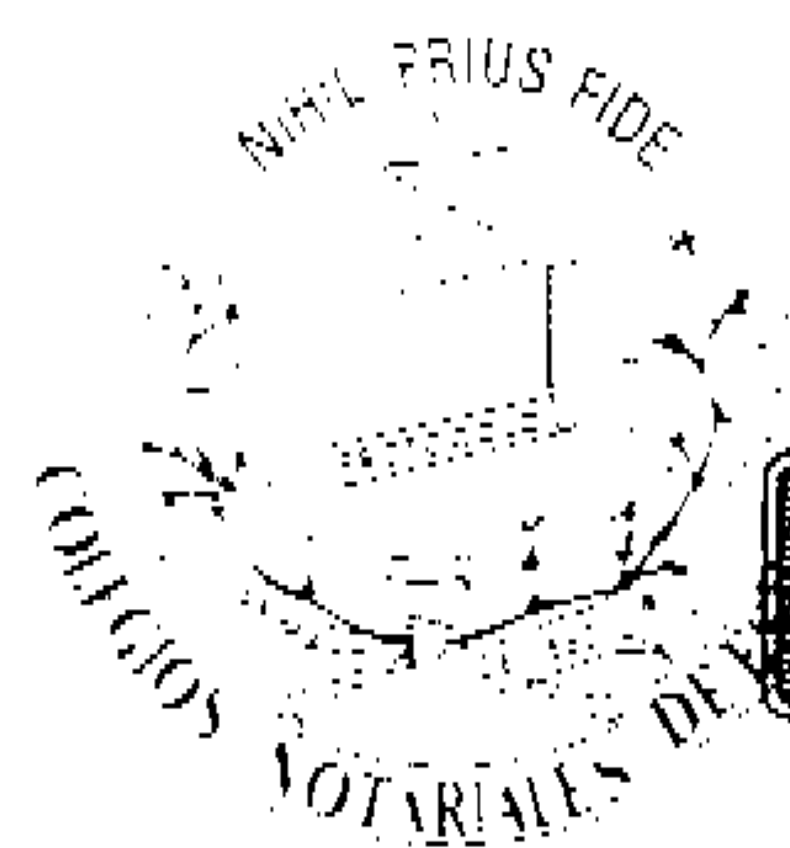
P 4564161 C

Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en ambos ejercicios son:

Impuestos Diferidos Deudores con Origen en:	Miles de Euros	
	2005	2004
Deducciones (*)	5.527	5.683
Bases imponibles negativas	3.890	1.928
Costes de restauración de canteras	849	667
Concesiones administrativas	163	56
Gastos de establecimiento	20	18
	31	79
	10.480	8.431

Impuestos Diferidos Acreedores con Origen en:	Miles de Euros	
	2005	2004
Operaciones de arrendamiento financiero	231	-
Eliminación provisiones de cartera	1.519	2.640
Exención por reinversión	72	72
Amortización Fondo de Comercio deducibles	1.827	436
Swap de tipo de interés	24	38
	3.673	3.186

(*) Incluye principalmente deducciones por activos fijos nuevos e inversiones medioambientales y aportaciones a una sociedad de promoción de empresas



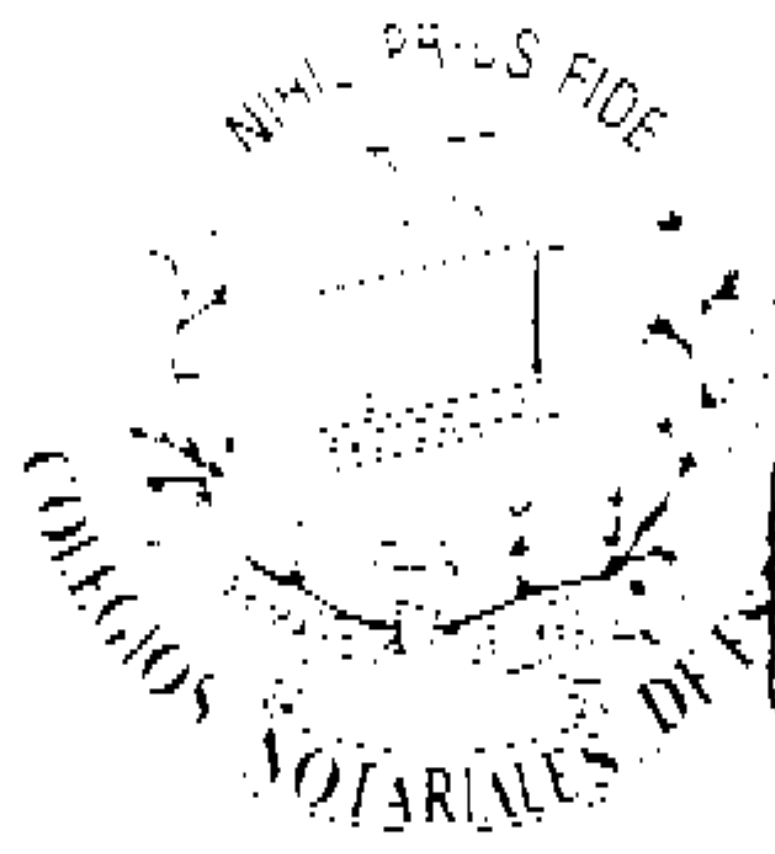
P 4564162 C

24.6. Bases imponibles negativas y deducciones

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 2005 correspondientes a las sociedades consolidadas por integración global son como siguen:

Ejercicio de origen	Miles de Euros	
	Ejercicio de expiración	Miles de Euros
Arenas y Hormigones Muñorrodero, S.A.		
2000	2015	14
2002	2017	13
2003	2018	269
2004	2019	105
2005	2020	1.366
Telsa, S.A. y Compañía, S.R.C.		
2005	2020	1.126
Arriberri, S.L.		
2005	2020	2.406
Transportes Gorozteta, S.A.		
2003	2018	9
2005	2020	68
Santursaba, S.L.		
2005	2020	105
Egur Birziklatu Bi Mila, S.L.		
2005	2020	416
TOTAL		5.897

Al 31 de diciembre de 2005 se ha reconocido un activo por impuestos diferidos de 1.727 miles de euros correspondientes a las bases imponibles arriba indicadas excepto en el caso de las tres últimas sociedades (Nota 3.q).

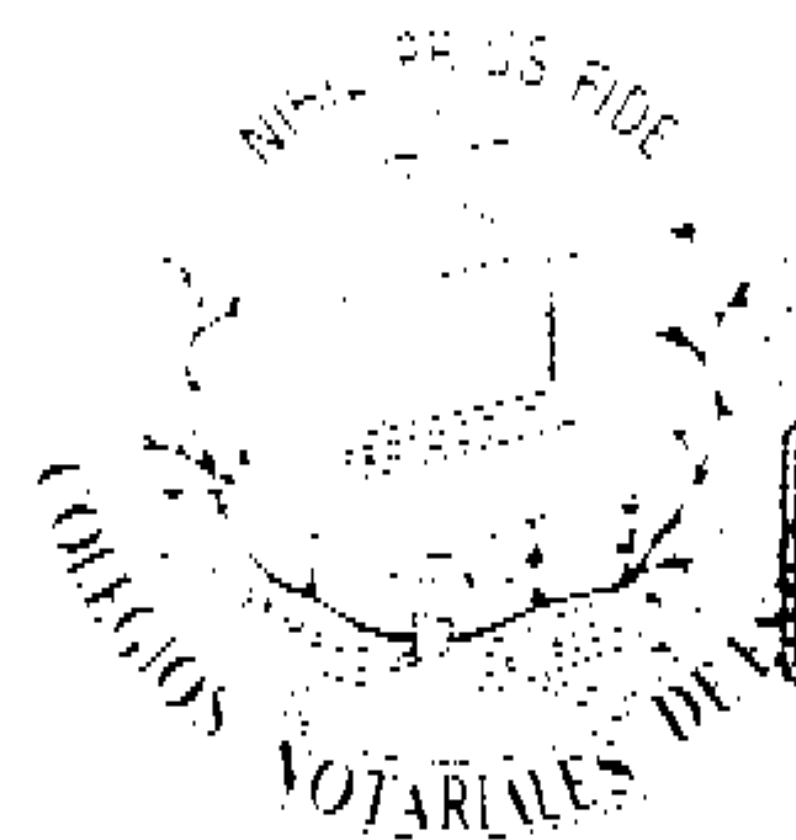


P 4564163 C

Las bases imponibles negativas (al 50%) pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 2005 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.			
1989	2006	5.946	7.020
1990	2007	6.220	7.344
1991	2008	2.288	2.701
1992	2009	2.132	2.516
1993	1010	1.963	2.318
1996	2011	1.558	1.839
1997	2012	819	967
2003	2018	711	839
2004	2019	1.070	1.263
Total		22.707	26.807
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	
2005	2020	558	
Total		2.605	

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. En función de las expectativas de recuperación futuras, en el balance de situación consolidado adjunto se incluyen 2.163 miles de euros por créditos fiscales de CDN-USA, Inc.



P 4564164 C

Las deducciones pendientes de aplicar al cierre del ejercicio 2005 por sociedades consolidadas por integración global corresponden principalmente a:

Descripción	Ejercicio de origen	Ejercicio de expiración	Miles de Euros
Grupo fiscal Cementos Lemona, S.A.			
Aportación SPE	2004	2019	1.004
Gestión medioambiental	2004 y 2005	2019 y 2020	1.396
Otras	2005	2020	988
Grupo fiscal Telsa, S.A. y Compañía, S.R.C.			
Gestión medioambiental	2005	2020	110
Dividendos	2004	2019	134
Dividendos	2005	2020	150
Activos fijos nuevos	2003	2018	157
Activos fijos nuevos	2004	2019	83
Activos fijos nuevos	2005	2020	104
Otras			50
Cycovisa, S.A.			
Activos fijos nuevos	2001 a 2005	2016 a 2020	81
Morteros Bizkor, S.L.			
Activos fijos nuevos	2002	2017	708
	2003	2018	367
	2004	2019	49
	2005	2020	10

24.7. 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 Arriberrí, 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	Al 31 de diciembre de 2004 y de 2005
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

Los Administradores confirman que estas inversiones se realizarán debidamente para consolidar el aprovechamiento fiscal habido.



P 4564165 C

24. 8. Provisiones para impuestos -

Véase Nota 14.

24.8.1. Crédito fiscal 45%-

En los ejercicios 1997, 1998, 1999 y 2000, el Grupo Cementos Leona 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 Leona 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 Leona, 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 aún no se ha producido. 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.



P 4564166 C

24.8.2. Deducciones por aportaciones de capital – Régimen SPE-

En diciembre de 2004, Cementos Leona, 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 miles de 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 Leona, S.A. y de Norcemar, S.A. (ahora Telsa, S.A. y Compañía, SRC), en 2002 y 2003. En enero de 2005, Cementos Leona, 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. Asimismo ha presentado sendos avales bancarios a favor de la Hacienda Foral de Bizkaia para garantizar dichos importes. En dichos recursos, además de resaltar entre otros aspectos favorables, que en sus liquidaciones la Hacienda Foral de Bizkaia no cuestiona el cumplimiento por la Sociedad de los artículos de la norma que dan lugar al incentivo, Cementos Leona, 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 Leona, 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 Foral de Bizkaia. Sin perjuicio de lo anterior, y siguiendo el criterio de prudencia valorativa, se registró en 2004 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 14).

25. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Sociedad dominante correspondiente del ejercicio 2005 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de Euros
Dividendos:	
A cuenta (Nota 13.8.)	1.904
Complementario	5.488
Reservas voluntarias	5.145
Beneficio neto de Cementos Leona, S.A. del ejercicio 2005	12.537

El resto de sociedades dependientes con socios externos y las sociedades multigrupos consolidadas proporcionalmente destinarán los resultados obtenidos por ellas en el ejercicio 2005 a reservas, al igual que hicieron respecto del ejercicio 2004.



P 4564167 C

El 12 de diciembre de 2005 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó una distribución de 1.904 miles de euros en concepto de dividendos a cuenta del ejercicio 2005 (Nota 16). El estado previsional preceptivamente formulado el 12 de diciembre de 2005 para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros
Tesorería a la fecha del acuerdo de distribución	2.272
Importe bruto del dividendo a cuenta	(1.904)
Cobros previstos en el plazo de un año	72.283
Pagos previstos en el plazo de un año	(67.812)
Tesorería prevista un año después del acuerdo de distribución	4.839

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

Concepto	Miles de Euros
Beneficio entre el inicio del ejercicio y la fecha del acuerdo de distribución	10.761
Estimación a cobrar por el impuesto sobre sociedades	(3.037)
Cantidad máxima de posible distribución como dividendos a cuenta	7.724

26. Beneficio por acción

26.1. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	2005	2004	Variación
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	21.022	15.008	6.014
Número medio ponderado de acciones emitidas	11.200.000	11.200.000	-
Menos: Acciones propias	(29.833)	(14.566)	(15.267)
Número medio ajustado de acciones para el Cálculo del beneficio por acción	11.170.167	11.185.434	(15.267)
Beneficio básico por acción (euros)	1,88	1,34	0,54

26.2. Beneficio diluido por acción

El beneficio diluido por acción coincide con el beneficio básico por acción.



P 4564168 C

27. Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2006 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún suceso que las afecte de manera significativa (Nota 13.1).

28. Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas asociadas se desglosan a continuación. Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes y empresas asociadas se desglosan en los estados financieros individuales.

1. Operaciones con empresas asociadas

Durante el ejercicio 2005, las sociedades del Grupo no han realizado operaciones significativas con empresas asociadas que no formaban parte del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2005, existía una cuenta a cobrar a Prefabricados Lemona, S.A. derivada de operaciones comerciales de cemento por 2,1 millones de euros para el que existía creada una provisión de 0,3 millones de euros, y que se espera cobrar entre 2006 y 2007.

2. Accionistas significativos

No ha habido transacciones relevantes con accionistas significativos salvo por lo indicado a continuación.

Las sociedades del Grupo tienen al 31 de diciembre de 2005 préstamos concedidos por accionistas significativos del Grupo y que son derivados de su condición de entidades financieras.

Accionista significativo	Tipo de operación	Importe (Miles de Euros)
Bilbao Bizkaia Kutxa (B.B.K.)	Operación de financiación	26.151
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (B.B.V.A.)	Operación de financiación	29.856

Asimismo, estas dos entidades financieras habían concedido avales a sociedades del Grupo – y multigrupo en su importe proporcional – ante terceros, en garantía, principalmente, de restauración de canteras, recursos ante Administraciones Públicas por conceptos fiscales, y, también, por financiaciones obtenidas y por operaciones relacionadas con la actividad del Grupo, por importe total al 31 de diciembre de 2005 de 20,4 millones de euros, aproximadamente (15,1 millones de euros el B.B.V.A. y, el resto, la B.B.K.).

3. Empresas de control conjunto

Durante el ejercicio 2005 las transacciones con empresas multigrupo no han sido significativas.

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, figura dentro de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar", el 50% de un préstamo de 2 millones de euros a diez años concedido en diciembre de 2004 a Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A. por Telsa, S.A. y Cia., S.R.C.

4. Alta Dirección

La remuneración de Alta Dirección (seis personas) de la Sociedad dominante durante el ejercicio 2005 ha sido de 808 miles de euros (757 miles de euros en 2004).



P 4564169 C

Asimismo, la Sociedad tiene con el conjunto de los directivos del grupo (17 personas) el compromiso de aportar una cantidad, limitada por la legislación fiscal, con el objetivo de su fidelización, la cual es disponible solamente en el caso de permanencia del empleado en la Sociedad hasta su jubilación. La gestión se realiza a través de una entidad externa reglamentada mediante una E.P.S.V., existiendo el compromiso de aportación del empleado por la misma cantidad que la empresa y cuyo coste total en el año 2005 ha sido de 178 miles de euros.

No existen al 31 de diciembre de 2005 y 2004 anticipos ni créditos concedidos al personal de Alta Dirección.

Al 31 de diciembre de 2005, las sociedades del Grupo no tienen otorgadas garantías a las personas físicas de la Alta Dirección.

29. Retribuciones al Consejo de Administración

29.1. Atenciones estatutarias

El Artículo 21 de los Estatutos de Cementos Lemona, S.A. y de Lemona Industrial, S.A. establece que los miembros de su Consejo de Administración percibirán en concepto de participación en el beneficio del ejercicio de la sociedad, una cantidad máxima equivalente al 10% de su beneficio neto. En uso de sus competencias, el Consejo de Administración fijó el importe correspondiente al ejercicio 2005 en 1.123 miles de euros (1.080 miles de euros en 2004).

29.2. Retribuciones a los miembros del Consejo derivadas de la participación de la sociedad en el capital de otras entidades

Adicionalmente, las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2005 por los Consejeros del Grupo que le representan en los Consejos de Administración de entidades en cuyo capital participa el Grupo - con cargo a las mismas -, ascendieron a 163 miles de euros (153 miles de euros en el ejercicio 2004).

29.3. Compromisos por pensiones, seguros y otros conceptos

Los Administradores del Grupo son beneficiarios o tomadores de seguros de responsabilidad en cobertura de las actuaciones como miembros del Consejo de Administración, cuyo coste corre a cargo de la Sociedad. El importe devengado y cargado a resultados por este concepto en el ejercicio 2005 ascendió a 38 miles de euros, aproximadamente. Este importe y cobertura se extiende a la dirección del grupo que ostenta la representación como Administradores en las Sociedades Participadas.

29.4. Créditos y avales

No existen riesgos directos del Grupo con Administradores de la sociedad al 31 de diciembre de 2005 y 2004 en concepto de créditos y/o avales prestados.

30. Otra información referente al Consejo de Administración:

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 4564170 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	100	(2)
		Producción de morteros	33,3	
Corporación Noroeste, 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 que es accionista en Cementos Lemona, S.A. a través de su participación en ella.
 (4) Sociedad participada al 100% por Corponorte, S.A. de la cual es accionista mayoritario y Presidente D. José Enrique Varela Ampuero.

Una relación detallada de las sociedades con el mismo análogo o complementario género de actividad al que constituye Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes es como sigue:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES ARKAITZA, S.A.U.	100,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES DE LA JACETANIA, S.A.U.	62,500	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	ARIDOS DE NAVARRA, S.A.	66,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES DEL ZADORRA, S.A.U.	72,310	SOCIEDAD DOMINANTE



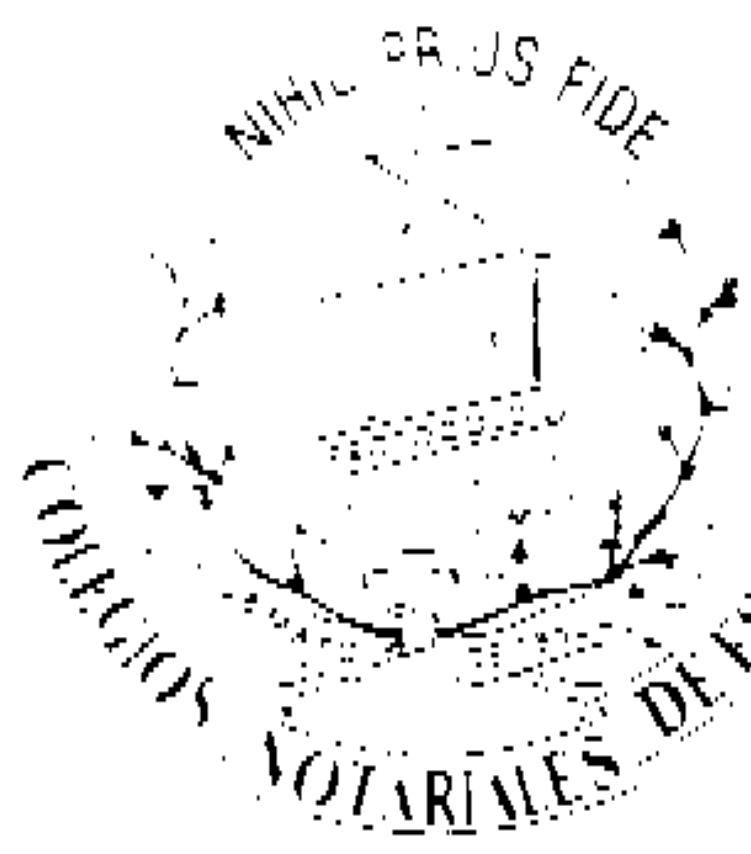
P 4564171 C

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.U.	100,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	EXPLOTACIONES SAN ANTONIO, S.L.U.	80,230	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CÁNTABRA INDUSTRIAL Y MINERA, S.A.U.	80,230	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CÍA. AUXILIAR DE BOMBEO Y HORMIGÓN, S.A.U.	100,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CANTERAS Y ARIDOS DEL PIRINEO OCCIDENTAL, S.A.	72,310	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES REINOSA, S.A.U.	80,230	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CEMENTRADE, S.A.U.	80,230	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CEMÉNSILOS, S.A.U.	80,230	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	ARIDOS Y PREMEZCLADOS, S.A.U.	100,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	PARTICIPACIONES ESTELLA 6, S.L.U.	100,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	ALMACENES, TRÁNSITOS Y REEXPEDICIONES, S.A.U.	80,230	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CANTERAS DE ALAIZ, S.A.	70,020	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	ATRACEM, S.A.U.	100,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	GIANT CEMENT HOLDING, INC.	100,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CANTERAS VILLALLANO, S.A.U.	80,230	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CEMENTOS ALFA, S.A.	80,230	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CDN-USA, INC.	65,360	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES REINARES, S.A.	50,000	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CANTERAS Y HORMIGONES VRE, S.A.	50,000	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES Y ARIDOS DEL PIRINEO ARAGONÉS, S.A.	50,000	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES CALAHORRA, S.A.	50,000	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES EN MASA DE VALTIERRA, S.A.	50,000	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	NAVARRA DE TRANSPORTES, S.A.	33,330	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	EXPONOR, S.A.	31,850	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CARBOCEM, S.A.	58,710	SOCIEDAD DOMINANTE



P 4564172 C

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES DELFIN, S.A.	50,000	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	NOVHORVI, S.A.	18,080	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	APLICACIONES Y MINERALES, S.A.	37,320	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	SILOS Y MORTEROS, S.L.	33,330	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES CASTRO, S.A.	32,090	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CANTERAS Y HORMIGONES QUINTANA, S.A.	24,070	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES GALIZANO, S.A.	40,110	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	DRAGON ALFA CEMENT, LTD.	80,230	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES DEL BAZTÁN, S.L.	50,000	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	LÁZARO ECHEVERRÍA, S.A.	28,010	
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	CEMINTER MADRID, S.L.	100,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	HORMIGONES TABARCA, S.L.	100,000	SOCIEDAD DOMINANTE
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	RH ENTERPRISE, LTD.	40,110	
HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.	SILOS Y MORTEROS, S.L.	33,300	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A. (S. U.) PERTENECE AL GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A.	COMPANÍA AUXILIAR DE BOMBEO Y HORMIGÓN, S.A.	100,000	HORMIGONES Y MORTEROS PREPARADOS, S.A. (S. U.) PERTENECE AL GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
CORPORACIÓN NOROESTE, S.A.	SERVICIOS Y MATERIALES PARA LA CONSTRUCCIÓN, S.A.	100,000	ESTA SOCIEDAD PERTENECE AL GRUPO CIMPOR, EN EL 100%.
CORPORACIÓN NOROESTE, S.A.	MORTEROS NOROESTE, S.L.	100,000	ESTA SOCIEDAD PERTENECE AL GRUPO CIMPOR, EN EL 100%.
CORPORACIÓN NOROESTE, S.A.	PREBETONG LUGO, S.A.	100,000	ESTA SOCIEDAD PERTENECE AL GRUPO CIMPOR, EN EL 100%.



P 4564173 C

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
CORPORACIÓN NOROESTE, S.A.	HORMIGONES MIÑO, S.L.	100,000	ESTA SOCIEDAD PERTENECE AL GRUPO CIMPOR, EN EL 100%.
CORPORACIÓN NOROESTE, S.A.	HORMIGONES MARINA, S.L.	100,000	ESTA SOCIEDAD PERTENECE AL GRUPO CIMPOR, EN EL 100%.
CORPORACIÓN NOROESTE, S.A.	CANTEIRA DO PENEDO, S.A.	49,900	ESTA SOCIEDAD PERTENECE AL GRUPO CIMPOR, EN EL 100%.
D. JOSÉ DOMINGO AMPUERO OSMA	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS	0,057	N.A.
D. JOSÉ ENRIQUE VARELA AMPUERO	ALBISA, S.A.	100,000	ALBISA, S.A. ES UNA 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 (Nota 28.2).



P 4564174 C

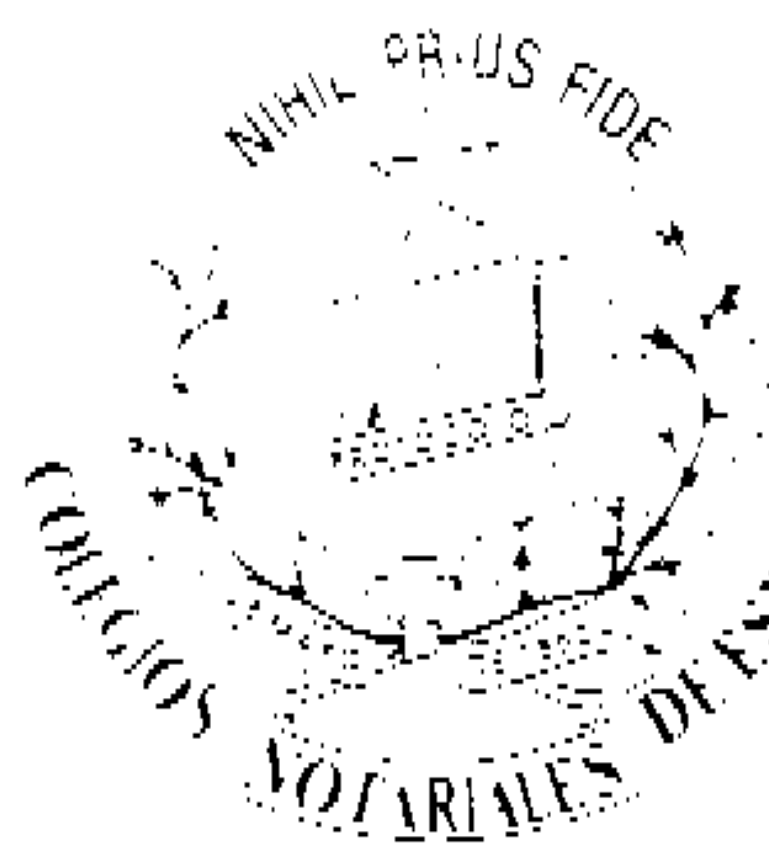
Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto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

31. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad dominante está garantizando de forma mancomunada, junto con el otro accionista de CDN-USA, Inc., determinada financiación de entidades financieras a esa sociedad multigrupo cuyo saldo dispuesto a dicha fecha era de 64.000 miles y 65.000 miles de dólares USA, respectivamente (Nota 15). Asimismo, los garantes mancomunados han de cumplir unos ratios en relación con su propio nivel de solvencia. La Sociedad era también garante mancomunado de otra facilidad crediticia de 6 millones de dólares (5 millones de dólares en 2004) a esta participada, si bien, al cierre del ejercicio de 2005 y 2004 no había dispuesto de importe alguno.



P 4564175 C

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 2005 y 2004:

	Miles de Euros	
	31.12.05	31.12.04
Empresas del Grupo	18.241	14.233
Asociadas	41	41
Multigrupo	5.734	3.140
Total	24.016	17.414

Las "comfort letters" prestadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 garantizan frente a entidades financieras diversas facilitadas crediticias (Nota 15), así como, mancomunadamente, las actividades relacionadas con la importación de carbón que realiza una sociedad participada (Carbocemsa, S.A.) no consolidada perteneciente al grupo Cementos Portland Valderrivas, S.A. y tenían el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31.12.05	31.12.04
Empresas del Grupo (*)	20.233	20.834
Asociadas	5.790	3.389
Multigrupo (*)	6.622	4.622
Otras participaciones	7.551	7.551
Total	40.196	36.396

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

Los Administradores del Grupo estiman que de los avales y "comfort letters" anteriormente descritos no se derivará ninguna obligación de pago para las sociedades consolidadas, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo Cementos Lemona.

32. 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.



P 4564176 C

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. Durante el año 2005 las principales inversiones medioambientales se refieren a la finalización del Homo II.

El valor del coste y la amortización acumulada al 31 de diciembre de 2005 en las sociedades consolidadas por integración global, de las inversiones en sistemas, equipos e instalaciones relacionadas con actividades medioambientales ascienden a 25.765 miles y 4.359 miles de euros, respectivamente (18.288 miles de euros de coste y 2.384 miles de euros de amortización acumulada en 2004). El desglose de las inversiones, es como sigue (en miles de euros):

Naturaleza de la Inversión	31.12.05			31.12.04		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Equipos de filtración	6.879	1.744	5.135	5.913	997	4.916
Equipos mecánicos y de control	10.351	1.863	8.488	7.541	1.012	6.529
Instalaciones de combustibles alternativos	2.543	262	2.281	2.059	98	1.961
Actuaciones paisajísticas	4.335	259	4.076	935	182	753
Recicladores	1.657	231	1.426	1.840	95	1.745
Total	25.765	4.359	21.406	18.288	2.384	15.904

Asimismo, el valor del coste y la amortización acumulada al 31 de diciembre de 2005 en las sociedades multigrupo de las inversiones en sistemas, equipos e instalaciones relacionadas con actividades medioambientales ascienden a 499 miles de euros.

Los gastos incurridos en el ejercicio 2005 en las sociedades por integración global aplicados a la protección y mejora del medio ambiente a través del sistema de gestión medioambiental, conceptuados de carácter ordinario, ascienden a 807 miles de euros (904 miles de euros en 2004). Asimismo, los gastos incurridos en 2005 en las sociedades multigrupo ascienden a 80 miles de euros.

El movimiento de la provisión para riesgos y gastos relacionados con actuaciones medioambientales que corresponde a costes de restauración en las canteras dentro de la actividad de áridos, se relaciona en la Nota 14.

El Grupo tiene certificados con entidades autorizadas la gestión medioambiental de sus actividades principales, cemento, árido hormigón y mortero, 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 2005 y 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 2005 y 2004 subvenciones de explotación de carácter medioambiental.

Riesgos asociados a los aspectos medioambientales de la actividad

El Grupo incluye en su evaluación de riesgos los derivados de los aspectos medioambientales, que son analizados para determinar la importancia y probabilidad de sucesos o posibles contingencias de acuerdo de modelo universal de riesgos.

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



P 4564177 C

Directiva de derechos de emisión de GEI

La Unión Europea en cumplimiento de los acuerdos del Protocolo de Kyoto emitió la Directiva de Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero, traspuesto de la normativa española por la Ley 1/2005 de 9 de marzo que entre otros aspectos regula los principios básicos del Plan Nacional de Asignaciones. Las instalaciones de las sociedades pertenecientes a la fabricación de cemento sin pulverizar ("clinker") quedan sujetas a dicho plan.

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 anuales, 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 Gases de Efecto Invernadero (Notas 3 y 17).

Memoria de sostenibilidad y certificación EMAS

La sociedad del Grupo Lemona Industrial, S.A. emitió su primera memoria de sostenibilidad correspondiente al ejercicio 2003, de acuerdo con la Guía para su elaboración del Global Reporting Initiative (GRI), obteniendo la inscripción en el Sistema Comunitario de Gestión y Auditoría Medioambiental, EMAS.

Premios europeos de medioambiente

Cementos Lemona, S.A. y Lemona Industrial, S.A. recibieron los premios europeos de medioambiente a la gestión y procesos para el desarrollo sostenible, respectivamente.

33. Conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio 2004

La Norma Internacional de Información Financiera Nº 1 exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación del patrimonio a inicio y cierre del ejercicio inmediatamente anterior con el patrimonio de cierre del ejercicio precedente y de apertura del periodo comparativo al que estas cuentas anuales se refieren, respectivamente, preparados conforme a principios y normas contables locales españolas en el caso del grupo. Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del periodo comparativo con el correspondiente al mismo periodo conforme a principios y normas contables locales.

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo ha presentado sus cuentas anuales conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales presentadas de acuerdo a principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

Seguidamente se presenta la conciliación de los saldos del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, debiendo entenderse por:

- Saldos de cierre: los que figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo que se prepararon conforme a criterios y principios contables españoles.
- Reclasificaciones: cambios con origen en la nueva forma de presentación de los estados financieros.
- Ajustes: cambios con origen en los criterios de valoración y políticas contables modificados por la nueva normativa.
- Saldos de apertura: los que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones en los saldos de cierre.



P 4564178 C

33.1. Balance de situación consolidado: Conciliación al 1 de Enero de 2004 -Activo -

ACTIVO	Miles de Euros			Ref.
	Saldos de Cierre	Ajustes y Reclasificación	Saldos de Apertura	
Activo no corriente	153.542	6.088	159.630	
Fondo de comercio	11.995	(7.809)	4.186	(a)
Otros activos intangibles	1.596	5.969	7.565	(a), (b)
Inmovilizado material	129.633	5.342	134.975	(b), (c)
Participaciones en empresas asociadas	9.891	-	9.891	-
Inversiones financieras a largo plazo	185	272	457	-
Impuestos diferidos	-	2.368	2.368	(d)
Otros activos no corrientes	242	(54)	188	-
Activo corriente	48.964	(303)	48.661	
Existencias	10.584	-	10.584	-
Otros activos financieros a corto plazo:				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	27.163	233	27.396	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10.636	-	10.636	-
Otros activos corrientes	581	(536)	45	-
Total activo	202.506	5.785	208.291	

Los principales ajustes y reclasificaciones del activo son como siguen:

a) Fondo de Comercio

- a.1. El Grupo ha identificado activos intangibles relacionados con diversas concesiones administrativas por un importe de 7.166 miles de euros que bajo principios contables locales se incluían dentro del Fondo de Comercio
- a.2. Se ha ajustado el Fondo de Comercio generado en la sociedad multigrupo CDN-USA, Inc., por importe de 1.220 miles de euros y cancelado la Diferencia Negativa de Consolidación derivada de la adquisición en 1997 del 25% de la sociedad multigrupo CDN-USA, Inc.
- a.3. El Grupo ha reclasificado diversos activos intangibles que no cumplían las condiciones requeridas por la NIC 38, incluyéndose dentro del epígrafe "Fondo de Comercio" por importe de 577 miles de euros.

b) Leasings

De acuerdo con NIC 16, diversos arrendamientos financieros se han reclasificado dentro del epígrafe "Inmovilizado Material" por importe de 600 miles de euros.

c) Costes de restauración

De acuerdo con NIC 16, los costes futuros de restauración de canteras se registran dentro de "Inmovilizado Material" con abono a "Provisiones a Largo Plazo" por importe de 4.742 miles de euros.

d) Impuestos diferidos

El Grupo ha registrado los impuestos diferidos derivados en general de los diversos ajustes de conversión a NIIF.



P 4564179 C

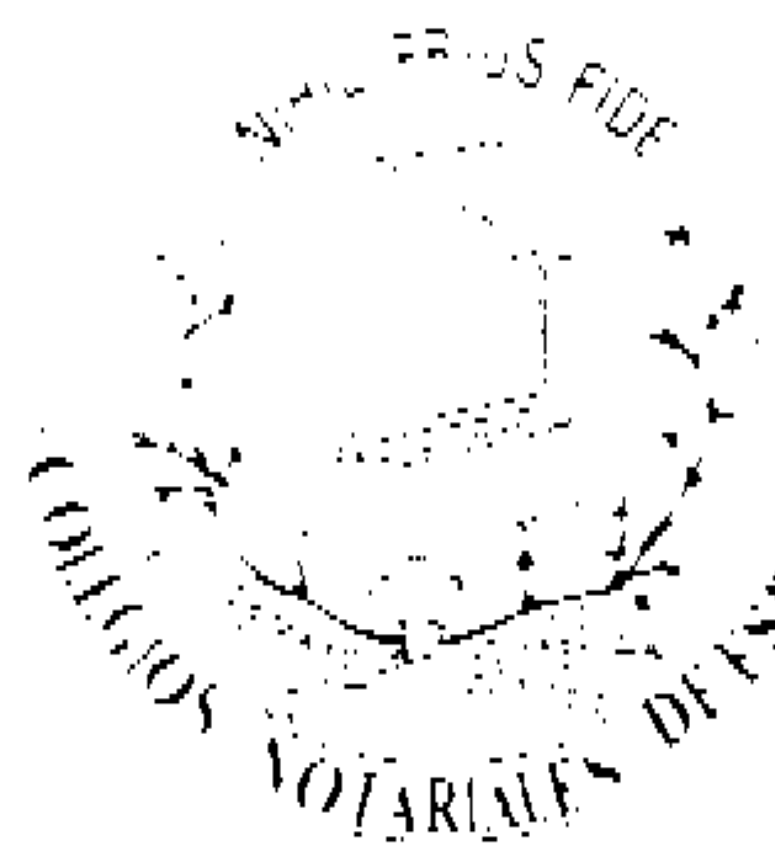
33.2. Balance de situación consolidado: Conciliación al 1 de Enero de 2004 -Pasivo -

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Miles de Euros			Ref.
	Saldos de Cierre	Ajustes y Reclasificaciones	Saldos de Apertura	
Patrimonio Neto	113.806	9.672	123.478	
Capital social	6.160	-	6.160	-
Prima de emisión	94	-	94	-
Reservas	89.463	9.019	98.482	-
Acciones propias	(69)	-	(69)	-
Ajustes en patrimonio por valoración	(621)	556	(65)	-
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	17.569	97	17.666	-
Dividendo a cuenta entregado	(1.680)	-	(1.680)	-
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	110.916	9.672	120.588	-
Intereses minoritarios	2.890	-	2.890	-
Total patrimonio neto	113.806	9.672	123.478	(f)
Pasivo no corriente	40.695	(3.989)	36.706	
Diferencia negativa de consolidación	9.698	(9.698)	-	(a)
Provisiones a largo plazo	3.258	3.654	6.912	(c), (e)
Deudas con entidades de crédito	26.189	-	26.189	-
Otros pasivos financieros a largo plazo	818	-	818	-
Ingresos diferidos	732	-	732	-
Impuestos diferidos	-	2.055	2.055	(d)
Pasivo corriente	48.005	102	48.107	-
Deudas con entidades de crédito	6.972	(54)	6.918	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	41.033	156	41.189	-
Total patrimonio neto y pasivo	202.506	5.785	208.291	

Los ajustes y reclasificaciones del pasivo y patrimonio neto más significativos son como siguen:

e) Provisión grandes reparaciones

Los costes derivados de reparaciones extraordinarias se registran dentro de la cuenta de pérdidas y ganancia cuando se incurra dicho coste.



P 4564180 C

f) Una conciliación del patrimonio neto el 1 de enero de 2004 de acuerdo con NIIF comparada con el patrimonio neto de acuerdo con principios locales es como sigue:

	Miles de Euros
Patrimonio de acuerdo principios locales	113.806
1. Diferencia negativa de consolidación -CDN-USA, Inc.	9.698
2. Fondo de Comercio- CDN-USA, Inc.	(1.220)
3. Costes de restauración	(483)
4. Provisión grandes reparaciones	1.413
5. Impuestos diferidos	314
6. Otros	(50)
Patrimonio de acuerdo con NIIF	123.478

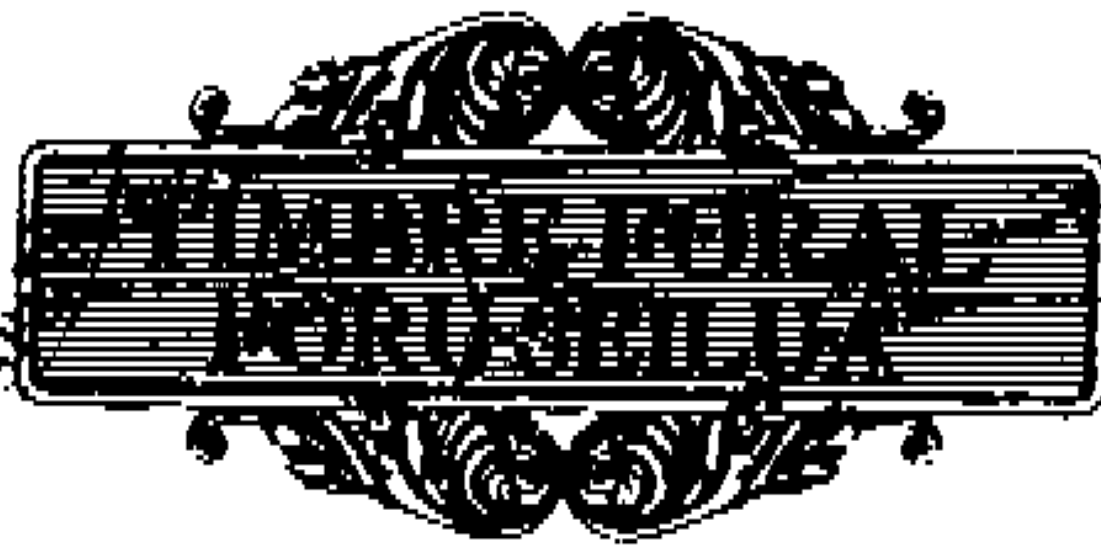
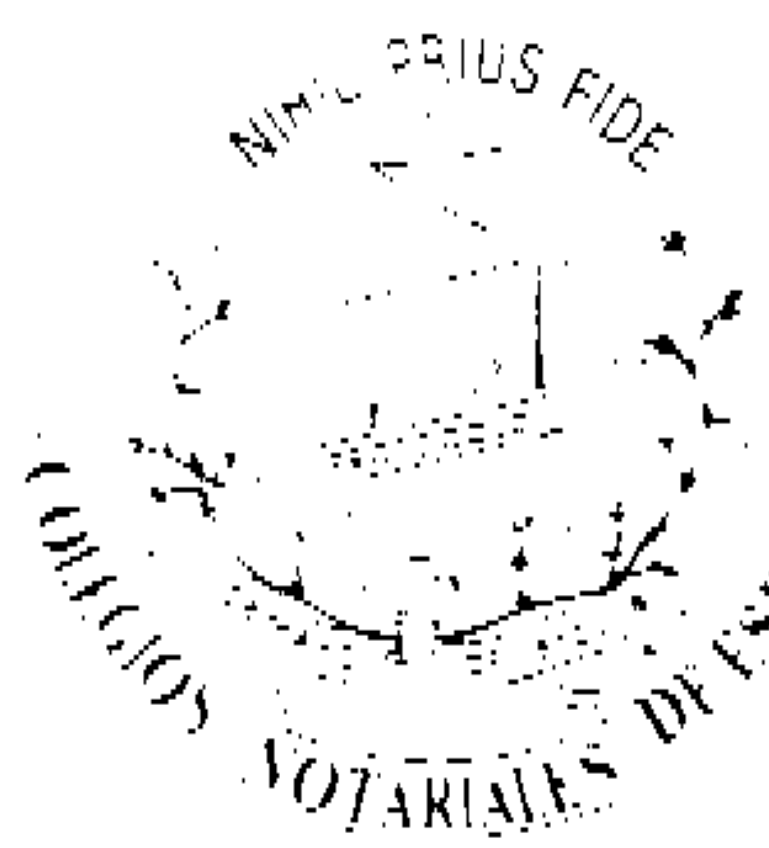
33.3. Balance de situación consolidado: Conciliación al 1 de Enero de 2005 - Activo -

ACTIVO	Miles de Euros			
	Saldos de Cierre	Ajustes y Reclasificaciones	Saldos de Apertura	Ref.
Activo no corriente	216.714	12.559	229.273	
Fondo de comercio	27.809	(10.381)	17.428	(a)
Otros activos intangibles	5.388	10.187	15.575	(a), (b)
Inmovilizado material	167.031	8.735	175.766	(b), (c)
Participaciones en empresas asociadas	11.284	-	11.284	
Inversiones financieras a largo plazo	161	274	435	
Impuestos diferidos	4.415	4.016	8.431	(d)
Otros activos no corrientes	626	(272)	354	(d)
Activo corriente	48.884	(3.455)	45.429	
Existencias	10.126	-	10.126	-
Inversiones financieras a corto plazo	141	-	141	-
Otros activos financieros a corto plazo:				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	32.927	(2.999)	29.928	(d)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.915	-	4.915	-
Otros activos corrientes	775	(456)	319	-
Total activo	265.598	9.104	274.702	

Los principales ajustes y reclasificaciones del activo son como siguen:

a) Fondo de Comercio

- a.1. El Grupo ha traspasado activos intangibles relacionados con diversas concesiones administrativas por un importe de 12.199 miles de euros que bajo principios contables locales se incluían dentro del Fondo de Comercio
- a.2. Se ha ajustado el Fondo de Comercio generado en la sociedad multigrupo CDN-USA, Inc., cancelando asimismo la Diferencia Negativa de Consolidación.



P 4564181 C

a.3. El Grupo ha reclasificado diversos activos intangibles que no cumplían las condiciones requeridas por la NIC 38, incluyéndose dentro del epígrafe "Fondo de Comercio" por importe de 483 miles de euros.

b) Leasings

De acuerdo con NIC 16, diversos arrendamientos financieros se han reclasificado dentro del epígrafe "Inmovilizado Material" por importe de 1.529 miles de euros.

c) Costes de restauración

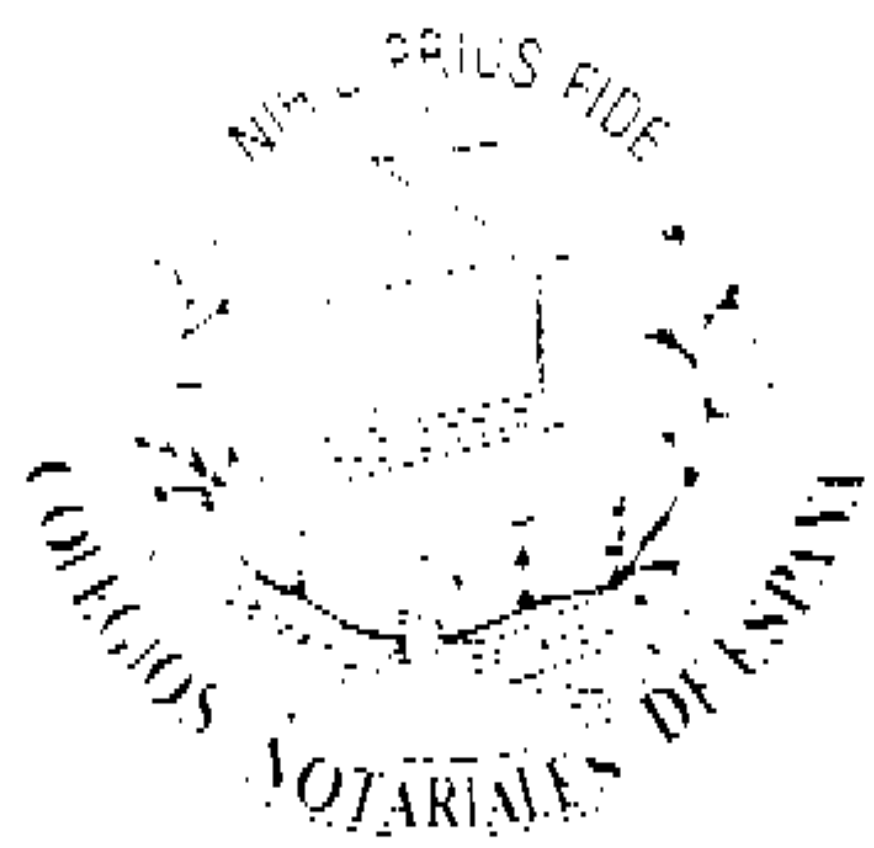
De acuerdo con NIC 16, los costes futuros de restauración de canteras se registran dentro de "Inmovilizado Material" con abono a "Provisiones a Largo Plazo" por importe de 7.206 miles de euros.

d) Impuestos diferidos

El Grupo ha registrado los impuestos diferidos derivados básicamente de los diversos ajustes de conversión a NIIF, y ha reclasificado los impuestos anticipados al del epígrafe "Impuestos diferidos".

33.4. Balance de situación consolidado: Conciliación al 1 de Enero de 2005 - Pasivo -

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Miles de Euros			Ref.
	Cierre	Ajustes y Reclasificaciones	Apertura	
Patrimonio neto	122.664	4.013	126.677	-
Capital social	2.800	-	2.800	-
Prima de emisión	94	-	94	-
Reservas	104.232	6.625	110.857	-
Acciones propias	(587)	-	(587)	-
Ajustes en patrimonio por valoración	(2.970)	32	(2.938)	-
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	16.315	(1.307)	15.008	-
Dividendo a cuenta entregado	(1.680)	-	(1.680)	-
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	118.204	5.350	123.554	-
Intereses minoritarios	4.460	(1.337)	3.123	-
Total patrimonio neto	122.664	4.013	126.677	(g)
Pasivo no corriente	95.281	3.905	99.186	
Diferencia negativa de consolidación	9.263	(9.263)	-	(a)
Provisiones a largo plazo	5.411	7.578	12.989	
Deudas con entidades de crédito	68.455	-	68.455	
Otros pasivos financieros a largo plazo	11.315	2.404	13.719	(f)
Ingresos diferidos	837	-	837	
Impuestos diferidos	-	3.186	3.186	
Pasivo corriente	47.653	1.186	48.839	
Deuda con entidades de crédito	13.428	(272)	13.156	(f)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	34.225	1.458	35.683	
Total patrimonio neto y pasivo	265.598	9.104	274.702	



P 4564182 C

Los ajustes y reclasificaciones del pasivo y patrimonio neto más significativos son como siguen:

e) Reparaciones extraordinarias

De acuerdo con NIC 16, los costes de reparaciones extraordinarias se registran dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se incurra dicho coste.

f) Cycovisa y Horprenorsa

De acuerdo con NIC 27, el precio adicional pactado para la compra del porcentaje en el capital no poseído de sociedades dependientes se registra dentro del epígrafe de "Reservas". Consecuentemente, el Grupo ha cancelado el importe registrado dentro de Intereses Minoritarios registrando el pasivo a largo y corto plazo por importe de 2.404 miles y 1.202 miles de euros, respectivamente, a pagar dentro del período 2005 a 2007.

g) Una conciliación del patrimonio neto al 1 de enero de 2005 de acuerdo con NIIF comparada con el patrimonio neto de acuerdo con principios locales es como sigue:

Descripción	Miles de Euros		
	Capital y Reservas	Pérdidas y ganancias	Total
Patrimonio de acuerdo principios locales (*)	106.349	16.315	122.664
1. Diferencia negativa de consolidación/CDN-USA, Inc.	9.698	(435)	9.263
2. Fondo de Comercio-CDN-USA, Inc.	(1.220)	187	(1.033)
3. Costes de restauración	(483)	71	(412)
4. Provisión grandes reparaciones	1.413	(1.063)	350
5. Adquisición inversiones financieras (Nota 2.2)	(3.843)	237	(3.606)
6. Amortización Fondos de Comercio	-	1.641	1.641
7. Impuestos diferidos	(343)	(1.935)	(2.278)
8. Diferencias de conversión	148	-	148
9. Otros	(50)	(10)	(60)
Patrimonio de acuerdo con NIIF	111.669	15.008	126.677

(*) Incluye Intereses minoritarios.



P 4564183 C

33.5. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004

	Miles de Euros		
	Principios españoles	Efecto de los cambios	NIIF
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	99.893	-	99.893
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(991)	-	(991)
Aprovisionamientos	(30.632)	6.000	(24.632)
Otros ingresos de explotación	1.235	263	1.498
Subvenciones de capital transferidas al resultado	-	425	425
Resultados procedentes de enajenación de inmovilizado- (Pérdidas)	-	(459)	(459)
Gastos de personal	(18.980)	-	(18.980)
Dotación a la amortización	(12.277)	(172)	(12.449)
Otros gastos de explotación	(22.846)	(6.699)	(29.545)
Variaciones de las provisiones de tráfico	(178)	-	(178)
	15.224	(642)	14.582
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	2.239	-	2.239
Ingresos financieros	273	(23)	250
Gastos financieros	(1.957)	(222)	(2.179)
Amortización fondo de comercio/Diferencias negativas de consolidación	(1.393)	1.393	-
Resultados extraordinarios	156	(156)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	14.542	350	14.892
Impuestos sobre las ganancias	2.714	(1.935)	779
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	17.256	(1.585)	15.671
Operaciones interrumpidas:			
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	17.256	(1.585)	15.671
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante	16.315	(1.307)	15.008
Intereses minoritarios	941	(278)	663

Sociedades Dependientes Integradas en el Grupo CEMENTOS LEMONA al 31 de diciembre de 2005

Anexo I

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto Controlados por la S.			Valor neto en Libros en las tenedoras	Miles de Euros			
				Directos	Indirectos	Total		Datos de la Entidad Participada			
								Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados Ejercicio
Lemona Industrial, S.A.U.	Deloitte	Bilbao	Fabricación de cemento	100	-	100	32.083	96.105	21.894	74.211	10.252
Teisa, S.A. y Compañía, SRC	Deloitte	Bilbao	Sociedad de cantera	100	-	100	40.894	38.523	2.090	36.433	(2.079)
Teisa, S.A.	-	Bilbao	Sociedad de cantera	100	-	100	2.109	2.121	7	2.114	426
Transportes Lemona, S.A.	-	Lemona (Vizcaya)	Transporte de cemento	91,66	8,34	100	550	2.687	540	2.147	335
Tecarni Ofitas, S.A.U.	Deloitte	Bilbao	Explotación de canteras	100	-	100	3.103	9.088	3.504	5.584	478
Arenas y Hornigones Mullozorro, S.A.U.	-	Bilbao	Explotación de canteras y producción de horni-gón	-	100	100	2.371	10.768	8.398	2.370	(722)
Canteras y Construcciones de Vizcaya, S.A.	-	Carranza (Vizcaya)	Explotación de canteras	75	-	75	1.761	5.194	2.257	2.937	693
Canteras Galdames II, S.A. U.	-	Bilbao	Explotación de canteras	100	-	100	1.668	5.289	3.622	1.667	134
Alquileres y Transportes, S.A. U.	-	Bilbao	Transporte de horni-gón y mortero	100	-	100	239	470	59	411	14
Hornigones Galdames, S.A. U.	-	Bilbao	Producción de horni-gón	100	-	100	1.593	5.476	3.127	2.349	161
Hornigones Lemona, S.A. U.	-	Bilbao	Producción de horni-gón	100	-	100	420	3.678	1.184	2.494	504
Hornigones Premezclados del Norte, S.A.	-	Carranza (Vizcaya)	Producción de horni-gón	75	-	75	719	1.999	1.439	560	160
Recicuelos, S.A. U.	-	Bilbao	Recuperación de residuos y sólidos	100	-	100	191	436	222	214	73
Morteros Bizkor, S.L.	Deloitte	Bilbao	Producción de morteros	53,84	-	53,84	4.416	13.821	5.824	7.997	1.352
Bilbao Barcelona, S.A. U.	-	Bilbao	Alquileres	-	100	100	229	163	4	159	5
Egur Bizkiklatu Bi Mila, S.L.	-	Arrigorriaga	Recuperación de palets	-	60	60	2.382	5.243	5.408	(165)	(387)
Maquinaria para Hornigones, A.I.E.	-	Bilbao	Alquiler de maquinaria	38	24	62	27	74	8	66	(3)
Transportes Gorozeta, S.L.	-	Bilbao	Transporte de mercancías	-	100	100	6	194	188	6	(47)
Arriberri, S.L.	Deloitte	Bilbao	Explotación de canteras y producción de horni-gón	-	100	75	9.141	25.941	13.761	12.180	(1.746)
Ciatermas Lemona, S.A.	-	Bilbao	Sin actividad	-	100	100	-	4	21	(17)	-
Santuraba, S.L. U.	-	Bilbao	Explotación concesión en Puerto de Bilbao	-	100	100	5.598	6.563	575	5.988	(12)



Negocios Conjuntos del Grupo CEMENTOS LEMONA al 31 de diciembre de 2005

Nombre	Firma auditora	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto			Miles de Euros					
				Controlados por la Sociedad Dominante			Valor		Datos de la Entidad Participada			Resultados Ejercicio
				Directos	Indirectos	Total	Neto en Libros	Activos	Pasivos	Patrimonio		
CDN-USA, Inc. (*)	Grant Thornton	Usa	Fabricación de cemento y horniñón	23,3	26,7	50	21.642	129.964	58.618	71.346	5.528	
Atlántica de Graneles y Molindas, S.A. Serblen Bar, S.A.	Deloitte	Bilbao Bilbao	Molinda y almacenamiento de productos cementeros Medioambiente	3,33	46,6 50	50 50	2.182 18	31.791 147	27.426	4.365 147	(1.116) (3)	

(*) Información consolidada que incorpora la conversación a euros de los estados financieros originariamente en \$ USA y determinados ajustes de homogeneización para la consolidación.
Datos consolidados según N.I.I.F.



Entidades Asociadas al Grupo CEMENTOS LEMONA

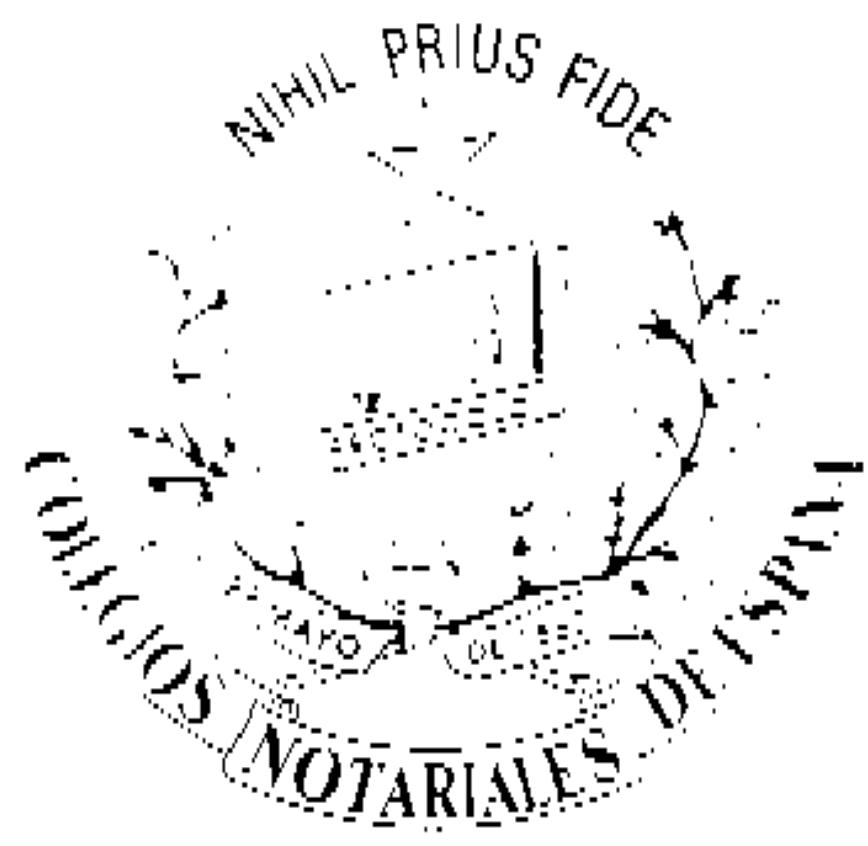
Sociedad	Firma autora	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto			Valor Neto en Libros	Miles de Euros				
				Controlados por la Sociedad Dominante				Activos	Datos de la Entidad Participada		Resultados Ejercicio	
				Directos	Indirectos	Total			Pasivos	Patrimonio		
Aridos Unidos, S.A. (**)	-	Bilbao	Explotación de canteras	37,97	-	37,97	42	143	-	143	(22)	
Cementos Alfa, S.A. (*)	Price Waterhouse & Coopers	Santander	Fabricación de cemento	-	11,24	11,24	1.545	133.846	33.564	100.282	16.982	
Neucelaje, S.A. (**)	-	Bilbao	Reciclaje de neumáticos	32,86	-	32,86	187	310	73	237	(58)	
Prefabricados Levisa, S.A. (**)	-	Málaga	Prefabricados de cemento	-	40,3	40,3	373	1.430	574	856	32	
Prefabricados Lemona, S.A. (**)	-	Lemona	Prefabricados de cemento	40,3	-	40,3	3	4.676	6.053	(1.377)	2	
Canteras del Pirineo Occidental, S.A. (***)	KPMG	Pamplona	Explotación canteras	40	-	40	729	6.204	1.131	5.073	753	
Escofuel (**)	-	-	Combustibles residuales líquidos	33,3	-	33,3	97	594	-	594	(3)	
Aplicaciones Minerales, S.A.	-	Burgos	Fabricación de yeso	10	-	10	73	1.262	378	884	166	

(*) Información consolidada referida al ejercicio 2004

(**) Últimos disponibles. Información de 2004 no auditada

(***) Información referida al ejercicio 2005





P 4564187 C

Informe de gestión del grupo consolidado Cementos Lemona, S.A. correspondiente al ejercicio 2005

1.- Evolución de los negocios y situación de la sociedad:

1.1.- Mercados y su evolución:

Durante el ejercicio 2005, el sector de la construcción volvió a ser uno de los más activos, con un aumento aproximado del 6 %, que se mantuvo constante a lo largo del ejercicio. El sector del cemento aumentó el 5,2 % respecto al año anterior y alcanzó un consumo de 50,4 millones de toneladas. Las ventas de las fábricas en España alcanzaron los 49,9 millones de toneladas, con una importación de 9,3 millones entre cemento y clinker.

En nuestra área de mercado el consumo, salvo ligeras modificaciones, fue similar al del año anterior. Estimamos, a falta de datos institucionales, que en el País Vasco el consumo se mantuvo en el mismo nivel que el año anterior. En Navarra, Cantabria, Rioja y Castilla-León se produjeron variaciones estimadas del -5 , -2 , 0 y 6 % respectivamente.

Nuestras ventas de cemento y clinker fueron de 862 miles de toneladas, 20,3 % mayores que en 2004. Se exportaron 154 miles de toneladas, con un aumento del 234,6 % respecto al año anterior. En CDN-USA se vendieron 609 miles de toneladas, con un aumento del 1,3 % respecto a 2004. En ambos volúmenes de ventas influyó la evolución del mercado, y la puesta en marcha de las instalaciones de Lemona Industrial y Dragon, después de las importantes transformaciones realizadas en 2004, que obligaron entonces a una parada de producción prolongada.

El importe de la cifra de negocio consolidada fue de 121.352 miles de €, 21,48 % superior a la de 2004, y los ingresos totales aumentaron el 25,60 %, con un importe de 127.351 miles de €.

El conjunto de las actividades del grupo tuvo variaciones significativas diferentes. En cemento la cifra de negocio alcanzó 53 millones de euros, 17,6 % más que en 2004 por la mejora del mercado interior y el aumento de las exportaciones. Las actividades de áridos, hormigón y mortero alcanzaron 37,6 millones de euros, con aumentos del 76,3 % y 31,9 % y disminución del 5,0 % respectivamente. Las dos primeras influidas por la incorporación de Arriberri desde el inicio del ejercicio.

1.2.- Evolución del riesgo de las diferentes actividades:

El conjunto del grupo desarrolló, durante el ejercicio, una gestión continua de los diferentes riesgos evaluados para sus actividades. Por las diferentes modificaciones en las condiciones de la actividad, cambios de normativa, competencia, innovación e incorporación de sistemas de gestión, relaciones con socios externos y otras, no se produjeron cambios significativos en los riesgos del entorno, procesos e información para la toma de decisiones. En ninguno de estos tres apartados, los conceptos de riesgos definidos pasaron a tener una importancia o probabilidad alta que pudiera afectar a la actividad o los resultados. Se redujeron la importancia y probabilidad de los riesgos de procesos, después de las importantes inversiones de 2004, así como los de coste de productos, y análisis y evaluación de inversiones.

1.3.- Principales indicadores de los resultados financieros consolidados:

Los resultados consolidados del ejercicio se expresan de acuerdo a las normas internacionales de contabilidad, comparados con los del ejercicio 2004, ajustados de acuerdo a dichas normas.



P 4564188 C

El resultado de explotación creció el 80,1 % hasta alcanzar los 26.255 miles de €. El resultado antes de impuestos fue de 25.569 miles de € y el resultado consolidado después de impuestos de 21.515 miles de €, con un aumento del 37,3%. El impuesto de sociedades, con un gasto final de 4.054 miles de euros, varió significativamente respecto al ingreso fiscal del año anterior, por la disminución sobre las elevadas de inversiones en el ejercicio 2005. El beneficio atribuido a la sociedad dominante, de 21.022 miles de €, aumentó el 40,1 % respecto al ejercicio 2004. Estos resultados permitieron obtener un beneficio por acción de 1,88 € con un aumento del 40,30 % y 40,30 % respectivamente. Los resultados consolidados en el ejercicio se vieron favorecidos por la mejora de la demanda y la mejora en los costes de producción prevista, tras la transformación de las instalación de producción en Lemoa y en Maine y, en especial, por los resultados positivos consolidados de CDN-USA de 5,5 millones de €, frente a los 2,8 millones de € de pérdidas del ejercicio anterior.

El EBITDA del grupo fue de 43.244 miles de euros, aumentando el 62,5 %, y el Cash Flow neto del ejercicio, de 35.325 miles de euros, aumentó el 38,8 % respecto a 2004. Por acción, el EBITDA y Cash Flow neto fueron de 3,86 € y 3,15 € respectivamente.

1.4.- Principales actuaciones de las unidades de negocio del grupo:

Durante 2005 se llevó a cabo la integración de las actividades de Ariberry, sociedad adquirida en el último trimestre de 2004, dedicada a las actividades de áridos y hormigón.

Se constituyó la sociedad Santursaba S.A., que adquirió 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. Se participó en la constitución de la sociedad Senblen Bat, S.A. que desarrollará su actividad con la gestión de materiales residuales sólidos y lodos de depuradoras, para la obtención de combustible alternativo para la producción de cemento.

Se llevaron a cabo operaciones de ampliación de capital en Telsa y Cia, SRC, para la inversión en diferentes sociedades, en Arenas y Hormigones Muñorodero para su plan de inversiones, así como en Neuciclaje y Ecofuel para el desarrollo de nuevas instalaciones productivas.

Se adquirió una participación adicional en Canteras y Construcciones de Vizcaya y Hormigones Premezclados del Norte, hasta alcanzar en ambos el 75 %.

Se participó en la constitución de la asociación Birzitek, destinada a la búsqueda de negocios de reciclado.

1.5.- Gestión para la sostenibilidad y capital humano:

Las sociedades del grupo continuaron su proceso para el desarrollo de la excelencia en la gestión, con la implantación de las normas ISO 9000:2000 y 14001 en las nuevas empresas incorporadas al grupo, y el desarrollo de procesos y procedimientos de acuerdo al modelo EFQM. Leona Industrial elaboró su memoria de sostenibilidad según GRI, obtuvo la certificación EMAS, y continuó con sus programas para utilización de materias primas residuales y combustibles alternativos, con una buena adaptación al Plan Nacional de Asignaciones de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Continuó la colaboración con diferentes instituciones para la realización de diferentes proyectos piloto, para la mejora de la eficiencia en la valorización de residuos y la adaptación de procedimientos y procesos, para el control y medición de emisiones de CO2.

Se llevó a cabo el proyecto de la Voz del Empleado, para conocer el clima laboral, con realización de encuestas, tabulación de resultados y propuestas de acciones a desarrollar. Se firmaron, por tres años, los convenios de empresa de Cementos Leona y Leona Industrial y se participó en el Convenio Nacional del Cemento, firmado finalmente para 5 años. Se continuó con el desarrollo de varios proyectos de Gestión del Conocimiento para la extensión de su aplicación a todo el grupo.



P 4564189 C

Junto con el resto de las empresas del sector cementero se constituyó la Fundación Laboral del Cemento y el Medio Ambiente.

1.6.- Inversiones en las empresas del grupo:

Se finalizó el programa de inversiones en Lemona Industrial y Dragon Products Co., que incluyó en 2004 importantes transformaciones en las instalaciones de Lemona y Maine.

En Lemona Industrial se finalizó la instalación de dosificación de escorias a los molinos de cemento y la dosificación de combustibles alternativos líquidos. Así mismo, se finalizaron las instalaciones de los filtros para el transporte de clinker y otras para la dosificación de materias primas residuales y otros combustibles alternativos sólidos. Se finalizó la instalación para la medición de gases, de acuerdo al Real Decreto de Incineración y lo establecido en el Acuerdo Medioambiental Voluntario con el Gobierno Vasco.

En la actividad de áridos se realizaron inversiones para la mejora de explotación, y una nueva instalación de tratamiento de áridos en la cantera de Muñorrodero.

Atlántica de Graneles y Moliendas continuó la segunda fase de su planta integral de Productos Cementeros en el Puerto de Bilbao con la instalación de un molino vertical y un silo que entrará en funcionamiento en el primer semestre de 2006.

Egur Biziklatu Bi Mila desarrolló su nueva planta de reciclaje de residuos no peligrosos con una línea de trituración para astillas de madera, una de clasificación y prensado para papel, cartón y plástico y otra de reparación y fabricación de palets.

En CDN-USA se finalizó la importante transformación de las instalaciones realizada en 2004, con un nuevo silo de almacenamiento en la fábrica de Thomaston, el sistema de descarga de barcazas, la cubrición de almacenamientos exteriores de materiales residuales, el filtro del enfriador y otras de mejora medioambiental en diferentes instalaciones.

Los programas de mejora de los sistemas informáticos y de gestión se desarrollaron con la puesta en marcha de la extranet, destinada a la gestión de la información con terceros, clientes y proveedores, la implantación de sistemas de seguridad y comunicaciones con instalaciones productivas y redes locales de oficinas.

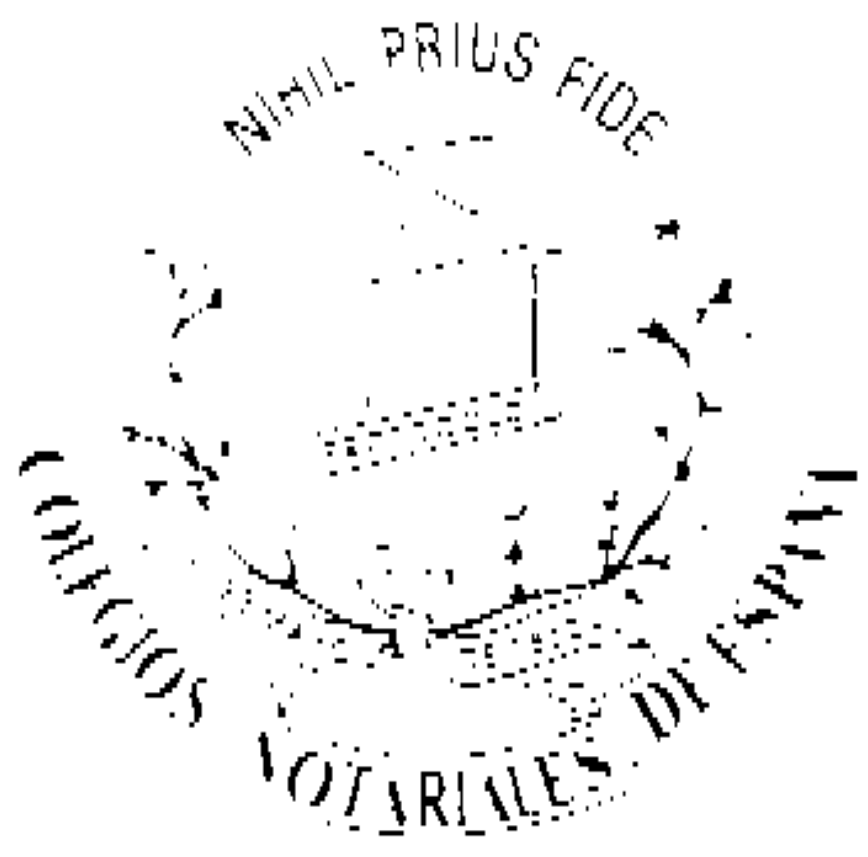
2.- Hechos posteriores al cierre del ejercicio:

El día 17 de enero la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprobó la Oferta Pública de Adquisición presentada por Cementos Portland Valderrivas sobre la totalidad del capital social de Cementos Lemona, S.A.

El día 25 de enero el Consejo de Administración de Cementos Lemona, S.A. valoró las condiciones de la Oferta Pública de Adquisición de manera positiva al extenderse al 100 % del capital social, con contraprestación en metálico y porque se manifiesta la intención de no introducir cambios en la política de empleo. Los miembros del Consejo de Administración aceptaron las condiciones de la oferta, al considerar que se realiza a un precio que reconoce el valor razonable de la sociedad desde el punto de vista financiero. Dicho informe se hizo público el día 27 de enero previa comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Bolsas de Valores y representación legal de los trabajadores.

La fecha de finalización del periodo de aceptación de la Oferta es el 20 de febrero, por lo que a la emisión de este informe no se dispone del resultado de la misma y no es posible incluir su valoración.

Cementos Lemona, S.A. y Lemona Industrial, S.A. obtuvieron los premios europeos de medio ambiente, en la sección española, a la gestión y al proceso para el desarrollo sostenible respectivamente. Asimismo, recibieron el premio y un accésit de los mismos, en la sección del País Vasco.



P 4564190 C

3.- Expectativas de la evolución previsible de la actividad del grupo:

En 2006 el sector de la construcción espera tener una evolución favorable, manteniendo crecimientos similares a los tres ejercicios anteriores, alrededor del 5%. Los presupuestos del estado prevén un incremento de la inversión real del Ministerio de Fomento del 8,9%. En nuestra área de mercado, el comienzo previsto, al final del ejercicio, de dos obras significativas de infraestructura y el desarrollo de otras ya iniciadas en 2005, permiten estimar una demanda al menos similar a la del año anterior.

La incorporación de nuevas sociedades en la actividad de medio ambiente, la puesta en marcha de Atlántica de Graneles y Moliendas, y las mejoras previstas en la demanda de áridos ayudarán a la prevista mejora de resultados.

En la zona de mercado de CDN-USA se estima que la actividad será similar a la de 2005, con estabilidad en los mercados de cemento y hormigón.

4.- Investigación, desarrollo e innovación:

Durante 2005, en el grupo se llevaron a cabo numerosas actividades destinadas a desarrollar la innovación como un concepto integrado en la realización de todos los procesos, considerándola como un valor estratégico. Se iniciaron los trabajos para la creación de una unidad de I+D+i integrada en la Red Vasca de tecnología, dotándola de medios y capital humano.

Continuaron los trabajos para la reducción de emisiones de CO2 procedentes de la actividad cementera, mediante fertilización carbónica de cultivos y se finalizaron los trabajos de los proyectos de modelización y validación del prototipo, basado en el filtro híbrido, para la captura de partículas en el rango PM 2,5.

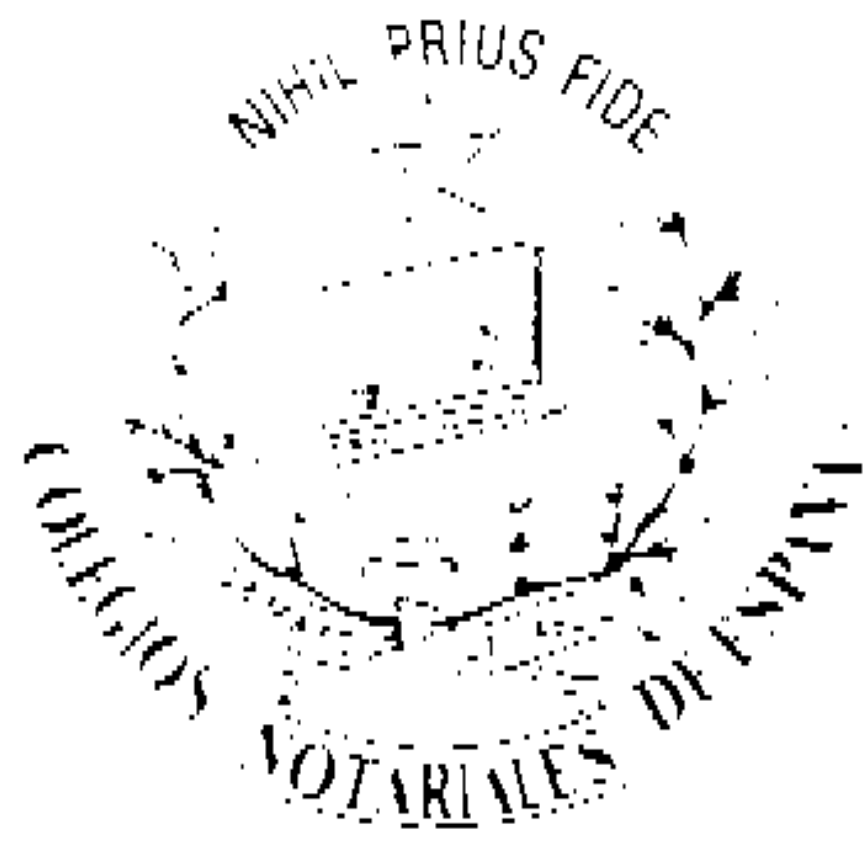
Se inició un proyecto piloto de restauración alternativa de canteras, mediante la instalación de plantas de energía fotovoltaica, con el desarrollo de los estudios iniciales para la cantera situada en Orozko (Bizkaia) y los trabajos para el inicio de explotación de áridos en galería subterránea, que se desarrollan en la cantera Apario en Lemoa. Dichos trabajos permitirán ampliar el uso de las reservas disponibles mediante este sistema.

Se implantaron, dentro del proceso productivo de fabricación de cemento, los proyectos desarrollados dentro del Programa de Innovación Tecnológica del Gobierno Vasco sobre clasificación y tratamiento de la madera para su valorización energética.

5.- Operaciones con acciones propias:

Las operaciones con acciones propias se realizaron a través de la sociedad Telsa, S.A. de acuerdo a la autorización aprobada en la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de mayo de 2005.

Al cierre del ejercicio las acciones en la autocartera de la Sociedad eran 30.936 y suponía el 0,276 % del capital social. De ellas, 7.355 están destinadas al pago de una inversión financiera a lo largo de los próximos tres años.



P 4564191 C

6.- Utilización de instrumentos financieros para la gestión del riesgo:

Diversas sociedades del grupo disponen de cobertura de tipo de interés para su financiación a largo plazo. Dichas coberturas están contratadas junto con la financiación dispuesta para reducir el riesgo de aumento en los contratos de financiación a tipos de interés variable. El volumen de las coberturas contratadas depende del importe y plazo de la financiación dispuesta y son consideradas dentro de las cuentas anuales como cobertura perfecta, sin más efecto que el del tipo de interés asegurado dado que se ajustan a los plazos de disposición y amortización de la financiación y no suponen un instrumento financiero de riesgo.

El conjunto de sociedades dispone para cada una o a través de Cementos Leona de líneas de financiación a corto plazo para asegurar una adecuada gestión de la liquidez y de los flujos de caja. La financiación de las actividades de inversión utiliza al máximo la autofinanciación disponible, que asegura la remuneración de los accionistas, la atención a las necesidades de la deuda y la gestión del circulante.

Durante el ejercicio 2005 el grupo ha mantenido el volumen de la financiación dispuesta, mejorando sus ratios de solvencia por el aumento de su patrimonio neto, de acuerdo a los detalles que se expresan en las cuentas anuales consolidadas. El patrimonio neto, de 150.931 miles de euros, aumentó el 19,1 %, las deudas con entidades de crédito a largo plazo se mantienen en 68.012 miles de euros y las deudas con entidades de crédito a corto plazo aumentan el 48% hasta 19.431 miles de euros. La formulación tanto del patrimonio neto como del pasivo se realiza de forma homogénea y adaptada a las Normas Internacionales de Contabilidad.

Bilbao, a 13 de febrero de 2006.



P 4564003 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, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y el informe de gestión consolidado de la Sociedad dominante y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2005, 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 4564109 C.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada figura transcrita en el folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia número P 4564110 C.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado figura transcrito en el folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia número P 4564111 C.

El Estado de Flujos de Efectivo Consolidado figura transcrito en el folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia número P 4564112 C.

La Memoria consolidada figura transcrita en los folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números P 4564113 C a P 4564153 C, en la cara vuelta de los folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números P 4564154 C y P 4564155 C, en los folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números P 4564156 C a P 4564183 C, en la cara vuelta de los folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números P 4564184 C a P 4564186 C.

El informe de gestión consolidado figura transcrito en los folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números P 4564187 C a P 4564191 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 4564003 C.

Bilbao, a 13 de febrero de 2006

0P6164084