

ARTHUR
ANDERSEN

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DELEGACIÓ A CATALUNYA

22 MAIG 1998

REGISTRE D'ENTRADA
Núm 1998-3486

C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

Nº 3494

CEMENTOS MOLINS, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 1997
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CEMENTOS MOLINS, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997 y 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 del ejercicio 1997 de algunas de las sociedades participadas, según se menciona en la Nota 6 de la memoria. Las citadas cuentas anuales han sido examinadas por los auditores mencionados en dicha nota y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Cementos Molins, S.A. se basa, en lo relativo a dichas participaciones cuyo valor neto en libros asciende a 4.908 millones de pesetas, únicamente en el informe de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 21 de marzo de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación mercantil vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 31 de marzo de 1998 con opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Cementos Molins y en comparación con las cuentas anuales adjuntas, supone un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio por importes de 9.992 y de 1.866 millones de pesetas, respectivamente, así como un incremento de los activos de 31.282 millones de pesetas.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores mencionados en la Nota 6, las cuentas anuales del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cementos Molins, S.A. al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 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 1997. 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.

ARTHUR ANDERSEN


Jaime Buxó

31 de marzo de 1998

CEMENTOS MOLINS, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
(en miles de pesetas)

	<u>31-12-97</u>	<u>31-12-96</u>	
	<u>2.037</u>	<u>2.010.241</u>	<u>31-12-96</u>
gastos de explotación	349.599	1.490.317	
gastos sociales	82.826	460.938	
gastos para amortizaciones de inmovilizado	27.736	220.468	
gastos en provisiones tráfico	-	-1.723	
gastos de explotación	<u>170.793</u>	<u>2.356.239</u>	
gastos exteriores	11.920	87.672	
gastos de explotación	<u>644.911</u>	<u>6.624.152</u>	
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	<u>-</u>	<u>1.977.691</u>	
Ingresos financieros y gastos asimilados	877.121	1.167.005	
gastos negativos de cambio	-	14.385	
gastos financieros	<u>877.121</u>	<u>1.181.390</u>	
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	<u>7.437</u>	<u>1.061.536</u>	
RESULTADOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>-3.003.713</u>	<u>-142.337</u>	
gastos procedentes del inmovilizado	1.926	140.932	
gastos en provisiones participadas y cartera control	8.882	-	
gastos de otros ejercicios	<u>-2.985.468</u>	<u>-1.405</u>	
gastos extraordinarios	<u>2.985.468</u>	<u>56.479</u>	
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	<u>1.717.415</u>	<u>1.118.015</u>	
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	<u>553.713</u>	<u>279.242</u>	
gastos sobre Sociedades	<u>1.163.702</u>	<u>838.773</u>	
RESULTADOS NETOS DEL EJERCICIO	<u>-</u>	<u>-</u>	

H A B E R

INGRESOS:

Importe neto de la cifra de negocios

Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación

Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado

Otros ingresos de explotación

Total ingresos de explotación

PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN

Ingresos de participaciones en capital

Beneficios en inversiones financieras

Diferencias positivas de cambio

Otros intereses e ingresos asimilados

Total ingresos financieros

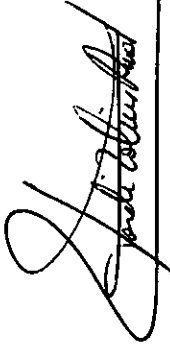
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS

PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

Beneficios enajenación de inmovilizado

Subvenciones aplicadas al ejercicio

Ingresos extraordinarios



CEMENTOS MOLINS, S.A.**MEMORIA DEL EJERCICIO CERRADO****A 31 DE DICIEMBRE DE 1997****1.- Identificación y actividad de la sociedad**

CEMENTOS MOLINS, SOCIEDAD ANONIMA, domiciliada en Sant Vicenç dels Horts (Barcelona), Carretera Nacional 340, núms. 2 al 38, Km. 1242'300, fue constituida mediante escritura pública autorizada por el Notario de Barcelona don Cruz Usatorre Gracia el 9 de febrero de 1928.

Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, hoja B-4224. Su Código de Identificación Fiscal es el número A.08.017535.

Su plazo de duración es indefinido, estando, por tanto, en vigor mientras no concurra alguna de las circunstancias de disolución que menciona el artículo 260 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

Su objeto social, según consta en el artículo 2 de los estatutos sociales, consiste en:

- a) El establecimiento y explotación de fábricas de cemento, cal y yeso. La industria de toda suerte de materiales de construcción. La explotación de canteras y yacimientos de arcillas, calizas y yesos y la creación y explotación de cuantas industrias se relacionen con dichos productos.
- b) La actividad inmobiliaria.
- c) La adquisición, tenencia y enajenación de bienes muebles y valores mobiliarios.

La Sociedad es la cabecera de un grupo de filiales españolas y extranjeras, que desarrollan sus actividades en el ámbito de actuación descrito en el objeto social de la Sociedad.

La actividad básica de la Sociedad ha venido siendo la producción y comercialización de cementos. A partir del 1º de enero de 1997 abandona esta actividad que es continuada por Cementos Molins Industrial, S.A. (sociedad unipersonal), pasando a ser su actividad principal la dirección de su grupo de sociedades y como actividad secundaria la prestación de determinados servicios a las sociedades dependientes del Grupo.

2.- Bases de presentación de las Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo al Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 1997, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se someterán a la aprobación por la Junta general ordinaria de accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 1996 fueron aprobadas el 26 de junio de 1997.

Cementos Molins, S.A. participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras. Las Cuentas Anuales adjuntas de Cementos Molins, S.A. no reflejan los aumentos o disminuciones en los diversos capítulos del Balance de Situación y de la cuenta de Pérdidas y Ganancias que resultarían de aplicar criterios de consolidación. La Sociedad presenta cuentas anuales consolidadas separadamente. El efecto de la consolidación de las participaciones supone un aumento del beneficio de 1.866 millones de pesetas y un incremento de las reservas de 9.992 millones de pesetas.

Las Cuentas Anuales de 1997 no son comparables con las de 1996 debido a la escisión y cese de la actividad cementera a partir del día 1 de enero.

El efecto sobre el Balance viene determinado por los activos y pasivos del negocio cementero que se aportaron a Cementos Molins Industrial, S.A. El inmovilizado financiero aumenta en 3.900 millones de pesetas, que es el valor contable de la aportación, mientras que el activo total y el pasivo total disminuyen respectivamente en 8.957 y 5.057 millones de pesetas. El detalle de los importes aportados se presenta en la nota 15.

3.- Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1997 formulada por los Administradores es la siguiente:

(Miles de pesetas)	
Bases de reparto	Individual
Pérdidas y ganancias	1.163.702
Distribución	
A dividendos	999.959
A reservas voluntarias	163.743
	1.163.702

El importe de los dividendos corresponde a una distribución de 90 pesetas por acción.

La Sociedad pagó un dividendo a cuenta del ejercicio 1997 de 30 pesetas por acción en el mes de julio, lo que supuso un importe de 333 millones de pesetas.

En el mes de diciembre de 1997 la Sociedad acordó un nuevo dividendo a cuenta del ejercicio 1997 de 50 pesetas por acción a pagar en el mes de enero de 1998, lo que supone un importe global de 555 millones de pesetas.

Los correspondientes acuerdos del Consejo de Administración de la Sociedad se tomaron los días 26 de junio de 1997 y 23 de diciembre de 1997 en base a los preceptivos estados contables previsionales a 31 de mayo y a 30 de noviembre. En estas fechas, el beneficio neto y los saldos no dispuestos de las pólizas de crédito bancarias utilizables por la Sociedad eran los siguientes expresados en millones de pesetas:

	<u>Beneficio neto</u>	<u>Saldos no dispuestos</u>
31/05/97 :	376	5.229
30/11/97:	1.139	3.882

La cifra total de 90 pesetas por acción incorpora, a los descritos dividendos a cuenta de 30 y 50 pesetas por acción, el dividendo complementario de 10 pesetas por acción que se presentará a la aprobación de la Junta general de accionistas.

4.- Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales para el ejercicio 1997 han sido las siguientes:

a) Inmovilizado inmaterial.

El inmovilizado inmaterial comprende programas informáticos valorados a su coste de adquisición que se amortizan en 4 años.

b) Inmovilizado material.

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un alargamiento de la vida útil de los bienes, se contabilizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de explotación del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal. Los períodos de amortización aplicados están entre los límites de la siguiente tabla, de acuerdo con la vida útil estimada en cada caso:

Años de vida útil estimada

Construcciones	33 a 68
Maquinaria	8 a 18
Mobiliario	10 a 20
Equipos para proceso de información	4 a 8
Elementos de transporte	8 a 18

c) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas.

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables:

1. Títulos con cotización oficial.

A coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

2. Títulos sin cotización oficial.

Al coste de adquisición, regularizado si procede de acuerdo con la Ley de Presupuestos de 1983, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación. Estas provisiones se calculan en base al exceso del coste sobre su valor teórico-contable al cierre del ejercicio, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable al cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Variación provisiones de participadas".

d) Créditos no comerciales.

Se registran por el importe entregado y se realizan las correcciones valorativas que proceda, dotándose, en su caso, las correspondientes provisiones.

e) Provisiones para pensiones y riesgos similares.

Se dotan los fondos por los importes necesarios, según cálculos actuariales, para cubrir las obligaciones correspondientes.

f) Impuesto sobre beneficios.

El Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones de la cuota.

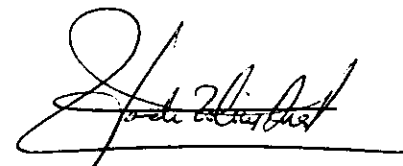
La Sociedad es la dominante de un grupo de sociedades acogido al régimen fiscal de tributación consolidada de forma que gestiona la liquidación de las cuentas a cobrar o a pagar que se generan por este concepto. Su base imponible individual se determina como si se tratara de una declaración independiente y se aplican las bonificaciones y deducciones en la cuota que le permite dicho régimen de tributación consolidada.

La contabilización del efecto impositivo de la consolidación se ajusta a la resolución del 9 de octubre de 1997 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

g) Ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce 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 y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Jordi Alcega", written over a horizontal line.

5.- Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

(Miles de pesetas)

	Saldo 1/01/97	Aportación rama actividad a CMI,SA.	Adquisiciones o dotaciones	Enajenaciones o reducciones	Saldo 31/12/97
Terrenos y construcciones	2.582.991	-1.749.938			809.718
Coste	3.073.710	-2.098.440		14.039	961.231
Amortización acumulada	490.719	-348.502	9.319	23	151.513
Inst.Técnicas y maquinaria	2.816.916	-2.808.859			7.413
Coste	10.912.332	-10.892.967			19.365
Amortización acumulada	8.095.416	-8.084.108	644		11.952
Otras inst., utillaje y mobiliario	375.101	-357.170			17.669
Coste	1.622.194	-1.595.446	1.064		27.812
Amortización acumulada	1.247.093	-1.238.276	1.326		10.143
Otro inmovilizado	198.168	-151.028			46.570
Coste	393.762	-210.015	16.057	5.635	194.169
Amortización acumulada	195.594	-58.987	13.407	2.415	147.599
Inmovilizado en curso					
Coste	26.476	-26.476	8.224		8.224
Total	5.999.652	-5.093.471	649	17.236	889.594
Coste	16.028.474	-14.823.344	25.345	19.674	1.210.801
Amortización acumulada	10.028.822	-9.729.873	24.696	2.438	321.207

El inmovilizado material totalmente amortizado asciende a 103 millones de pesetas.

El 31 de diciembre de 1996, la Sociedad actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. La actualización de 1996 se practicó aplicando los coeficientes máximos autorizados por esta norma.

El resultado de la actualización fue el siguiente:

(Miles de pesetas)

	Actualización inversión	Actualización amortización acumulada	Incremento neto
Terrenos y Construcciones	1.188.586	234.354	954.232
Instalaciones Técnicas	343.678	64.491	279.187
Maquinaria	60.808	19.516	41.292
Otro Inmovilizado	81.453	22.365	59.088
Totales	1.674.525	340.726	1.333.799

La mayor parte de estos inmobilizados fueron aportados a Cementos Molins Industrial, S.A. el día 1 de enero de 1997. El valor de la actualización de los bienes que quedaron en la Sociedad fue de 309 millones de pesetas y la amortización del año de esta actualización fue de 8 millones de pesetas.

6.- Inversiones financieras

6.1. Análisis del movimiento del ejercicio.

a) Inmovilizado Financiero.

Los movimientos habidos durante el ejercicio en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones por depreciación, en su caso, han sido los siguientes:

(Miles de pesetas)

Inmovilizaciones financieras	Saldo inicial	Aportación rama actividad a CMI,S.A.	Adquisiciones o dotaciones	Enajenaciones o reducciones	Saldo final
Participaciones en empresas del grupo	20.747.034				27.758.022
Coste	26.777.711		(1) 3.900.000		30.677.711
Provisión	6.030.677		-3.110.988		2.919.689
Participaciones en empresas asociadas y multigrupo	1.648.761				1.481.324
Coste	2.286.657			60.162	2.226.495
Provisión	637.896		107.275		745.171
Participaciones en otras empresas	780.758				780.758
Coste	855.788				855.788
Provisión	75.030				75.030
Créditos a empresas del Grupo					
Coste			(2) 1.170.000		1.170.000
Provisión					
Otros créditos					
Coste	38.178	-36.933	2.294		3.539
Provisión					
Depósitos y fianzas constituidos	11.119	-11.071			48
Administraciones Públicas a largo plazo			471.435		471.435
Total	23.225.850	-48.004	8.547.442	60.162	31.665.126
Coste	29.969.453	-48.004	5.543.729	60.162	35.405.016
Provisión	6.743.603		-3.003.713	-	3.739.890

- (1) Ampliación de capital en Cementos Molins Industrial, S.A. correspondiente a la aportación de la rama de actividad.
- (2) En el presente ejercicio la sociedad estableció contratos de préstamo a largo plazo con sus filiales. Los saldos a final del año corresponden a 200 millones a Prefabricaciones y Contratas, S.A., 400 millones a Hormigones de Calidad, S.A. y 570 millones a Promotora Mediterránea-2, S.A.

El detalle de la variación a la provisión por depreciación de la cartera de control es el siguiente:

(Miles de pesetas)	
Inmovilizado financiero (Cartera de Control)	
Cementos Molins Industrial, S.A.	-3.119.753
Promotora Mediterránea-2, S.A.	-92.322
Hormigones de Calidad, S.A.	159.736
Prefabricaciones y Contratas, S.A.	20.071
Provisión genérica para las sociedades Promotora Mediterránea-2, S.A., Hormigones de Calidad, S.A. y Prefabricaciones y Contratas, S.A.	-78.720
Portcemen, S.A.	75.473
Cemenland, S.A.	4.907
Hispacement, S.A.	2.140
Can Prunera, S.A.	24.755
Total	-3.003.713

b) Inversiones financieras temporales.

Los movimientos habidos en las diversas cuentas de "Inversiones financieras temporales" son los siguientes:

(Miles de pesetas)				
Inversiones Financieras Temporales	Saldo Inicial	Incrementos	Disminuciones	Saldo Final
Cartera de Valores:				
Valores de renta fija	89.837		89.837	0
Otras inversiones	838		838	0
Total	90.675	-	90.675	0

6.2. Información sobre empresas del grupo, multigrupo y asociadas

(Miles de pesetas)

Denominación	Part. %	Capital	Reservas	Resultados	Total activo	Valor neto s/libros
(D) CEMENTOS MOLINS INDUSTRIAL, S.A.	100	9.364.756	1.143.653	3.119.753	18.088.927	13.628.163
INTERBETON, S.A.	100	495.000	-69.653	-108.859	341.320	
(E) ESCOFET 1886, S.A.	25	281.319	44.837	6.636	1.056.373	
(D) PROMOTORA MEDITERRÁNEA-2, S.A.	97,88	3.205.058	86.867	251.059	7.182.576	5.832.188
(D) HORMIGONES DE CALIDAD, S.A.	100	2.086.535	-795.474	-247.875	3.199.205	1.217.437
(D) PREFABRICACIONES Y CONTRATAS, S.A.	100	4.400.000	-130.582	-100.088	8.482.658	4.236.098
Provisión genérica por depreciación para Promotora Mediterránea-2, Hormicasa y Precon						-1.258.347
(C) PROPAMSA, S.A.	100	78.000	647.417	107.495	1.603.755	728.119
(C) CAN PRUNERA, S.A.	50	140.000	937.004	19.853	1.558.955	805.985
FERRALLADOS CAN PRUNERA, S.A.	50	60.000	7.001	4.051	373.566	
(C) MARTI CONESA, S.A.	50	13.000	42.172	17.994	202.379	
PORTCEMEN, S.A.	46,54	520.000	58.387	-39.605	604.320	626.288
HISPACEMENT, S.A.	20	10.000	31.452	-13.072	120.728	6.147
CEMENLAND, S.A. (en liquidación)	33,33	144.714	-6.865	-9.145	143.694	42.901
CEMOLINS INTERNACIONAL, S.A. (1)	100	1.812.839	5.161.887	-395.642	6.579.106	2.079.236
UNIMO INTERNATIONAL, S.A. (1)	50	5.723	253.253	-1.284	257.692	
(A) MINUS INVERSORA, S.A. (2)	50	526.312	2.772.728	366.926	3.667.960	
(A) CEMENTOS AVELLANEDA, S.A. (2)	47,80	1.524.347	14.792.538	1.665.255	25.170.241	
(F) COMPAÑIA URUGUAYA DE CEMENTO PORTLAND, S.A. (5)	47,80	7.694.799	87.154	-1.004.864	13.095.905	
(G) URUGUAY BETON, S.A.	47,80	517.705	71.597	-59.860	757.882	
(G) SPANKING, S.A.	47,80	6.660	82.733	-12.739	99.629	
CEMOL CORPORATION, B.V. (4)	100	1.618.814	-1.333.851	-56.949	-1.756.493	1.295.129
FRESIT, B.V. (4)	50	847.785	1.193.563	-1.719	10.015.289	
(B) CORPORACION MOCTEZUMA, S.A. DE C.V. (3)	33,33	5.517.046	18.502.536	2.746.056	26.904.756	
(B) CEMENTOS PORTLAND MOCTEZUMA, S.A. DE C.V. (3)	33,33	3.248.009	5.576.641	430.055	25.877.473	
(B) LATINOAMERICANA DE CONCRETOS, S.A. DE C.V. (3)	33,33	1.289.473	674.112	266.161	3.335.913	
(B) INMOBILIARIA LACOSA, S.A. DE C.V. (3)	33,33	2.206	303.358	13.711	338.536	
(B) LATINOAMERICANA DE AGREGADOS Y CONCRETOS, S.A. DE C.V. (3)	33,33	244.495	-245.383	-88.783	149.492	
(B) AGREGADOS DE MORELOS, S.A. DE C.V.(3)	33,33	38.872	-82.203	-6.307	57.025	
(B) LATINOAMERICANA DE COMERCIO, S.A. DE C.V.	33,33	22.060	-10.969	-7.560	27.232	
(B) CANTERAS Y PROCESADOS, S.A. DE C.V.	33,33	1.156	-2.681	-756	3.618	

- (1) Sociedades extranjeras cuyos estados contables originales están expresados en dólares USA. 1\$ = 151,550 ptas.
 (2) Sociedades argentinas. 1 peso argentino = 151,550 ptas.
 (3) Sociedades mejicanas. 1 peso mejicano = 18,595 ptas. Los estados contables mejicanos originales están corregidos por la inflación.
 (4) Sociedades holandesas. 1 florín holandés = 75,040 ptas.
 (5) Sociedad uruguaya. Sus estados contables están trasladados a pesos argentinos y han sido ajustados por la inflación 1997.

(Los porcentajes de participación corresponden a la suma de la participación directa e indirecta de Cement Molins, S.A. en dichas sociedades).

Los datos relativos de la situación patrimonial de las empresas del grupo y multigrupo se han obtenido de las Cuentas Anuales a 31/12/97.

Sociedades con Cuentas Anuales auditadas por :

- A= Mario Wainstein & Asociados
 B= Coopers & Lybrand, S.A. Despacho Roberto Casas y Alariste
 C= Uniaudit, S.A.
 D= Arthur Andersen y Cia., S.Com.
 E= Gassó y Cia. Auditores
 F= Price Waterhouse
 G= D. Juan Ramón Cortales Gmeiner (revisión limitada)

Cementos Molins, S.A. no ha recibido dividendo de ninguna de estas filiales en el ejercicio 1997.

7.- Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" ha sido el siguiente:

(Miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reservas voluntarias	Resultados	Dividendo a cuenta
Saldos al 1/1/97	5.555.329	29.040	3.094.994	1.111.066	8.079.144	838.772	-333.320
Distribución de beneficios:							
Reservas voluntarias					5.473	-5.473	-
Dividendo a cuenta:							
Distribuido en 1996						-333.320	333.320
Distribuido en 1997						-388.873	-
Dividendo complementario						-111.106	-
Beneficio del ejercicio						1.163.702	-
Dividendo a cuenta							-888.853
Saldos al 31/12/97	5.555.329	29.040	3.094.994	1.111.066	8.084.617	1.163.702	-888.853

Capital social.

El capital social de Cementos Molins, S.A. al 31 de diciembre de 1997 está representado por 11.110.657 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1997, las empresas accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son, según la información de que disponemos, las siguientes: "Asland, S.A." (39,36%), "Noumea, S.A." (17,59%), "Cartera de Inversiones C.M., S.A." (13,01%) y "Inversora Pedralbes, S.A." (10,04%).

La totalidad de las acciones de Cementos Molins, S.A. están admitidas a cotización en la Bolsa Oficial de Barcelona.

Reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad y condición mencionadas 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.

Prima de emisión.


El saldo de la cuenta "Prima de emisión" se originó como consecuencia de los aumentos del capital social llevados a cabo entre el 31/07/1950 y el 30/12/1968.

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la cuenta "Prima de emisión" para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reservas de revalorización.

Esta partida de los fondos propios obedece a las diversas actualizaciones efectuadas en ejercicios anteriores, entre las que se encuentra la del año 1996.

La plusvalía resultante de dicha actualización efectuada en 1996, neta del gravamen único del 3%, fue a la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio". A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de esta cuenta (o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse a compensar resultados contables negativos, ampliar el capital social o a reservas de libre disposición.



8.- Planes de pensiones

En el año 1990 se constituyeron dos planes de pensiones acogidos a la Ley 8/1987 y al Real Decreto 1307/1988, uno para el personal en activo y otro para los jubilados.

El Plan de los activos es de aportación definida y a él se adscribió la gran mayoría de la plantilla. El Plan de los jubilados es de prestación definida, la Sociedad tiene el compromiso de efectuar las aportaciones anuales necesarias para asegurar la prestación con un determinado margen de solvencia. El valor patrimonial del Plan a 31-12-96 hizo innecesaria la aportación empresarial en 1997.

Con la aportación de la rama de actividad cementera a Cementos Molins Industrial, S.A. se constituyó un nuevo Plan denominado "Cementos Molins Industrial, Plan de Pensiones" al que el Plan "Cementos Molins, Plan de Pensiones", le aportó las posiciones individuales de todo el personal que cambió de empresa, de manera que a partir de este momento, dentro de "FONDMOLINS, Fondo de Pensiones" hay tres planes de pensiones: "Cementos Molins, Plan de Pensiones", "Jubilados Cementos Molins, Plan de Pensiones" y "Cementos Molins Industrial, Plan de Pensiones". Las aportaciones al primero y al segundo son obligación de Cementos Molins, S.A., mientras que las aportaciones al tercero son obligación de Cementos Molins Industrial, S.A. Las posiciones totales de los tres planes el día 31-12-97 eran respectivamente de 936, 239 y 1.010 millones de pesetas.

La cantidad aportada en el presente ejercicio por la Sociedad a "Cementos Molins, Plan de Pensiones" fue de 13 millones de pesetas.

En relación con el personal que estaba en activo a 31-12-96 y que no se habían adscrito al Plan de pensiones, la Sociedad dotó una provisión interna de 98 millones de pesetas en esta fecha. Con la aportación de la rama de actividad cementera, una parte de estas personas pasaron a Cementos Molins Industrial, S.A. de forma que la Sociedad aportó a su filial las correspondientes dotaciones individuales que totalizaron 74 millones, restando 24 millones como saldo final en el balance social.

9.- Deudas no comerciales

a) Deudas con entidades de crédito

La situación de las deudas con las entidades de crédito es la siguiente:

	(Miles de pesetas)
Largo plazo	
Préstamos y Créditos	5.088.540
Corto plazo	
Préstamos y Créditos	79.039
Deudas por intereses	7.631

Los vencimientos de los préstamos y créditos a largo plazo son los siguientes:

Años	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Millones ptas.		3.679	1.410		-	-	-

El tipo medio anual de los intereses devengados por los préstamos y créditos fue del orden del 5,8%, si bien experimentó un fuerte descenso a lo largo del año, pasando de un 7,1% en el mes de enero a un 5,3% en el mes de diciembre.

b) Deudas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas

(Miles de pesetas)	
Largo plazo	
Cementos Molins Industrial, S.A.	5.500.392
Propamsa, S.A.	75.000
Corto plazo	
Cementos Molins Industrial, S.A.	2.750.196
Otras participadas	73.721

Los vencimientos de la deuda total con Cementos Molins Industrial, S.A. son los siguientes:

Años	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>
Millones ptas.	2.750	2.750	2.750

Las deudas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas devengan unos intereses que están entre el 5 y el 10%.

10.- Situación fiscal

La Sociedad está acogida al Régimen Fiscal de Tributación Consolidada. El número de grupo asignado por la Agencia Tributaria es el 70/97.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

91

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1997 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

			(Miles de Pesetas)
Resultado contable del ejercicio (después de impuestos)			1.163.702
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	553.713	-	553.713
Diferencias permanentes:			
- Con origen en el ejercicio	100.322	158.737	-58.415
Diferencias temporales:			
- Con origen en el ejercicio	81.798	45.104	36.694
- Con origen en ejercicios anteriores	34.570	-	34.570
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-
Base imponible (resultado fiscal)			1.730.264

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá que pagarse por estos ejercicios, registrada en las cuentas de "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido" es la siguiente:

				(Miles de pesetas)
Descripción	Ejercicios precedentes	1997	Total	
Impuesto anticipado	103.458	28.629	132.087	
Impuesto diferido	12.099	3.687	15.786	

La Sociedad se acoge a las deducciones propias por los importes siguientes:

						(Miles de pesetas)
	Base	%	Desgravación	Aplicada ejercicio	Pendiente aplicación	
Doble imposición intersocietaria al 100%	75.830	35	26.541	-	26.541	
Gastos formación	3.962	10	396	-	396	

Durante el ejercicio 1994 se inició el proceso de inspección de los ejercicios 1988 a 1991. El día 17 de enero de 1997 finalizó el proceso del inspector actuario, materializándose en unas actas de conformidad cuyo importe global asciende a 55 millones de pesetas

(debidamente registrado en las Cuentas Anuales de 1996 y liquidadas en 1997) y unas actas de disconformidad por un importe conjunto de 1.155 millones de pesetas.

Posteriormente se recibió la liquidación de las Actas de Disconformidad confirmando las cifras propuestas por el Inspector Actuario. La Sociedad interpuso recurso ante la Oficina Nacional de Inspección y reclamación ante el Tribunal Económico Administrativo Central aportando los correspondientes avales bancarios.

Dentro de las actas de disconformidad hay 1.118 millones de pesetas que corresponden a la regularización propuesta por el inspector actuario sobre las operaciones de lease-back que la Sociedad realizó en los años 1989, 1990 y 1991.

La Sociedad entiende que existen argumentos sólidos que contraponer a los de la Administración Fiscal, con expectativas razonables de que los Tribunales estimen las reclamaciones interpuestas.

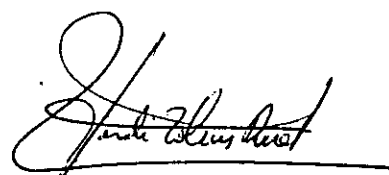
La Sociedad tiene abiertos a la comprobación inspectora los impuestos correspondientes a los períodos posteriores a los comprendidos en las actuaciones inspectoras ya finalizadas.

Tributación consolidada:

En el mes de diciembre de 1996, la Sociedad comunicó a la Administración Tributaria los acuerdos de todas y cada una de las sociedades que integran el grupo susceptible de consolidación fiscal, de optar por el Régimen de Tributación Consolidada a partir del día 1 de enero de 1997.

En concreto, las sociedades que integran el grupo de tributación consolidada son las siguientes: Cementos Molins, S.A., Cementos Molins Industrial, S.A., Promotora Mediterránea-2, S.A., Hormigones de Calidad, S.A., Prefabricaciones y Contratas, S.A., Propamsa, S.A. e Interbetón, S.A.

La Sociedad contabilizó los efectos de la consolidación fiscal siguiendo las normas contenidas en la resolución del 9 de octubre de 1997 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Juan Carlos...' followed by a surname, written over a horizontal line.

Los saldos con la Hacienda Pública que aparecen en el Balance de la Sociedad son los siguientes:

(Miles de pesetas)	
Administraciones Públicas (deudoras)	
Largo plazo:	
Crédito fiscal	381.566
Impuesto anticipado de consolidación	62.932
Hacienda Pública deudora por deducciones	26.937
Total	471.435
Corto plazo:	
Impuesto s/beneficios anticipados	132.087
I.V.A.	18.466
Otras cuentas deudoras	298
Total	150.851
Administraciones Públicas (acreedoras)	
Largo plazo:	
Impuesto diferido de consolidación	1.124.226
Total	1.124.226
Corto plazo:	
Impuesto s/beneficios diferido	15.786
Retenciones s/I.R.P.F.	8.117
Otras cuentas acreedoras	3.089
Total	26.992

El crédito fiscal de 381 millones de pesetas generado en el ejercicio corresponde a su base imponible negativa de 1.090 millones que prodrá compensarse en los próximos siete años.

El impuesto diferido se genera en el proceso de consolidación como consecuencia de la eliminación de las reversiones de cartera.

11.- Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

La Sociedad tiene prestado un aval a Hispacement, S.A. por valor de 34 millones de pesetas.

La Dirección de la Sociedad estima que no procede dotar provisión alguna por este concepto, ya que no se derivarán pasivos de este aval.

12.- Ingresos y gastos

La composición de la partida de gastos de personal es la siguiente:

	(Miles de pesetas)
Sueldos y Salarios	349.599
Seguridad Social a cargo de la empresa	43.027
Aportación al Plan de Pensiones	12.712
Otros gastos sociales	27.087
Total	432.425

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio distribuido por categorías ha sido el siguiente:

Dirección	7
Administrativos	24
Operarios	3
Total	34

Las transacciones efectuadas por Cementos Molins, S.A. durante el ejercicio con empresas del Grupo y con empresas asociadas y multigrupo han sido, en miles de pesetas, las siguientes:

	(Miles de pesetas)	
	Empresas del grupo	Empresas multigrupo
Compras	74	
Servicios prestados	173.599	792
Servicios recibidos		3.559
Intereses abonados	682.816	11.287
Intereses adeudados	925	

Donde los intereses abonados son los contenidos en los pagarés mediante los que se instrumentó el pago aplazado del traspaso de la cartera de Promotora Mediterránea, S.A. (actualmente Cementos Molins Industrial, S.A.) a Cementos Molins, S.A.

13.- Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio, Cementos Molins, S.A. ha registrado los siguientes importes por retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración:

(Miles de pesetas)

En relación con su dedicación laboral en la Empresa:	
Sueldos y honorarios profesionales	75.437
Aportaciones Fondo Pensiones y Seguro de Vida	2.000
En relación directa con sus funciones como Administradores de la Sociedad:	
Dietas	3.280
Participación estatutaria en los beneficios	20.050

14.- Cuadro de financiación

(Miles de pesetas)

Aplicaciones	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Recursos aplicados a las operaciones	473.374	-
Adquisiciones inmovilizado inmaterial	58.936	5.219
Adquisiciones inmovilizado material	25.344	753.797
Adquisiciones inmovilizado financiero:		
Empresas del Grupo	-	2.000.609
Créditos a empresas del grupo	1.170.000	-
Otros créditos	2.295	-
Traspaso a corto plazo de la deuda a largo	-	2.750.196
Dividendos distribuidos:		
A cuenta del ejercicio	888.853	333.320
Complemento del ejercicio anterior	499.980	111.106
Gastos plurianuales	-	16.808
Actualización R.D. 7/96 (Gravamen)	-	40.014
Cancelación deudas con empresas asociadas	145.665	-
Efecto neto de la aportación del negocio cementero	2.404.907	-
Total aplicaciones	5.669.354	6.011.069

Orígenes	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Recursos generados por las operaciones	-	1.690.312
Deuda con entidades de crédito a largo plazo	3.647.776	3.362.516
Deuda con empresas del grupo	75.000	-
Deuda con empresas asociadas y multigrupo	-	1.870
Enajenación inmovilizado material	9.798	1.365
Enajenación inmovilizado financiero (Cemenland)	60.162	255.125
Reducción créditos	-	6.630
Total orígenes	3.792.736	5.317.818

Disminución del capital circulante	1.876.618	693.251
---	------------------	----------------

(miles de pesetas)

Variaciones del capital circulante	Ejercicio 1997		Ejercicio 1996	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias		1.579.241	496.875	
Deudores		1.996.924		239.674
Acreeedores Financieros	1.150.723		1.625.916	
Otros Acreedores	742.083			2.026.384
Inversiones financieras temporales		90.675		320.429
Tesorería		93.061		189.882
Ajustes por periodificación		9.523		39.673
Totales	1.892.806	3.769.424	2.122.791	2.816.042

Disminución del capital circulante		1.876.618		693.251
---	--	------------------	--	----------------

La conciliación entre el beneficio del ejercicio y los recursos generados/aplicados por las operaciones es la siguiente:

(Miles de pesetas)

	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Resultado del ejercicio	1.163.702	838.773
Aumentos		
Amortizaciones inmovilizado inmaterial	3.041	1.530
Amortizaciones inmovilizado material	24.695	218.937
Valor neto de los respuestos de inmovilizado incorporados a las instalaciones	-	33.458
Pérdidas enajenación inmovilizado material	7.437	
Provisiones para riesgos y gastos	-	98.475
Aplicación gastos plurianuales	678.673	684.575
Impuesto diferido de consolidación	1.124.226	-
Disminuciones		
Beneficios enajenación inmovilizado material, netos	-	-1.312
Beneficios enajenación inmovilizado financiero	-	-34.998
Aplicación de ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-6.788
Hacienda deudora por el Impuesto de Sociedades	-471.435	-
Variación depreciación inmovilizado financiero	-3.003.713	-142.338
Recursos generados (aplicados) por las operaciones	-473.374	1.690.312

15.- Balance definitivo de la aportación

En fecha 1 de enero de 1997 Cementos Molins, S.A. aportó la totalidad de los activos y pasivos que constituían su negocio cementero a su filial, de la que es accionista único, Cementos Molins Industrial, S.A., lo que permitió a esta filial desarrollar, por si misma, la fabricación y comercialización de cemento que hasta esta fecha desarrollaba Cementos Molins, S.A.

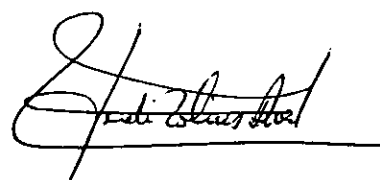
Los saldos aportados se detallan a continuación:

(miles de pesetas)	
ACTIVO	
INMOVILIZADO:	
Inmovilizaciones inmateriales	7.385
Inmovilizaciones materiales	5.093.471
Inmovilizaciones financieras	48.004
	5.148.860
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	15.389
ACTIVO CIRCULANTE:	
Existencias	1.579.241
Deudores	
Clientes por ventas	1.173.497
Empresas del grupo, deudores	524.588
Empresas asociadas y multigrupo, deudores	461.662
Deudores varios	50.703
Administraciones Públicas	56.463
Provisiones	-63.463
	2.203.450
Inversiones financieras temporales	
Otras inversiones	838
Ajustes por periodificación	9.700
TOTAL ACTIVO	8.957.478
PASIVO	
FONDOS PROPIOS:	
Capital suscrito	3.900.000
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	22.666
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	74.339
ACREEDORES A LARGO PLAZO:	
Deudas con entidades de crédito	3.572.151
ACREEDORES A CORTO PLAZO:	
Deudas con entidades de crédito	194.483
Deudas con empresas del grupo	9.336
Deudas con empresas asociadas y multigrupo	6.376
Acreeedores comerciales	808.759
Otras deudas no comerciales	
Administraciones Públicas	151.813
Otras deudas	217.555
	1.388.322
TOTAL PASIVO	8.957.478

Los saldos son los valores que estaban registrados en la contabilidad de Cementos Molins, S.A. al 31 de diciembre de 1996. El volumen de la deuda bancaria transferido se determinó buscando unas estructuras de pasivo similares en las dos sociedades.

La operación se comunicó a la Dirección General de Tributos en orden a obtener los beneficios fiscales contemplados en la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades.

La valoración de los activos y pasivos aportados fue ajustada durante el ejercicio 1997, en función de sus valores contables a 31 de diciembre de 1996, compensando las diferencias con relación al balance de aportación del 31 de agosto de 1996 mediante el ajuste de la deuda bancaria aportada, de forma que quedó inalterada la cifra de 3.900 millones de pesetas correspondiente a la valoración global de la aportación.



Handwritten signature, likely of a representative of the company, written in black ink over a horizontal line.

INFORME DE GESTIÓN DE CEMENTOS MOLINS,S.A.

La evolución de la Sociedad está totalmente afectada por la aportación del negocio cementero a su filial 100% Cementos Molins Industrial,S.A., que se realizó con efectos del día 1 de enero de 1997.

Dicha operación se enmarca en el proceso de reestructuración del Grupo de sociedades que configura a la Sociedad como tenedora de acciones, cuya actividad principal es la dirección y control de sus filiales y participadas, prestando además determinados servicios a las mismas.

La cuenta de resultados de 1997 muestra unos ingresos de explotación de 175 millones correspondientes a los servicios facturados a las filiales : Informática, jurídico-fiscal, auditoría interna y servicios generales. El resultado de explotación, sin embargo, fue negativo de 470 millones. Los gastos financieros se elevaron a 798 millones, mejorando con relación al año pasado por la caída de los tipos de interés. Los resultados extraordinarios fueron positivos por 2.985 millones, gracias a la recuperación de las provisiones por depreciación de las sociedades filiales, conformando un resultado antes de impuestos positivo de 1.717 millones. Con la deducción del impuesto de 553 millones, equivalente al 32,2% de la cifra anterior, se obtuvo un beneficio neto de 1.164 millones.

Al comparar el balance de 1997 con el del año anterior queda patente la incidencia de la escisión del negocio cementero. Aumentó el inmovilizado financiero en 3.900 millones -valor contable de los activos menos pasivos aportados, que totalizaron respectivamente 8.957 y 5.057 millones- y los fondos propios disminuyeron 225 millones -diferencia entre los dividendos distribuidos de 1.389 millones y el beneficio neto del ejercicio de 1.164 millones- situándose en el 54% del Activo total.

Hechos societarios relevantes

El Consejo de Administración de 15 de Enero de 1997, acordó pagar a todas las acciones de la Sociedad un dividendo en efectivo de 35 pesetas, brutas, por acción, a cuenta de los beneficios del ejercicio 1996.

El Consejo de Administración de 20 de marzo de 1997, anotó el cambio de denominación del consejero Jenseit,S.A. por el de Cartera de Inversiones C.M., S.A., continuando subsistente la representación a favor de D. Joaquín M^a Molins Gil.

La Junta General de accionistas, celebrada el 26 de junio de 1.997, acordó pagar a todas las acciones de la Sociedad, un dividendo bruto en efectivo de 10 pesetas por acción, como dividendo complementario. Tras los dividendos pagados ya a cuenta, el dividendo total bruto fue de 75 pesetas por acción por los beneficios del ejercicio 1996.

La propia Junta ratificó el nombramiento del consejero "Cartera de Inversiones, C.M., S.A., representada por D. Joaquín M^a Molins Gil, y reeligió consejeros por plazo de cinco años a don Juan Molins Amat, Ciments Français, representada por D. Yves René Nanot, don Bernard Laplace, don Antonio Angel Valero y Vicente, don Joaquín M^a Molins López-Rodó y Noumea, S.A. quien designó como representante a Doña M^a Gloria Molins Amat.

El Consejo de Administración del 26 de junio, designó a don Juan Molins Amat como Vicepresidente y Presidente de la Comisión Delegada y a don Antonio Angel Valero Vicente como Vocal de la Comisión Delegada, habida cuenta su reelección como consejeros de la Sociedad producida en la Junta de la misma fecha.

El mismo Consejo acordó pagar a todas las acciones de la Sociedad un dividendo en efectivo de 30 pesetas, brutas, por acción, a cuenta de los beneficios del ejercicio 1997.

El 25 de julio de 1997 se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionistas convocada a requerimiento del accionista Sociedad Financiera y Minera, S.A., habiendo asistido a la Junta, presentes o representados, accionistas titulares del 98,49% del capital social. La propuesta que constaba en el único punto del Orden del Día relativa a la designación de una comisión que procediera al estudio de la fusión de Cementos Molins, S.A. con Sociedad Financiera y Minera, S.A. fue rechazada por el 60,17% del capital presente o representado en la Junta.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores, notificó el 13 de noviembre de 1997, haber autorizado una oferta pública de adquisición de un máximo de 5.555.328 acciones, representativas del 50% del capital social menos una acción de Cementos Molins, S.A., formalizada por Asland, S.A. A tenor de lo dispuesto en el art. 20.1 del Real Decreto 1197/1991, de 26 de julio, el Consejo de Administración de Cementos Molins, S.A. en su reunión de 19 de noviembre de 1997, redactó el preceptivo informe sobre dicha oferta.

El 17 de diciembre de 1997, la Comisión Nacional del Mercado de Valores notificó a Cementos Molins, S.A. el resultado positivo de la OPA presentada por Asland, S.A. sobre el 49,99% del capital social, habiéndose presentado un total de 4.372.940 acciones, que se adjudicaron en su totalidad a Asland, S.A., por lo que su participación en Cementos Molins, S.A. ascendió al 39,36% sobre el capital social.

El Consejo de Administración de 23 de diciembre de 1997, acordó aceptar las renunciaciones al cargo de consejeros de "Sociedad Financiera y Minera, S.A.", representada por D. Marc Desgranges, -quien cesó al propio tiempo como

miembro de la Comisión Delegada-, Don Bernard Laplace, "Ciments Français", representada por D. Yves René Nanot y "Compagnie Financiere et de Participations", representada por D. Antoine Gendry.

En la misma reunión, el Consejo nombró consejeros, por cooptación, a los accionistas Asland,S.A., representada por D. Miguel del Campo Rodríguez, a quien también se le designó miembro de la Comisión Delegada, D. Iñigo de Oriol Ybarra, Don Michel Lefevre y Don Michel Rose, aceptando el cargo en la propia reunión Asland,S.A. y quedando pendiente de dicha aceptación los restantes nombrados.

Finalmente, el mismo Consejo acordó pagar a todas las acciones de la Sociedad un dividendo en efectivo de 50 pesetas, brutas, por acción, a cuenta de los beneficios del ejercicio 1997.

La Sociedad no tiene autocartera ni realizó a lo largo del ejercicio operaciones con sus propias acciones.

Cementos Molins Industrial, S.A. es titular de 115 acciones de Cementos Molins, S.A.

Evolución previsible de la Sociedad

Habrà una continuidad en el resultado de explotación, siendo previsible un aumento del resultado negativo, en consonancia con el aumento del precio de los recursos. El resultado financiero estará a nivel parecido al de 1997. El resultado extraordinario total empeorará por quedar saldada la provisión por depreciación de algunas sociedades filiales, con lo que tendremos posiblemente un resultado neto inferior al de 1997.

Las Cuentas Anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 1997 -comprensivas del Balance, Cuentas de Pérdidas y Ganancias y la Memoria- y el Informe de Gestión, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 27 de marzo de 1998, constan en 27 páginas de papel común, numeradas correlativamente del 1 al 27, siendo firmadas del 1 al 26 por el Secretario del Consejo de Administración y la presente por la totalidad de los señores Consejeros.

D. Casimiro Molins Ribot
Presidente

D. Santiago Molins Amat

D. Fco. Javier Molins López-Rodó
Por: Inversora Pedralbes, S.A.

D. Joaquín Mª Molins López-Rodó

D. Miguel del Campo Rodríguez
Por: Asland, S.A.

D. Michel Rose

D. Juan Molins Amat
Vicepresidente

D. Joaquín Mª Molins Gil
Por: Cartera de Inversiones C.M., S.A.

D. Antonio Angel Valero y Vicente

Dª. Mª Gloria Molins Amat
Por: Noumea, S.A.

D. Jacques Lefèvre

D. Iñigo de Oriol Ybarra

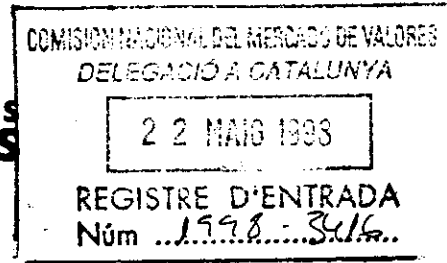
Falta la firma del Consejero don Michel Rose por no haber asistido a la reunión del Consejo de Administración que ha formulado las Cuentas.

El Secretario del Consejo de Administración.
Jorge Molins Amat

Nº Registro Central : 199825965

Nº Registro Cataluña : 199803416

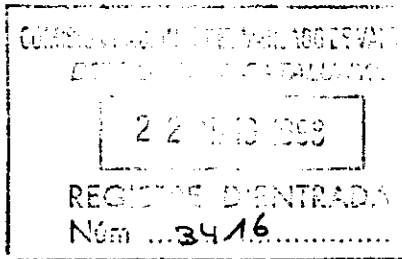
REGISTRO DE ENTRADA



15 de mayo de 1998

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DE VALORES - División Emisores

- Passeig de Gràcia, 19
08007 - Barcelona



Señores:

De acuerdo con lo que nos tienen interesado, plácenos adjuntarles las Cuentas Anuales e Informes de Gestión del ejercicio 1997 (individuales y consolidados) así como los Informes de Auditoría.

Atentamente.

Cementos Molins, S. A.
Per Poder

JV/sd

ARTHUR
ANDERSEN

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DELEGACIÓ A CATALUNYA

22 MAIG 1998

REGISTRE D'ENTRADA
Núm 9258... 3416...

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº 5494

CEMENTOS MOLINS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CEMENTOS MOLINS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 1997, que comprenden el balance de situación, 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 dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales 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 del ejercicio 1997 de algunas de las sociedades del perímetro de consolidación según se menciona en la Nota 1 de la memoria, que representan el 57% de la cifra de activos y pasivos consolidados. Las citadas cuentas anuales han sido examinadas por los auditores mencionados en dicha nota y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Cementos Molins, S.A. se basa, en lo relativo a dichas participaciones, únicamente en el informe de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 1997 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 21 de marzo de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores mencionados en la Nota 1, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cementos Molins, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y

comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1997 contiene las explicaciones que los Administradores 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 1997. 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 las Sociedades.

ARTHUR ANDERSEN



Jaime Buxó

31 de marzo de 1998

CEMENTOS MOLINS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996 (en miles de pesetas)

	31-12-97	31-12-96	31-12-97	31-12-96
ACTIVO				
ACTIVO CIRCULANTE:				
Existencias	5.399.229	5.091.236		
Deudores	15.019.104	13.532.681		
Clientes por ventas y prestación de servicios	59.746	138.645		
Empresas asociadas y multigrupo	755.880	633.125		
Otros deudores	1.348.172	790.515		
Administraciones Públicas	-1.538.600	-2.464.783		
Provisiones	15.644.302	12.630.183		
	<u>53.028.731</u>	<u>46.300.572</u>		
Reservas financieras temporales				
Prima de valores a corto plazo	10.506	113.394		
Otros créditos e inversiones	119.833	175.946		
	130.339	289.340		
Provisiónes financieras temporales				
Provisiónes a largo plazo	2.062.979	1.452.979		
Otros deudores	67.036	187.768		
	<u>64.887.690</u>	<u>51.753.702</u>		
TOTAL ACTIVO	<u>64.887.690</u>	<u>51.753.702</u>		
PASIVO				
FONDOS PROPIOS:				
Capital suscrito	73.374	121.477	5.555.329	5.555.329
Prima de emisión	564.912	424.913	29.040	29.040
Reserva de revalorización	36.606.155	28.601.902	3.094.994	3.094.994
Otras reservas de la sociedad dominante	2.900.617	1.164.876	9.195.663	9.190.210
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	40.145.058	30.313.168		
Diferencias de conversión	1.319.166	1.671.997	5.194.175	5.035.027
Beneficio del ejercicio	1.319.166	1.671.997	4.797.424	2.307.420
Dividendo a cta. entregado en el ejercicio	119.581	117.031	3.029.886	2.207.751
			-888.853	-333.320
			<u>30.007.678</u>	<u>27.086.451</u>
INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS	4.018.425	4.018.425	4.018.425	361.153
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	255.894	255.894	255.894	571.898
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	45.771	45.771	45.771	26.360
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	429.675	429.675	429.675	333.496
ACREEDORES A LARGO PLAZO:				
Deudas con entidades de crédito	8.354.287	8.354.287	8.354.287	7.906.408
Impuesto diferido	4.690.915	4.690.915	4.690.915	-
Otros acreedores	31.503	31.503	31.503	66.130
	<u>13.076.705</u>	<u>13.076.705</u>	<u>13.076.705</u>	<u>7.972.538</u>
ACREEDORES A CORTO PLAZO:				
Deudas con entidades de crédito	6.191.757	6.191.757	6.191.757	6.971.103
Deudas con empresas asociadas y multigrupo	-	-	-	21.337
Acreedores comerciales	7.255.501	7.255.501	7.255.501	5.863.797
Otras deudas no comerciales				
Administraciones Públicas	2.082.399	2.082.399	2.082.399	1.564.432
Otras deudas	1.521.376	1.521.376	1.521.376	943.231
Ajustes por periodificación	2.509	2.509	2.509	37.906
	<u>17.053.542</u>	<u>17.053.542</u>	<u>17.053.542</u>	<u>15.401.806</u>
TOTAL PASIVO	<u>64.887.690</u>	<u>51.753.702</u>	<u>64.887.690</u>	<u>51.753.702</u>

CEMENTOS MOLINS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
(en miles de pesetas)

	<u>31-12-97</u>	<u>31-12-96</u>
H A B E R		
INGRESOS:		
Importe neto de la cifra de negocios	44.564.650	35.078.279
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	79.918	781.467
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	68.295	98.201
Otros ingresos de explotación	600.910	428.696
Total ingresos de explotación	<u>45.313.773</u>	<u>36.386.643</u>
INGRESOS DE EXPLOTACION	4.098.724	
Ingresos de participaciones en capital	3.222	80.152
Beneficios en inversiones financieras	-	4.119
Diferencias positivas de cambio	134.276	65.671
Otros intereses e ingresos asimilados	375.250	176.665
Total ingresos financieros	<u>512.748</u>	<u>326.607</u>
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	567.134	977.879
Reversión de diferencias negativas de consolidación	316.004	390.000
Beneficios en enajenación de inmovilizado	11.650	37.121
Beneficios enajenación participadas	-	36.310
Subvenciones aplicadas al ejercicio	9.638	14.949
Ingresos o beneficios extraordinarios	21.235	129.518
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	242.795
Total ingresos extraordinarios	<u>42.523</u>	<u>460.693</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	495.452	
INGRESOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	4.962.487	2.953.544
Impuesto sobre Sociedades	1.563.916	715.897
INGRESOS CONSOLIDADOS NETOS DEL EJERCICIO	3.398.571	2.237.647
Beneficios atribuidos a minoritarios	368.685	29.896
INGRESOS NETOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.929.886	2.207.751
DEBITOS:		
Consumos y otros gastos externos	16.692.831	13.665.400
Salarios y sueldos	6.947.138	6.336.066
Otros gastos sociales	1.951.495	1.805.800
Amortizaciones de inmovilizado	2.678.150	1.908.264
Amortización provisiones tráfico	320.937	154.767
Otros gastos de explotación	10.228.471	8.183.239
Servicios exteriores	259.468	234.383
Tributos	39.078.490	32.287.919
Total gastos de explotación	<u>6.235.283</u>	<u>4.098.724</u>
DEBITOS DE EXPLOTACION	1.068.274	1.280.244
Gastos financieros y gastos asimilados	11.608	24.242
Diferencias negativas de cambio	-	-
Amortización provisiones de inversiones financieras	1.079.882	1.304.486
Total gastos financieros	<u>1.091.490</u>	<u>1.328.728</u>
DEBITOS FINANCIEROS NEGATIVOS	1.000	65.569
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	525.214	508.602
Amortización del fondo de comercio de consolidación	5.457.939	2.936.674
DEBITOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	67.247	46.917
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	10.007
Amortización prov. inmovilizado	271.853	169.379
Gastos o pérdidas extraordinarios	198.875	217.520
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	537.975	443.823
Total gastos extraordinarios	<u>908.698</u>	<u>839.729</u>
DEBITOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	16.870	16.870
DEBITOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	4.962.487	2.953.544
Impuesto sobre Sociedades	1.563.916	715.897
DEBITOS CONSOLIDADOS NETOS DEL EJERCICIO	3.398.571	2.237.647
Beneficios atribuidos a minoritarios	368.685	29.896
DEBITOS NETOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.929.886	2.207.751

CEMENTOS MOLINS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DEL EJERCICIO CERRADO

A 31 DE DICIEMBRE DE 1997

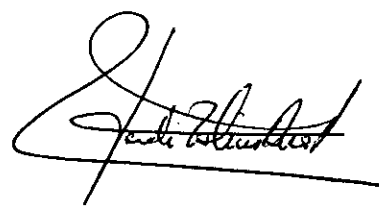
Identificación y actividad del Grupo

CEMENTOS MOLINS, SOCIEDAD ANONIMA, domiciliada en Sant Vicenç dels Horts (Barcelona), Carretera Nacional 340, núms. 2 al 38, Km. 1242'300, fue constituida mediante escritura pública autorizada por el Notario de Barcelona don Cruz Usatorre Gracia el 9 de febrero de 1928.

Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, hoja B-4224. Su Código de Identificación Fiscal es el número A.08.017535.

Su plazo de duración es indefinido, estando, por tanto, en vigor mientras no concurra alguna de las circunstancias de disolución que menciona el artículo 260 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

Las principales actividades desarrolladas por el Grupo son la fabricación de cementos y cales, prefabricados de hormigón y de otros materiales de la construcción, la extracción de áridos, la elaboración de hormigones y la comercialización de todo ello.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Jordi B. Usatorre', written over a horizontal line.

1.- Sociedades del Grupo

Las empresas del Grupo, incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas son las siguientes:

Nombre/Domicilio	Actividad	Participación en capital nominal (miles)	%	Titular
CEMENTOS MOLINS INDUSTRIAL, S.A. (D) CN-340, nº 2-38, Km. 1242'300 08620 - Sant Vicenç dels Horts (Barcelona)	Cemento	9.364.756 Ptas.	100	Cementos Molins, S.A.
PROMOTORA MEDITERRÁNEA-2, S.A. (D) CN-340, nº 2-38, Km. 1242'300 08620 - Sant Vicenç dels Horts (Barcelona)	Hormigón y áridos	3.137.120 Ptas.	97,88	Cementos Molins, S.A.
HORMIGONES DE CALIDAD, S.A. (D) Gral. Martínez Campos, 46, 5º 28010 - Madrid	Hormigón y áridos	2.086.535 Ptas.	100	Cementos Molins, S.A.
PREFABRICACIONES Y CONTRATAS, S.A. (D) Apolonio Morales, 13 C 28036 - Madrid	Prefabricados	4.400.000 Ptas.	100	Cementos Molins, S.A.
PROPAMSA, S.A. (C) CN-340, Km. 1242'3 - Pol. Las Fallullas 08620 - Sant Vicenç dels Horts (Barcelona)	Material de construcción	78.000 Ptas.	100	Cementos Molins, S.A.
CEMOLINS INTERNACIONAL, S.A. (G) Avda. Federico Boyd, 33 Panamá 1 (República de Panamá)	Holding	18.730 \$ USA	100	Cementos Molins, S.A.
CEMOL CORPORATION, B.V. (G) Admiraliteitskade, 50 3063 ED Rotterdam (Holanda)	Holding	28.680 Fl.H.	100	Cementos Molins, S.A.
INTERBETÓN, S.A. (G) Camino Modulbetón, s/n 08730 - Sta.Margarida i els Monjos (Barcelona)	Servicios	495.000 Ptas.	100	Cementos Molins Industrial, S.A.

Los datos han sido facilitados por las respectivas empresas y su situación patrimonial figura en sus Cuentas Anuales, cerradas al 31 de diciembre de 1997.

Estas sociedades son del Grupo porque se posee la mayoría de los derechos de voto. El método de consolidación utilizado ha sido el de integración global.

Sociedades con Cuentas Anuales auditadas por :

C = Uniaudit, S.A.

D = Arthur Andersen y Cia., S. Com

G = Cuentas Anuales no auditadas (sin obligación de auditarse)

2.- Sociedades asociadas y multigrupo

Las empresas asociadas y multigrupo incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas son las siguientes:

Nombre/Domicilio	Actividad	Participación en capital nominal (miles)	%	Titular
UNIMO INTERNATIONAL, S.A. (G) Calle 38 Este nº 5-54 Panamá 4 (Panamá)	Holding	25 \$ USA	50	Cemolins Internacional, S.
MINUS INVERSORA, S.A. (A) Reconquista, 336, 3º H 1335 - Buenos Aires (Argentina)	Holding	4.700 Pesos	100	Unimo Internacional, S.A.
CEMENTOS AVELLANEDA, S.A. (A) Defensa, 113, 6º 1085 - Buenos Aires (Argentina)	Cemento	5.871 Pesos 3.046 "	38,33 19,89	Cemolins Internacional, S. Minus Inversora, S.A.
CIA. URUGUAYA DE CEMENTO PORTLAND, S.A. (I) Rincón 487, piso 3 Montevideo (Uruguay)	Cemento	50.774 Pesos	100	Cementos Avellaneda, S.A
URUGUAY BETON, S.A.(J) Camino Oncativo, 2982 Montevideo (Uruguay)	Hormigones	3.416 Pesos	100	Cementos Avellaneda, S.A
SPANKING, S.A. (J) Mayor Juan Dobrich, 4805 Montevideo (Uruguay)	Hormigones	44 Pesos	100	Cementos Avellaneda, S.A
FRESIT, B.V. (G) Euclideslaand, 205 3584 - Utrech (Holanda)	Holding	7.500 Fl.H.	50	Cemol Corporation, B.V.
CORPORACIÓN MOCTEZUMA, S.A. de C.V. (B) Monte Elbruz, 134 P.H. 11000 - México D.F.	Holding	88.274 Pesos	7,58 51,51	Cemol Corporation, B.V. Fresit, B.V.
LATINOAMERICANA DE CONCRETOS, S.A. de C.V. (B) Monte Elbruz, 134 P.H. 11000 - México D.F.	Hormigones	15.122 Pesos	100	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.
CEMENTOS PORTLAND MOCTEZUMA, S.A. de C.V. (B) Monte Elbruz, 134 P.H. 11000 - México D.F.	Cemento	35.377 Pesos	100	Corp.Moctez.,S.A. de C.V.
INMOBILIARIA LACOSA, S.A. de C.V. (B) Monte Elbruz, 134 P.H. 11000 - México D.F.	Inmobiliaria	69 Pesos	100	Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V.
AGREGADOS DE MORELOS, S.A. de C.V. (B) Insurgentes,33 Col.Moctezuma 62.000 Jiupetec, Edo de Morelos (México)	Aridos	2.137 Pesos	100	Latinoamericana de Agregados y Concretos, S. de C.V.
LATINOAMERICANA DE AGREGADOS Y CONCRETOS, S.A. de C.V. (B) Monte Elbruz, 134 P.H. 11000 - México D.F.	Aridos	929 Pesos	100	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.
LATINOAMERICANA DE COMERCIO, S.A. de C.V. (B) Monte Elbruz, 134 P.H. 11000 - México D.F.	Servicios	1.327 Pesos	100	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.

Nombre/Domicilio	Actividad	Participación en capital nominal (miles)	%	Titular
CANTERAS Y PROCESADOS, S.A.de C.V. (B) Monte Elbruz, 134 P.H. 11000 – México D.F.	Aridos	70 Pesos	100	Corporación Moctezuma S.A. de C.V.
ESCOFET 1886, S.A. (H) Ronda Universitat, 20 08007 – Barcelona	Prefabricado	70.330 Ptas.	25	Cementos Molins Industr S.A.
CAN PRUNERA, S.A. (C) Avda. Tarragona, 153 08720 - Vilafranca del Penedès (Barcelona)	Distribución materiales construcción	70.000 Ptas.	50	Cementos Molins, S.A.
FERRALLADOS CAN PRUNERA, S.A. (G) Crta. Banyeres, s/n 43720 - L'Arboç (Tarragona)	Distribución materiales construcción	60.000 Ptas.	100	Can Prunera, S.A.
MARTÍ CONESA, S.A. (C) Camí del Mig, 16-18 08349 - Cabrera de Mar (Barcelona)	Distribución materiales construcción	13.000 Ptas.	100	Can Prunera, S.A.
PORTCEMEN, S.A. (G) Moll Contradic Sud, s/n 08039 - Barcelona	Servicios	242.008 Ptas.	46,54	Cementos Molins, S.A.
HISPACEMENT, S.A. (G) (en liquidación) Moll Contradic Sud, s/n 08039 - Barcelona	Exportación cemento	2.000 Ptas.	20	Cementos Molins, S.A.
CEMENLAND, S.A. (G) (en liquidación) Moll Contradic, s/n 08039 - Barcelona	Venta y transporte cemento	48.233 Ptas.	33,33	Cementos Molins, S.A.

Los datos han sido facilitados por las empresas y su situación patrimonial figura en sus Cuentas Anuales, cerradas al 31 de diciembre de 1997.

Todas estas sociedades son multigrupo por ser gestionadas por sociedades del Grupo conjuntamente con otra u otras ajenas al mismo, a excepción de Escofet 1886, S.A., que es asociada.

El método de consolidación utilizado ha sido el de integración proporcional, a excepción de Escofet 1886, S.A., que ha sido por puesta en equivalencia. (Veáse nota 11)

Sociedades con Cuentas Anuales auditadas por:

- A = Mario Wainstein & Asociados
- B = Coopers & Lybrand, S.A. Despacho Roberto Casas y Alatríste
- C = Uniaudit, S.A.
- D = Arthur Andersen y Cia., S. Com.
- G = Cuentas Anuales no auditadas (sin obligación de auditarse).
- H = Gassó y Cía. Auditores
- I = Price Waterhouse
- J = D. Juan Ramón Cortales Gmeiner (versión limitada)

3.- Bases de presentación de las Cuentas Anuales

a) Principios de consolidación.

Las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Cementos Molins, S.A. y de las sociedades que se incluyen en la consolidación (detalladas en las notas 1 y 2), cuyas respectivas Cuentas Anuales han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad de acuerdo con el Plan General de Contabilidad. Las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de Cementos Molins, S.A., y las Cuentas Anuales individuales de Cementos Molins, S.A. y de cada una de las sociedades consolidadas, se someterán a la aprobación de las Juntas generales ordinarias correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Todas las cuentas y transacciones entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión; por el método de integración proporcional para aquellas sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros; o mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia en los casos que procede cuando se posee una influencia significativa pero no se tiene la mayoría de votos ni se gestiona conjuntamente con terceros. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades consolidadas se presenta en el capítulo "Intereses de socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Beneficios/Pérdidas atribuidos a minoritarios" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, respectivamente.

b) Comparación de la información.

Los saldos iniciales de las partidas de Gastos de establecimiento, Inmovilizado inmaterial e Inmovilizado material, difieren de los saldos finales del ejercicio anterior como consecuencia de la aplicación del método del tipo de cambio de cierre en la consolidación de las sociedades extranjeras.

Durante el ejercicio se ha incorporado una sociedad hormigonera uruguaya denominada "Uruguay Beton, S.A.". La participación fue adquirida por Cementos Avellaneda, S.A. (Argentina), sociedad multigrupo integrada al 50%. La parte del Grupo del Fondo de Comercio de consolidación generado en la compra fue 172 millones de pesetas. El efecto sobre el resto de las cuentas consolidadas es insignificante.

En el ejercicio cambió el proceso contable de Uruguay ajustando su contabilidad por inflación. El efecto del cambio es inmaterial.

21

Un cambio significativo del año fue la modificación del porcentaje de integración de Corporación Moctezuma, S.A. (Méjico) debido a que el socio mejicano colocó su participación del 33,3% en la Bolsa local, en consecuencia, el Grupo comparte ahora el dominio de la participada con el socio italiano a partes iguales. El porcentaje de integración pasa del 33,3% al 50%, si bien el porcentaje de participación en el resultado neto y en el patrimonio se mantiene en el 33,3%, por lo que, en nuestro balance consolidado aparece una participación minoritaria del 16,7%.

El efecto del cambio anterior supone aumentos de 1.820 millones en la Cifra de negocios, 5.039 millones en el Activo total y 3.618 en Accionistas minoritarios.

Sobre las Cuentas de nuestra participada mejicana hemos practicado un ajuste de homogeneización originado por el diferente tratamiento del Impuesto sobre sociedades en Méjico. El efecto del ajuste supone una penalización del Resultado neto del Grupo del ejercicio y de las Reservas consolidadas de 267 y 1.598 millones de pesetas respectivamente.

4.- Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio consolidado del ejercicio 1997 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

	(Miles de pesetas)
Bases de reparto	
Pérdidas y ganancias	3.029.886
Distribución	
A dividendos	999.959
A reservas	2.029.927
	3.029.886

El importe de los dividendos corresponde a una distribución de 90 pesetas por acción.

La Sociedad dominante pagó un dividendo a cuenta del ejercicio 1997 de 30 pesetas por acción en el mes de julio, lo que supuso un importe de 333 millones de pesetas.

En el mes de diciembre de 1997 la Sociedad dominante acordó un nuevo dividendo a cuenta del ejercicio 1997 de 50 pesetas por acción a pagar en el mes de enero de 1998, lo que supone un importe global de 555 millones de pesetas.

Los correspondientes acuerdos del Consejo de Administración de la Sociedad dominante se tomaron los días 26 de junio de 1997 y 23 de diciembre de 1997 en base a los preceptivos estados contables previsionales a 31 de mayo y a 30 de noviembre. En estas fechas, el beneficio neto y los saldos no dispuestos de las

pólizas de crédito bancarias utilizables por la Sociedad dominante eran los siguientes expresados en millones de pesetas:

	<u>Beneficio neto</u>	<u>Saldos no dispuestos</u>
31/05/97 :	376	5.229
30/11/97:	1.139	3.882

La cifra total de 90 pesetas por acción incorpora, a los descritos dividendos a cuenta de 30 y 50 pesetas por acción, el dividendo complementario de 10 pesetas por acción que se presentará a la aprobación de la Junta general de accionistas.

5.- Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales para el ejercicio 1997 han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación.

El fondo de comercio se ha calculado a partir de la diferencia positiva entre la inversión en algunas de las Sociedades consolidadas y sus respectivos valores teórico-contables resultantes de los balances de situación disponibles más cercanos a la fecha de la compra.

Parte de dicha diferencia positiva se ha asignado a aquellos elementos del inmovilizado material de la correspondiente sociedad filial que presentaban una diferencia entre su valor de mercado y su valor neto contable en el balance de situación de referencia. El valor de mercado es el resultante de peritación efectuada por una firma de tasadores independientes.

El fondo de comercio que presenta el balance de situación consolidado adjunto corresponde al importe restante, no asignado a elementos de inmovilizado material, y se amortiza linealmente entre cinco y diez años. La Dirección del Grupo estableció dicho período de amortización dado que es el plazo previsto para la recuperación de las inversiones. En aquellas sociedades en las que la evolución de los resultados ha sido negativa y siguiendo un criterio de prudencia, se registran depreciaciones extraordinarias de los fondos de comercio.

b) Diferencia negativa de consolidación.

Corresponde a la diferencia negativa entre la inversión en algunas de las sociedades consolidadas y sus respectivos valores teórico-contables resultantes de los balances de situación disponibles más cercanos a la fecha de la compra.

La diferencia negativa de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del pasivo del balance de situación consolidado, imputándose a la cuenta de Pérdidas y Ganancias únicamente en los siguientes casos:

- Cuando está basada, con referencia a la fecha de adquisición de la correspondiente participación, en la evolución desfavorable de los resultados de la sociedad de que se trate o en la previsión razonable de gastos correspondientes a la misma y en la medida en que la previsión se realice.
- Cuando corresponde a una plusvalía realizada, entendiéndose como tal la originada al enajenar el bien correspondiente o producirse su baja en el inventario. También se entenderá realizada, en la proporción correspondiente, cuando se enajene, total o parcialmente, la participación en el capital de la sociedad dependiente.

c) Métodos de conversión.

En la conversión de las Cuentas Anuales de las sociedades extranjeras se ha utilizado el método del tipo de cambio de cierre aplicando, como norma general, los tipos de cambio en vigor al 31 de diciembre de cada ejercicio para las partidas de los balances de situación, excepto las de capital y reservas que se han convertido a los tipos de cambio históricos, mientras que las cuentas de Pérdidas y Ganancias se han convertido al tipo de cambio medio del ejercicio.

Para las sociedades mejicanas y uruguayas, y de acuerdo con la normativa contable de estos países, los balances y cuentas de resultados están ajustados a la inflación. Se ha utilizado, en ambos estados contables, el tipo de cambio del cierre.

La diferencia entre los fondos propios valorados a tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta valorada al tipo de cambio de cierre se incluye en el epígrafe "Diferencias de conversión" del capítulo de "Fondos propios" del balance de situación consolidado adjunto.

d) Gastos de establecimiento.

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución, los de primer establecimiento y los de ampliación de capital, y están contabilizados por los costes incurridos.

La amortización promedio de esta rúbrica se sitúa alrededor del 20% anual.

e) Inmovilizado inmaterial.

El inmovilizado inmaterial está formado por las concesiones administrativas, licencias, marcas, aplicaciones informáticas, fondos de comercio, gastos de prospección y

acondicionamiento de canteras y bienes de producción adquiridos por leasing, y están contabilizados por los costes incurridos.

Asimismo, forman parte del inmovilizado inmaterial fondos de comercio adquiridos en ejercicios anteriores como tales en operaciones de compra de activos y considerados directamente en factura como sobreprecio por el valor de la operativa comercial asociada a los activos adquiridos.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir entre varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero iniciados a partir del ejercicio 1991 que provienen de bienes enajenados e inmediatamente arrendados se contabilizan por el valor neto contable por el que estaban registrados en el inmovilizado material; al finalizar el período de arrendamiento y ejercitar la opción de compra el valor neto se reclasifica de nuevo como inmovilizado material. En consecuencia, la Sociedad registra dichas transacciones de forma equivalente a operaciones de préstamo.

Las sociedades amortizan su inmovilizado inmaterial siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

Años de vida útil estimada

Aplicaciones informáticas	3 a 6
Gastos de prospección y acondicionamiento de canteras	4 a 5
Resto	5 a 10

f) Inmovilizado material.

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales.

En el caso de la nueva fábrica de Minas (Uruguay) se capitalizaron los intereses de su financiación específica hasta la puesta en marcha de las instalaciones.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se contabilizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los trabajos que las sociedades realizan para su propio inmovilizado se calculan en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de la mano de obra utilizada .

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de explotación del ejercicio en que se incurren.

Las sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

Años de vida útil estimada

Construcciones	33 a 68
Instalaciones técnicas	8 a 18
Maquinaria	8 a 18
Utillaje	3 a 8
Mobiliario	10 a 20
Equipos para proceso de información	4 a 8
Elementos de transporte	8 a 18

En el caso de las sociedades mejicanas la vida útil para amortizar la maquinaria para la fabricación de cemento se ve ampliada hasta 36 años.

El inmovilizado material considerado obsoleto, se ha depreciado hasta su valor neto de realización estimado al cierre del ejercicio.

g) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas.

Las sociedades del Grupo siguen los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables:

1.- Títulos con cotización oficial.

A coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

2.- Títulos sin cotización oficial.

Al coste, regularizado en las sociedades españolas de acuerdo con la Ley de Presupuestos de 1983, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre su valor teórico-contable al cierre del ejercicio.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable del cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Provisiones para el inmovilizado financiero"

h) Existencias.

Las materias primas y auxiliares se registran al valor de coste de adquisición o de mercado, el menor. En el caso más general, el coste de adquisición se calcula de acuerdo con el método del precio promedio anual.

Los productos terminados y en curso de fabricación se valoran a coste medio real, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

Para los prefabricados, determinados productos fabricados bajo pedido de suministro a largo plazo (acequias y traviesas) se valoran a su precio de venta minorado por los gastos necesarios para la misma.

Las sociedades mejicanas valoran sus existencias a coste promedio. Cuando la rotación es superior a 30 días, se corrige su coste promedio en función de la inflación.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

i) Subvenciones.

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en un período de diez años.

j) Provisiones para riesgos y gastos.

La provisión para responsabilidades incluye las derivadas de compromisos laborales, calculada en base a estudios actuariales, y el fondo de reversión.

Respecto al fondo de reversión, corresponde a la reconstitución del valor económico del activo revertible, estándose de acuerdo con la estimación del devengo anual calculada en función del valor del activo y de las condiciones sobre la reversión establecidas en la concesión.

k) Impuesto sobre beneficios.

El Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones de la cuota.

Las sociedades españolas del Grupo se hallan acogidas al régimen fiscal de tributación consolidada.

l) Transacciones en moneda extranjera.

En España, las cuentas a cobrar y pagar en moneda extranjera se hallan registradas aplicando los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción o de la inversión. Dicha valoración se mantiene hasta la cancelación de las operaciones correspondientes. El efecto de aplicar los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 1997, en el caso de que fuera negativo, no es significativo.

En Argentina y Méjico los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar expresados en moneda extranjera se valoran aplicando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1997.

m) Ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

6.- Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio en este capítulo del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	(Miles de pesetas)
Saldo al 1/1/97	1.671.997
Adiciones	172.383
Amortización del ejercicio	-525.214
Saldo al 31/12/97	1.319.166

El saldo final del Fondo de comercio y su amortización acumulada se desglosan como sigue:

(Miles de pesetas)			
Sociedad	Valor Bruto	Amortizaciones acumuladas	Saldo neto final
Promotora Mediterránea-2, S.A.	1.985.416	1.430.554	554.862
Can Prunera, S.A.	368.354	273.198	95.156
Martí Conesa, S.A.	99.185	73.564	25.621
Interbetón, S.A.	396.058	283.843	112.215
Portcemen, S.A.	570.428	194.887	375.541
Minus Inversora, S.A.	172.383	16.612	155.771
Total	3.591.824	2.272.658	1.319.166

7.- Diferencias negativas de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

(Miles de pesetas)	
Saldo al 1/1/97	571.898
Reversión del ejercicio	-316.004
Saldo al 31/12/97	255.894

El importe de la reversión del ejercicio corresponde a la diferencia negativa de consolidación que se generó en 1993 con la compra del 50% de Promotora Mediterránea, S.A. y obedece a la previsión razonable de gastos correspondientes a la misma.

8.- Gastos de establecimiento

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas de Gastos de establecimiento ha sido el siguiente:

(Miles de pesetas)	
Saldo al 1/1/97	141.056
Adiciones	5.721
Retiros	29.278
Amortizaciones	-44.125
Saldo al 31/12/97	73.374

La diferencia positiva entre el saldo inicial del año 1997 y el correspondiente al final del año 1996, se origina por la aplicación del método del tipo de cambio de cierre en la consolidación de las sociedades extranjeras y se incluye como parte de la cuenta "Diferencias de conversión" en los fondos propios. También viene afectada por el cambio del porcentaje de integración de Corporación Moctezuma (Méjico).

9.- Inmovilizado inmaterial

El movimiento habido durante el ejercicio en las principales cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

(Miles de Pesetas)

Cuenta	Saldo 1/1/97	Incrementos	Disminuciones y retiros	Trasposos	Saldo 31/12/97
Gastos de prospección y acondicionamiento canteras	231.203				245.995
Coste	407.035	224		(*)119.413	526.672
Amortización acumulada	175.832	104.845			280.677
Concesiones Administrativas	70.159				61.985
Coste	105.292				105.292
Amortización acumulada	35.133	8.821	647		43.307
Propiedad industrial	72.355				74.842
Coste	124.086	10.896			134.982
Amortización acumulada	51.731	8.409			60.140
Fondos de comercio	44.039				30.039
Coste	150.325				150.325
Amortización acumulada	106.286	14.000			120.286
Derechos de traspaso	18.243				15.514
Coste	32.873				32.873
Amortización acumulada	14.630	2.729			17.359
Aplicaciones informáticas	27.580				79.517
Coste	60.570	62.166		13.039	135.775
Amortización acumulada	32.990	10.229		13.039	56.258
Derecho sobre bienes en arrendamiento financiero	8.145				57.020
Coste	9.318	52.471			61.789
Amortización acumulada	1.173	3.596			4.769
Total	471.724				564.912
Coste	889.499	125.757	0	132.452	1.147.708
Amortización acumulada	417.775	152.629	647	13.039	582.796

La diferencia positiva entre el saldo inicial del año 1997 y el correspondiente al final del año 1996, se origina por la aplicación del método del tipo de cambio de cierre en la consolidación de las sociedades extranjeras y se incluye como parte de la cuenta "Diferencias de conversión" en los fondos propios.

(*) Esta partida es una reclasificación procedente del inmovilizado material.

10.- Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

(Miles de Pesetas)

Cuenta	Saldo 1/1/97	Adiciones o dotaciones	Aumento (disminución) por transferencias o traspaso de otra cuenta	Retiros o reducciones	Saldo 31/12/97
Terrenos y Construcciones	9.219.236				12.086.697
Coste	13.675.918	208.422	3.105.971	104.263	16.886.048
Amortización acumulada	4.456.682	304.579	38.665	575	4.799.351
Inst.Técnicas y maquinaria	12.167.571				18.669.857
Coste	36.989.588	1.249.207	7.178.227	101.599	45.315.423
Amortización acumulada	25.094.286	1.725.423	-97.851	76.292	26.645.566
Otras inst.,utillaje y mobiliario	1.671.680				1.837.961
Coste	4.852.939	432.315	87.817	107.152	5.265.919
Amortización acumulada	3.181.259	318.694	8.502	80.497	3.427.958
Otro inmovilizado	999.618				1.063.842
Coste	2.663.260	301.010	-12.853	121.528	2.829.889
Amortización acumulada	1.663.642	167.122	-12.720	51.997	1.766.047
Inmovilizado en curso					
Coste	11.302.668	2.268.511	-10.541.979	81.402	2.947.798
Total	35.088.504				36.606.155
Coste	69.484.373	4.459.465	-182.817	515.944	73.245.077
Amortización acumulada	34.395.869	2.515.818	-63.404	209.361	36.638.922

Cementos Molins, S.A. y Propamsa, S.A. actualizaron su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. La actualización de 1996 se practicó aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley. El importe de la amortización de este ejercicio ha supuesto un cargo de 73 millones de pesetas en el epígrafe "Dotación para amortizaciones del inmovilizado" de la cuenta de Pérdidas y

Ganancias adjunta. La revalorización neta pendiente de amortizar asciende a 1.335 millones de pesetas.

La diferencia positiva entre el saldo inicial del año 1997 y el correspondiente al final del año 1996, se origina por la aplicación del método del tipo de cambio de cierre en la consolidación de las sociedades extranjeras y por el cambio de porcentaje de integración de Corporación Moctezuma. La contrapartida de la diferencia correspondiente al tipo de cambio de cierre se incluye como parte de la cuenta de "Diferencias de conversión" en los fondos propios, y la contrapartida de la diferencia correspondiente al cambio del porcentaje de integración se incluye dentro de "Accionistas minoritarios". El detalle de estas diferencias es el siguiente:

(Miles de pesetas)	
Diferencias conversión Cementos Avellaneda, S.A. (Argentina)	1.092.044
Diferencias conversión Corporación Moctezuma, S.A. de C.V. (México)	2.266.630
Efecto cambio % integración Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.	3.127.928
Total	6.486.602

11.- Inversiones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes:

a) Inmovilizaciones financieras:

(Miles de pesetas)				
Cuenta	Saldo Inicial	Incrementos	Disminuciones	Saldo Final
Valores a largo				
De renta variable:				
Sociedades puestas en equivalencia (1)	87.595		1.000	86.595
Otras sociedades	808.772		2.970	810.300
Coste	906.776	4.498	2.970	908.304
Provisión	98.004		-	98.004
De renta fija	40.226	1.222	40.118	1.330
Otro inmovilizado financiero	228.283	149.467	79.853	297.897
Hacienda Pública deudora		1.704.495		1.704.495
Total	1.164.876	1.859.682	123.941	2.900.617

(1) Escofet 1886, S.A.

La única empresa en la que participa el Grupo en más de un 5% y no incluida en las Notas 1 y 2, es la siguiente:

Nombre: CORPORACIÓN UNILAND, S.A.

Domicilio: Córcega, 299, 08008- Barcelona

Actividad: Holding

Capital: 5.668 Millones de pesetas

Reservas: 20.166 Millones de pesetas

Resultado del ejercicio 1996: 3.478 Millones de pesetas

Porcentaje participación: 5'72%

Valor en libros: 772 Millones de pesetas (Clasificado en "Otras sociedades")

Los datos anteriores han sido facilitados por la sociedad y su situación patrimonial figura en sus cuentas anuales consolidadas auditadas al 31 de diciembre de 1996.

El saldo deudor de Hacienda corresponde exclusivamente al Impuesto sobre sociedades y recoge las cuentas de "Crédito fiscal por bases imponibles negativas", "Impuesto anticipado" y "Hacienda deudora por deducciones a aplicar en ejercicios posteriores". El crédito fiscal incorpora 934 millones de Corporación Moctezuma y 524 millones de las sociedades de consolidación fiscal.

b) Inversiones financieras temporales:

(Miles de pesetas)

Cuenta	Saldo Inicial	Incrementos	Disminuciones	Saldo Final
Valores de renta fija	113.394	5.771	108.659	10.506
Coste	113.394	5.771	108.659	10.506
Provisión	-	-	-	-
Otras inversiones	175.946	-	56.113	119.833
Total	289.340	5.771	164.772	130.339

12.- Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 1997 es la siguiente:

(Miles de pesetas)

Materias primas y auxiliares	1.418.021
Combustibles	160.695
Productos terminados y en proceso	2.978.918
Otros	841.595
Total	5.399.229

13.- Fondos Propios

El movimiento de los "Fondos Propios" consolidados ha sido el siguiente:

(Miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima Emisión	Reserva revalorización	Otras reservas en la dominante	Reservas consolidadas	Diferencias conversión	Resultados	Dividendos a cuenta
Saldos al 1/1/97	5.555.329	29.040	3.094.994	9.190.210	5.035.027	2.307.420	2.207.751	-333.320
Distribución resultado social:								
Reservas volunt.				5.473			-5.473	
Divid. a cuenta:								
distribuido en 1996							-333.320	333.320
distribuido en 1997							-388.873	
Divid. complem.							-111.107	
Resultado filiales					1.368.978		-1.368.978	
Diferencias conversión producidas en el ejercicio						2.878.598		
Homogeneización impuestos Méjico					-1.209.830	-388.594		
Resultado consolidado del ejercicio							3.029.886	
Dividendo a cuenta								-888.850
Saldo al 31/12/97	5.555.329	29.040	3.094.994	9.195.683	5.194.175	4.797.424	3.029.886	-888.850

Capital social.

El capital social de Cementos Molins, S.A. al 31 de diciembre de 1997 está representado por 11.110.657 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1997, las empresas accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son, según la información de que disponemos, las siguientes: "Asland, S.A." (39,36%), "Noumea, S.A." (17,59%), "Cartera de Inversiones C.M., S.A." (13,01%) y "Inversora Pedralbes, S.A." (10,04%).

La totalidad de las acciones de Cementos Molins, S.A. están admitidas a cotización en la Bolsa Oficial de Barcelona.

Reserva legal.

La reserva legal que en la sociedad dominante asciende a 1.111.066 miles de pesetas podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad y condición mencionadas 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.

Prima de emisión.

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" de la Sociedad dominante se originó como consecuencia de los aumentos del capital social de Cementos Molins, S.A., llevados a cabo entre el 31/07/1950 y el 30/12/1968.

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la cuenta de "Prima de emisión" para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reservas de revalorización.

Esta partida del balance obedece a diversas actualizaciones de balances en la sociedad matriz.

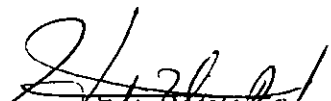
La plusvalía resultante de la actualización de 1996, neta del gravamen único del 3%, fue abonada a la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio". A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo esta cuenta (o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse a compensar resultados contables negativos, ampliar el capital social o a reservas de libre disposición.

Dividendos

En virtud de lo acordado en el Consejo de Administración de 26 de junio de 1997, se pagó, en el mes de julio, un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio de 30 pesetas por acción, lo que supuso un desembolso de 333 millones de pesetas.

El propio Consejo de Administración acordó el 23 de diciembre de 1997, el pago, en el mes de enero de 1998, de otro dividendo a cuenta de 50 pesetas por acción, lo que supone un desembolso de 555 millones de pesetas.

Ambas cifras constituyen el saldo de la cuenta "Dividendo a cuenta".



Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional.

A continuación se presenta el desglose, por sociedades, de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto:

	(Miles de pesetas)
Grupo Cemolins Internacional, S.A.	6.143.851
Grupo Cemol Corporation, B.V.	694.705
Promotora Mediterránea-2, S.A.	-1.419.319
Resto de sociedades españolas	-225.062
Total	5.194.175

Diferencias de conversión.

El detalle de las diferencias de conversión es el siguiente:

	(Miles de pesetas)
Grupo Cementos Avellaneda, S.A. (Peso argentino)	2.233.461
Minus Inversora, S.A. (Peso argentino)	559.118
Unimo International, S.A. (Dólar U.S.A.)	2.150
Cemolins Internacional, S.A. (Dólar U.S.A.)	443.082
Total Grupo Cemolins Internacional, S.A.	3.237.811
Grupo Corporación Moctezuma, S.A. de C.V. (Peso mejicano)	2.084.972
Fresit, B.V. (Florín holandés)	-274.917
Cemol Corporation, B.V. (Florín holandés)	-250.442
Total Grupo Cemol Corporation, B.V.	1.559.613
Total	4.797.424

El saldo de esta cuenta a finales del ejercicio 1996 era de 2.307 millones de pesetas. El aumento del ejercicio se debe a la subida del tipo de cambio del peso argentino que fue de un 15% y al efecto combinado de la variación del tipo de cambio y la inflación del peso mejicano que supuso un incremento del 27% de la relación de conversión del patrimonio de Corporación Moctezuma.

14.- Intereses de socios externos

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado recoge el valor teórico-contable de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas. Asimismo, los saldos que se muestran en la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada representan la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento de este epígrafe en el balance es el siguiente:

(Miles de pesetas)

	Promotora Medi- terránea-2, S.A.	Cementos Avellaneda, S.A.	Corporación Moctezuma, S.A.	Total
Saldo al 1/1/97	83.095	278.058		361.153
Resultado ejercicio	5.322	40.162	324.160	369.644
Fondo Comercio asignado a Inmovilizado	-960			-960
Cambios de participación		-43.390		-43.390
Diferencias de conversión		38.176	1.042.490	1.080.666
Reservas			2.251.312	2.251.312
Saldo al 31/12/97	87.457	313.006	3.617.962	4.018.425

La variación importante se produce en Corporación Moctezuma, S.A. y obedece al cambio en el porcentaje de integración que pasó del 33,3% al 50%. El importe total de 3.618 millones de pesetas es el 16,7% del valor de los fondos propios de la participada.

15.- Provisiones para riesgos y gastos

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

(Miles de pesetas)

Saldo al 1/1/97	333.496
Dotaciones	152.367
Reducciones	56.188
Saldo al 31/12/97	429.675

El saldo final del año 1997 incluye, básicamente, provisiones por compromisos laborales de 208 millones de pesetas (véase Nota 16) y fondo de reversión de canteras por un importe de 190 millones.

16.- Planes de Pensiones

En el año 1990 Cementos Molins, S.A. constituyó dos planes de pensiones acogidos a la Ley 8/1987 y al Real Decreto 1307/1988, uno para el personal en activo y otro para los jubilados.

Con la aportación de la rama de actividad cementera a Cementos Molins Industrial, S.A. se constituyó un nuevo Plan denominado "Cementos Molins Industrial, Plan de Pensiones" al que el Plan "Cementos Molins, Plan de Pensiones", le aportó las posiciones individuales de todo el personal que cambió de empresa, de manera que a partir de este momento, dentro de "FONDMOLINS, Fondo de Pensiones" hay tres planes de pensiones: "Cementos Molins, Plan de Pensiones", "Jubilados Cementos Molins, Plan de Pensiones" y "Cementos Molins Industrial, Plan de Pensiones". Las aportaciones al primero y al segundo son obligación de Cementos Molins, S.A., mientras que las aportaciones al tercero son obligación de Cementos Molins Industrial, S.A. Las posiciones totales de los tres planes el día 31-12-97 eran respectivamente de 936, 239 y 1.010 millones de pesetas.

El Plan de los activos es de aportación definida y a él está adscrita la gran mayoría de la plantilla. La aportación, en el ejercicio 1997, de Cementos Molins, S.A. fue de 13 millones pesetas y la de Cementos Molins Industrial, S.A. fue de 31 millones de pesetas, que se contabilizaron dentro de los gastos de personal.

El Plan de los jubilados es de prestación definida. La Sociedad dominante tiene el compromiso de efectuar las aportaciones anuales necesarias para asegurar la prestación con un determinado margen de solvencia. El valor patrimonial del plan a 31-12-96 hizo innecesaria la aportación empresarial en 1997.

En relación con los compromisos con el personal jubilado no cubiertos por el Plan y los incentivos a la jubilación anticipada, hay dotada una provisión de 208 millones de pesetas.

17.- Deudas no comerciales

La información relativa a las deudas no comerciales, distinguiendo entre largo plazo y corto plazo, es la siguiente:

a) Largo plazo.

El saldo de las deudas a largo plazo al final del ejercicio y el desglose anual de sus vencimientos se presenta en la tabla siguiente:

(Miles de pesetas)

Deudas con entidades de crédito	1999	2000	2001	2002	Resto	Total
Cementos Molins, S.A.	3.678.540	1.410.000				5.088.540
Cementos Molins Industrial, S.A.	1.219.793	535.080	35.080	35.080	17.540	1.842.573
Grupo Cementos Avellaneda, S.A.	381.314	337.569	309.504	309.504		1.337.891
Resto de sociedades	24.255	19.984	6.336	3.335	31.373	85.283
Total	5.303.902	2.302.633	350.920	347.919	48.913	8.354.287

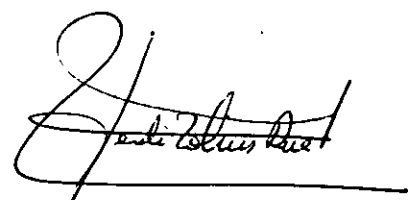
b) Corto plazo.

El desglose por grupos de sociedades de los saldos de las diferentes cuentas es el siguiente:

(Miles de pesetas)

Cuenta	Cementos Molins	Cementos Molins Ind.	Promsa-2	Hormicasa	Precón	Cementos Avellaneda	Resto de sociedades	TOTAL
Crédito	86.670	442.418	55.240	494.252	318.687	1.903.943	158.141	3.459.351
Descuento			297.570	387.026	1.333.047	670.493	44.270	2.732.406
TOTAL	86.670	442.418	352.810	881.278	1.651.734	2.574.436	202.411	6.191.757

El tipo medio de interés de la deuda conjunta fue del 6,9% .



18.- Situación fiscal

La conciliación del resultado consolidado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

			(Miles de Pesetas)
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			4.962.487
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individuales	615.652	181.972	433.680
- De los ajustes de consolidación	336.272	424.279	-88.007
Diferencias temporales:			
- De las sociedades individuales			
- Con origen en el ejercicio	280.256	1.202.394	-922.138
- Con origen en ejercicios anteriores	155.249	6.926	148.323
- De los ajustes de consolidación			
- Con origen en el ejercicio	3.212.075	288.666	2.923.409
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-3.844.652
Base imponible (resultado fiscal)			3.613.102

El tipo del Impuesto sobre Sociedades no es uniforme. Varía en función de la nacionalidad de las sociedades filiales extranjeras y de las situaciones fiscales particulares. Cabe destacar que los tipos del impuesto en Argentina y Méjico son respectivamente el 33% y el 34%.

Sobre las Cuentas de nuestra participada mejicana hemos practicado un ajuste de homogeneización originado por el diferente tratamiento del Impuesto sobre sociedades en Méjico. Las normas contables y fiscales locales no permiten la contabilización de los créditos fiscales correspondientes a las bases imponibles negativas y tampoco se registran la totalidad de los impuestos diferidos. Las inversiones materiales gozan del beneficio de la aceleración de la amortización fiscal frente a la contable y, en algunos casos especialmente favorecidos, se permite la deducción parcial inmediata en el año de la inversión. Corporación Moctezuma se había venido acogiendo a la aceleración de amortizaciones y, en los tres últimos años se acogió a la deducción inmediata de la inversión en la nueva fábrica de Tepetzingo. Al tratarse de un país con altas tasas de inflación, que se aplican en mayor medida sobre los valores contables de inmovilizado que sobre los correspondientes valores fiscales, se ha producido una diferencia importante entre el valor neto contable y el valor neto fiscal del inmovilizado, que afectará a la carga fiscal futura de la sociedad.

A causa del ajuste afloran las cuentas de "Impuesto diferido a largo plazo" y "Crédito fiscal por bases imponibles negativas" por importes respectivos de 384 y 101 millones de pesos mejicanos en Corporación Moctezuma, que al integrar en un 50% aparecen

en el Balance consolidado del Grupo por importes respectivos de 3.567 y 934 millones de pesetas.

El saldo a 31 de diciembre de 1997 de las cuentas sobre beneficios diferido y anticipado y del crédito fiscal por compensación de pérdidas, es el siguiente:

	(Miles de pesetas)
Impuesto anticipado a corto	243.036
Impuesto diferido a corto	363.374
Impuesto anticipado a largo	207.331
Impuesto diferido a largo	4.690.914
Crédito fiscal a largo	1.458.696
Hacienda deudora por deducciones	38.468

En la Sociedad matriz, durante el ejercicio 1994 se inició el proceso de inspección de los ejercicios 1988 a 1991. El día 17 de enero de 1997 ha finalizado el proceso del inspector actuario, materializándose en unas actas de conformidad cuyo importe asciende a 55 millones de pesetas (debidamente registrado en las Cuenta Anuales de 1996 y liquidadas en 1997) y unas actas de disconformidad por un importe conjunto de 1.155 millones de pesetas.

Posteriormente se recibió la liquidación de las Actas de Disconformidad confirmando las cifras propuestas por el Inspector Actuario. La Sociedad interpuso recurso ante la Oficina Nacional de Inspección y reclamación ante el Tribunal Económico Administrativo Central aportando los correspondientes avales bancarios.

Dentro de las actas de disconformidad hay 1.118 millones de pesetas que corresponden a la regularización propuesta por el inspector actuario sobre las operaciones de lease-back que la Sociedad realizó en los años 1989, 1990 y 1991.

La Sociedad entiende que existen argumentos sólidos que contraponer a los de la Administración Fiscal, con expectativas razonables de que los Tribunales estimen las reclamaciones interpuestas.

Tributación consolidada:

En el mes de diciembre de 1996, la Sociedad matriz comunicó a la Administración Tributaria los acuerdos de todas y cada una de las sociedades españolas que integran el grupo susceptible de consolidación fiscal, de optar por el Régimen de Tributación Consolidada a partir del día 1 de enero de 1997.

En concreto, las sociedades que integran el grupo de tributación consolidada son las siguientes: Cementos Molins, S.A., Cementos Molins Industrial, S.A., Promotora Mediterránea-2, S.A., Hormigones de Calidad, S.A., Prefabricaciones y Contratas, S.A. Propamsa, S.A. e Interbetón, S.A.

La Sociedad matriz ha contabilizado los efectos de la consolidación fiscal siguiendo las normas contenidas en la resolución del 9 de octubre de 1997 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

19.- Ingresos y gastos

La distribución de la cifra de negocios por sociedades se presenta a continuación. Los importes que se muestran son el producto de las cifras de las sociedades por los porcentajes indicados entre paréntesis. Estos porcentajes son el 100% para las sociedades del Grupo y el equivalente al porcentaje de dominio para las sociedades multigrupo. No se han considerado los ajustes de consolidación.

	(Miles de pesetas)
Cementos Molins Industrial, S.A. (100%)	8.968.465
Promotora Mediterránea-2, S.A. (100%)	8.288.263
Hormigones de Calidad, S.A. (100%)	2.843.668
Prefabricaciones y Contratas, S.A. (100%)	6.893.267
Propamsa, S.A. (100%)	2.860.879
Grupo Can Prunera, S.A. (50%)	1.200.868
Resto de sociedades españolas (varios %)	396.993
Grupo Cementos Avellaneda, S.A. (50%)	9.924.642
Grupo Corporación Moctezuma, S.A. de C.V. (50%)	5.460.579

Las aportaciones individuales a los resultados consolidados después de los ajustes de consolidación y el cálculo de intereses minoritarios son las siguientes:

	(Miles de pesetas)
Cementos Molins, S.A.	-1.524.007
Grupo Cementos Molins Industrial, S.A. (incluye Interbetón, S.A.)	3.119.753
Promotora Mediterránea-2, S.A.	15.291
Hormigones de Calidad, S.A.	-154.708
Prefabricaciones y Contratas, S.A.	-100.088
Propamsa, S.A.	107.495
Grupo Can Prunera, S.A.	-26.874
Resto sociedades españolas	-83.399
Grupo Cementos Avellaneda, S.A.	997.082
Grupo Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.	648.318
Resto sociedades extranjeras	31.023
Total Beneficio neto del Grupo	3.029.886

Dentro de estos resultados no hay ninguna partida de diferencias de conversión, ya que para todas las sociedades extranjeras se aplica el método de consolidación del tipo de cambio de cierre, por lo que éstas se contabilizan dentro de los fondos propios consolidados.

El número medio de personas empleadas en las sociedades del Grupo desglosado por categorías es el siguiente:

	Directivos	Empleados	Operarios	Total
Cementos Molins, S.A.	7	24	3	34
Cementos Molins Industrial, S.A.	6	77	111	194
Promotora Mediterránea-2, S.A.	8	36	254	298
Hormigones de Calidad, S.A.	3	23	63	89
Prefabricaciones y Contratas, S.A.	22	110	381	513
Propamsa, S.A.	1	28	30	59
Resto sociedades españolas	3	24	19	46
Grupo Cementos Avellaneda, S.A.	4	69	285	358
Grupo Corp.Moctezuma, S.A. de C.V.	14	101	112	227
Totales	68	492	1.258	1.818

En las sociedades del Grupo se toma la totalidad de sus plantillas medias. En las sociedades multigrupo se toma el número que resulta de multiplicar la plantilla media por el porcentaje medio anual de dominio del Grupo en las mismas.

Los importes más significativos del capítulo de "Resultados extraordinarios" son los siguientes: 110 millones en Cementos Molins Industrial, S.A. por compromisos laborales y 135 millones en Corporación Moctezuma, S.A. de C.V. por la construcción de una carretera de acceso a la fábrica de Tepetzingo, de uso público.

20.- Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio, Cementos Molins, S.A. ha registrado los siguientes importes por retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración:

(Miles de pesetas)	
En relación con su dedicación laboral en la Empresa:	
Sueldos y honorarios profesionales	75.437
Aportaciones Fondos Pensiones y Seguro de Vida	2.000

(Miles de pesetas)	
En relación directa con sus funciones como Administradores de la Sociedad:	
Dietas	3.280
Participación estatutaria en los beneficios	20.050

21.- Cuadro de financiación

(Miles de pesetas)		
Aplicaciones	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Gastos establecimiento y formalización deudas	7.051	37.789
Adquisiciones de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones inmateriales	134.885	127.128
b) Inmovilizaciones materiales	4.376.455	6.106.460
c) Inmovilizaciones financieras	135.915	49.961
Dividendos de la sociedad dominante	1.388.833	444.428
Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas	43.390	281.169
Recursos aplicados por adquisición de sociedades consolidadas (compra Uruguay)	207.779	
Efecto circulante por compra en Uruguay	38.496	
Efecto cambio porcentaje integración y homogeneización en Corporación Moctezuma (Méjico)	272.021	
Gastos plurianuales	20.493	72.697
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	22.261	
Provisiones para riesgos y gastos		67.038
Gravamen actualización R.D. 7/96		42.193
Total aplicaciones	6.647.579	7.228.863

Orígenes	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Recursos procedentes de las operaciones	7.506.506	4.669.241
Subvenciones de capital	28.505	
Enajenación de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones materiales	114.922	381.924
b) Inmovilizaciones financieras	122.942	250.968
Deudas a largo plazo		
a) Acreedores financieros	705.624	5.332.585
b) Otras deudas		59.652
Diferencias de conversión	169.725	116.722
Total orígenes	8.648.224	10.811.092

Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	2.000.645	3.582.229
---	------------------	------------------

(Miles de pesetas)

Variaciones del capital circulante	Ejercicio 1997		Ejercicio 1996	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	307.993		1.067.087	
Deudores	3.014.119		485.233	
Acreeedores financieros	800.683		2.559.564	
Acreeedores comerciales		1.391.704		122.159
Otras deudas no comerciales		1.096.112	575.455	
Inv. financ. temporales + Tesorería	450.999			1.025.236
Ajustes por periodificación		85.333	42.285	
Totales	4.573.794	2.573.149	4.729.624	1.147.395
Aumento del capital circulante		2.000.645		3.582.229

La conciliación entre el beneficio del ejercicio y los recursos generados por las operaciones es la siguiente:

(Miles de pesetas)

	Ejercicio 1997	Ejercicio 1996
Resultado contable:		
- Atribuido a la sociedad dominante	3.029.886	2.207.751
- Atribuido a socios externos	368.684	29.896
Aumentos		
Amortizaciones	2.678.150	1.908.263
Amortización Fondo de Comercio de consolidación	525.214	508.602
Dotaciones provisiones inmovilizado	-	7.481
Provisiones para riesgos y gastos	110.000	146.612
Pérdidas por enajenación y bajas inmovilizados	203.313	49.442
Pérdidas de las sociedades en equivalencia	1.000	65.569
Impuestos diferidos	1.524.783	-
Ajustes por inflación sociedades extranjeras	65.954	222.945
Disminuciones		
Reversión Diferencia Negativa de consolidación	-316.004	-390.000
Beneficios enajenación inmovilizados	-11.650	-73.431
Subvenciones capital transferidas a resultados	-9.094	-9.338
Hacienda deudora por el Impuesto sobre sociedades	-663.730	-
Ingresos ejercicios anteriores		-4.551
Recursos generados por las operaciones	7.506.506	4.669.241

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO DE CONSOLIDACIÓN DE CEMENTOS MOLINS, S.A.

Perímetro de consolidación

Durante el año 1997 se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo una sociedad hormigonera denominada Uruguay Betón, S.A. El fondo de comercio para nuestro Grupo originado por su adquisición fue de 172 millones de pesetas, pero el efecto de su incorporación sobre el resto de las cuentas consolidadas fue insignificante.

Una incidencia mayor sobre las cuentas anuales consolidadas del presente ejercicio se produce por el cambio del porcentaje de integración al Grupo de las cuentas de Corporación Moctezuma, S.A. (Méjico). El porcentaje de integración pasa del 33,3% al 50%, si bien el porcentaje de participación en el resultado neto se mantiene en el 33,3% y en nuestro balance consolidado aparece una participación de socios externos del 16,7%. El efecto del cambio supone un aumento de la cifra de negocios consolidada de 1.820 millones y un incremento del activo total consolidado de 5.039 millones.

Evolución de la situación económica

La evolución de la cifra de negocios consolidada durante los últimos cinco años se presenta en el cuadro siguiente, donde se detallan las aportaciones individuales de las diferentes sociedades del grupo de consolidación. Todas las cifras se expresan en millones de pesetas.

Años	1993	1994	1995	1996	1997
Cementos Molins/Cem.M.Industrial	4.132	4.941	6.516	5.865	6.935
Promotora Mediterránea-2	6.145	6.876	7.542	6.943	8.276
Hormigones de Calidad	1.275	2.741	2.674	2.286	2.821
Prefabricaciones y Contratas	2.389	5.638	7.375	7.283	6.893
Propamsa	1.064	1.293	1.595	2.217	2.837
Can Prunera	819	858	1.203	1.043	1.165
Resto sociedades españolas	329	303	261	277	253
Total sociedades españolas	16.153	22.650	27.166	25.914	29.180
Grupo Cementos Avellaneda	6.226	7.492	6.383	7.134	9.925
Grupo Corporación Moctezuma	3.362	2.796	1.154	2.031	5.460
National Portland Cement	999	-	-	-	-
Total sociedades extranjeras	10.587	10.288	7.537	9.165	15.385
TOTAL	26.740	32.938	34.703	35.079	44.565

En 1997 la Cifra de negocios aumentó un 27% en relación con el año pasado; descontando el efecto del aumento del porcentaje de integración de Corporación Moctezuma antes comentado el aumento fue de un 22%.

La cifra aportada por el conjunto de las sociedades españolas aumentó un 13%. A destacar el aumento del volumen de venta de cemento portland en Cataluña gracias a la subida del consumo y a la disminución de las importaciones. También aumentaron considerablemente los volúmenes de ventas de hormigón en Cataluña y Centro así como las ventas de cemento cola y mortero monocapa.

Por su parte, la cifra aportada por las participadas extranjeras aumentó en un 48%, después de deducir el efecto comentado anteriormente. Esta mejora se debió fundamentalmente al aumento del consumo de cemento en Argentina y Méjico que se pudo abastecer gracias al aumento de la capacidad de producción procedente de las nuevas fábricas de Uruguay y Méjico que entraron en funcionamiento a finales del primer semestre. También jugó favorablemente la subida del tipo de cambio de las monedas argentina y mejicana con relación a la peseta.

A continuación se presenta la evolución de los resultados consolidados de los últimos cinco años, así como la formación del Resultado neto a partir de la Cifra de negocios de cada año. Los importes están expresados en millones de pesetas.

Años	93	94	95	96	97
Cifra de negocios neta	26.740	32.938	34.703	35.078	44.565
Beneficios de explotación	515	3.308	3.986	4.099	6.235
Resultados financieros	-1.041	-295	-1.000	-978	-567
Cuentas específicas consolidación	-507	203	9	-184	-210
Resultados extraordinarios	-1.912	100	-389	17	-495
Resultados antes de impuestos	-2.945	3.316	2.606	2.954	4.963
Impuesto sobre sociedades	-227	-663	-1.021	-716	-1.564
Resultado después de impuestos	-3.172	2.653	1.585	2.238	3.399
Resultado minoritarios	-279	11	-8	30	369
Resultado neto grupo	-2.893	2.642	1.593	2.208	3.030

El Beneficio de explotación se situó por encima de los 6.000 millones de pesetas, aumentando en más del 50% con relación al año pasado. El aumento del volumen de las ventas es el motivo principal de la mejora si bien cabe señalar también la composición de las ventas de cemento portland de Cementos Molins Industrial, S.A., donde aumentó el porcentaje de participación de las ventas interiores y disminuyó el de las exportaciones, y la disminución de los costes unitarios de fabricación obtenidos en las nuevas fábricas de Méjico y Uruguay.

El Resultado financiero mejoró en 411 millones de pesetas debido principalmente a la disminución del endeudamiento bancario y a la caída de los tipos de interés. Las cuentas específicas de consolidación se mantuvieron a un nivel parecido al año pasado, mientras que los Resultados extraordinarios empeoraron. Los resultados extraordinarios negativos proceden, en su mayor parte, de las participadas extranjeras. El gasto del Impuesto sobre sociedades supuso un porcentaje del

31,5% del Beneficio antes de impuestos, superior al 24,2% del año pasado. Entre las varias causas que dan origen a esta diferencia cabe señalar el mayor tipo impositivo efectivo de Cementos Avellaneda y Corporación Moctezuma.

La participación de los minoritarios incorpora una partida de 324 millones de pesetas correspondiente a Corporación Moctezuma que no estaba el año precedente. Finalmente, el beneficio neto se situó por encima de los 3.000 millones de pesetas, superando en un 37% la cifra obtenida el año pasado.

La aportación de las sociedades españolas y de las sociedades extranjeras al Beneficio neto del Grupo en los últimos cinco años se presenta en el cuadro siguiente :

Años	93	94	95	96	97
Sociedades españolas	-3.540	647	1.495	989	1.353
Sociedades extranjeras	647	1.995	98	1.219	1.677
Total Grupo	-2.893	2.642	1.593	2.208	3.030

En 1997 los dos grupos evolucionaron favorablemente mostrando un aumento parecido. La mejora del conjunto de sociedades españolas se produjo en todas las actividades a excepción de la de prefabricados de hormigón que se resintió de la disminución de la obra pública. La mejora de las sociedades extranjeras se produjo también en todas las actividades y países excepto en Uruguay a causa de los costes inherentes a la puesta en marcha de la nueva fábrica y al endurecimiento de la competencia.

Evolución de la situación financiera

En los años 1996 y 1997 los cuadros resumidos de orígenes y aplicaciones de fondos muestran las siguientes cifras, expresadas en millones de pesetas:

	96	97
Orígenes		
Recursos generados por las operaciones	4.669	7.507
Aumento neto financiación a largo	5.392	683
Otros	117	198
Total	10.178	8.388

Aplicaciones		
Inversiones netas inmovilizado material	5.725	4.261
Inversiones netas perímetro de consolidación	281	251
Inversiones netas resto inmovilizados	37	175
Dividendos	444	1.389
Otras	109	311
Total	6.596	6.387

Aumento del capital circulante	3.582	2.001
---------------------------------------	--------------	--------------

Comparando el año 1997 con el anterior merece destacar: el aumento de los recursos generados por las operaciones, la disminución de las inversiones materiales y, el aumento de los dividendos distribuidos, debido básicamente a que el acuerdo de distribución del segundo dividendo a cuenta del beneficio de 1996, que fue de 389 millones, se tomó en el mes de enero de 1997.

En el cuadro siguiente se presentan los balances resumidos de los últimos cinco años. Todas las cifras están expresadas en millones de pesetas.

Años	93	94	95	96	97
Inmovilizado financiero	1.482	1.469	1.401	1.165	2.901
Inmovilizado material e inmaterial	23.587	21.835	22.477	29.265	37.364
Fondo de comercio consolidación	1.736	2.330	1.864	1.672	1.319
Total inmovilizado	26.805	25.634	25.742	32.102	41.584
Activo circulante operativo	17.013	16.597	16.280	17.910	21.111
Activo circulante financiero	3.384	3.962	2.768	1.742	2.193
Total activo	47.202	46.193	44.790	51.754	64.888

Capital y Reservas dominante	17.720	14.564	14.606	17.536	16.986
Reservas de consolidación	3.854	3.795	5.507	5.035	5.194
Diferencias de conversión	3.605	1.130	401	2.307	4.797
Resultado del ejercicio	-2.893	2.643	1.593	2.208	3.030
Fondos propios	22.286	22.132	22.107	27.086	30.008
Intereses minoritarios	561	515	487	361	4.019
Diferencias negativas consolidación	2.257	1.443	962	572	256
Financiación bancaria a largo	4.658	4.604	2.558	7.907	8.354
Otras cuentas a largo	296	305	296	426	5.197
Exigible a corto operativo	7.623	8.714	8.837	8.432	10.862
Exigible bancario a corto	9.521	8.480	9.543	6.971	6.192
Total pasivo	47.202	46.193	44.790	51.754	64.888

Al comparar el Balance de los dos últimos años hay que hacer mención expresa a dos hechos que se han producido en la participada Corporación Moctezuma. El primero es el cambio del porcentaje de integración ya comentado en los puntos anteriores. El segundo es un ajuste de homogeneización practicado sobre sus Cuentas anuales para adecuar la contabilización del impuesto sobre sociedades a la normativa española. El asiento de homologación, que penaliza al resultado neto y a las reservas del Grupo en 267 y 1.598 millones respectivamente, registra 3.567 millones en la cuenta de impuesto diferido a largo plazo y 934 millones en la cuenta de créditos fiscales por bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

El Activo

El inmovilizado financiero aumentó debido a la contabilización, por primera vez en 1997, de las cuentas de hacienda pública deudora a largo plazo por el impuesto sobre sociedades (créditos fiscales por bases imponibles negativas, impuesto

anticipado y deducciones pendientes de aplicación). El saldo de estas cuentas al final de 1997 era de 1.704 millones.

El inmovilizado material e inmaterial aumentó en 8.051 millones. Las inversiones del ejercicio en inmovilizado material ascendieron a 4.376 millones, destacando las correspondientes a la finalización de las nuevas fábricas de Méjico y Uruguay que se pusieron en marcha a finales del primer semestre. La mayor parte de la cifra restante obedece al cambio del porcentaje de integración de Corporación Moctezuma y a la incidencia de la variación anual de los tipos de cambio de las monedas argentina y mejicana sobre los valores finales de 1996.

La mayor parte del aumento del activo circulante se debió al aumento de actividad.

El Pasivo

El valor total de los Fondos Propios aumentó 2.922 millones de pesetas, lo que supone un 11% sobre el año anterior. Las diferencias de conversión contribuyeron al aumento en 2.490 millones por la evolución favorable de los parámetros de conversión de las monedas argentina y mejicana con relación a la peseta.

Los intereses minoritarios incorporan una partida de 3.618 millones de pesetas que corresponde al 16,7% del valor patrimonial de Corporación Moctezuma. Dentro de las otras cuentas a largo figuran Impuestos diferidos procedentes de Cementos Molins y Corporación Moctezuma por valor de 4.690 millones de pesetas.

La mayor parte del aumento del exigible a corto operativo obedeció al incremento de actividad.

La situación financiera, definida como la deuda bancaria minorada por el activo circulante financiero, mejoró, pasando de 13.136 millones en 1996 a 12.353 millones en 1997.

La relación entre los fondos propios y el total del pasivo empeoró con relación al año pasado debido a la incorporación de los minoritarios de Méjico y a la contabilización, por primera vez en este año, de las cuentas acreedoras y deudoras relacionadas con el impuesto sobre sociedades. Deducidos estos dos efectos la estructura financiera mejoraría con relación al año pasado.

Evolución previsible del Grupo

Las perspectivas para el sector de la construcción, tanto en España como en Méjico, Argentina y Uruguay son optimistas para 1998. Por ello, creemos que tanto la cifra de ventas consolidada como el resultado neto del Grupo tendrán una evolución positiva. En los comentarios que realizamos sobre cada una de las sociedades se puede ver cuales son nuestras previsiones individuales.

CEMENTOS MOLINS INDUSTRIAL, S.A.

Con efectos a partir del 1 de enero de 1997, fue aportado a esta sociedad el negocio cementero desarrollado hasta esa fecha por la sociedad matriz. Las cifras de ventas en los años anteriores a 1997, que aparecen en el cuadro siguiente, fueron realizadas por Cementos Molins. Omitimos las cifras de Activo y Beneficio neto de estos años anteriores por la dificultad de segregar, dentro de la sociedad matriz, las cifras que corresponderían al negocio cementero.

Años	(Millones de pesetas)				
	93	94	95	96	97
Activo					18.089
Ventas	5.813	7.729	8.466	8.165	8.968
Beneficio neto					3.120

El consumo de cemento portland gris en Cataluña en 1997 fue de 3,6 millones de toneladas, aumentando un 10% en relación con el año anterior. Por contra, las importaciones disminuyeron en casi un 30%, situándose en 560.000 toneladas y las exportaciones disminuyeron en un 12%, alcanzando la cifra de 3,1 millones de toneladas.

Las toneladas de cemento portland vendidas por la Sociedad en el mercado interior en 1997 se elevaron a 773.000, aumentando un 28% en relación con el año anterior. Los precios disminuyeron gradualmente a lo largo del año debido al endurecimiento de la competencia en el mercado entre todas las empresas concurrentes.

Las ventas exteriores de clínker y cemento portland fueron de 208.000 toneladas disminuyendo un 30% en relación con el año 1996. Los precios correspondientes a estas exportaciones se beneficiaron de una buena coyuntura del mercado así como de la subida del tipo de cambio del dólar frente a la peseta.

En el cemento fundido, el volumen de ventas en toneladas alcanzado en 1997 fue superior al del año anterior en un 14%. La ligera subida de los precios así como la favorable evolución de los tipos de cambio de las diferentes divisas vendedoras colaboraron también a la mejora de la cifra de negocios en esta línea.

En 1997, los costes de la electricidad se redujeron consecuentemente con las tarifas respecto del año precedente. Por otra parte, los precios de compra de los combustibles se situaron en niveles superiores a los del año 1996 básicamente por el aumento del tipo de cambio del dólar

El Resultado de explotación fue de 2.731 millones y se benefició de una favorable composición de las ventas de cemento portland, que incorpora una mayor proporción de ventas en el mercado interior donde los márgenes son superiores a los obtenidos en las exportaciones.

El Resultado financiero positivo de 532 millones es fruto de la situación financiera de la Sociedad en la que los activos financieros son claramente superiores al endeudamiento con las entidades de crédito. Los resultados extraordinarios negativos fueron de 207 millones, recogiendo una dotación de 110 millones de pesetas a la provisión para riesgos laborales y una dotación de 109 millones a las provisiones por depreciación de las participaciones societarias.

Al Resultado antes de impuestos de 3.055 millones se le añade un ingreso por el impuesto sobre sociedades de 65 millones determinando el beneficio neto de 3.120 millones de pesetas.

Las inversiones del año 1997 en el inmovilizado material ascendieron a 675 millones de pesetas, teniendo como finalidad principal el mantenimiento y mejora de las condiciones de las instalaciones productivas. En esta cifra, cabe destacar, entre otras inversiones, la finalización de la automatización del puente grúa de la nave principal, la continuación del desarrollo e implantación del nuevo sistema de control centralizado, así como el inicio de la renovación de la fábrica de cemento de aluminato de calcio.

La evolución previsible de nuestras ventas de cemento portland en el mercado interior es un aumento en toneladas respecto del año pasado, coherente con una subida del consumo y una disminución de las importaciones. En cuanto a los precios estimamos que pueden sufrir ligeras evoluciones a la baja, a pesar del aumento de la demanda, debido al mantenimiento de la presión competitiva. También prevemos un aumento de las exportaciones de clínker y cemento portland. En el cemento fundido estimamos se mantendrán las toneladas y habrá una ligera mejora de los precios.

De cumplirse las expectativas de ventas antes comentadas el Resultado de explotación puede mantenerse a niveles similares a los del año precedente. Los resultados financieros positivos serán de cuantía parecida a 1997 por la mejora de la situación financiera que compensará la disminución de los tipos de interés procedentes de los activos financieros.

Las inversiones previstas cubren, entre otras, la terminación de la renovación de la fábrica de cemento fundido, la continuación de la implantación del nuevo sistema de centralización y la renovación de parte del material móvil de cantera.

Como hecho relevante ocurrido después del cierre, queremos mencionar que la Sociedad ha sido certificada por AENOR como Empresa Registrada según la norma ISO-9002.

PROMOTORA MEDITERRÁNEA-2, S.A.

Años	(Millones de pesetas)				
	93	94	95	96	97
Activo	8.140	7.839	6.563	6.444	7.183
Ventas	6.147	6.879	7.543	6.965	8.288
Beneficio neto	-1.432	-387	115	-47	251

Las ventas del año 1997 fueron 8.288 millones, superiores en un 19% a las del año anterior. Este aumento es consecuencia del volumen del hormigón, que experimentó un fuerte crecimiento especialmente en el segundo semestre del año. En los áridos el volumen también aumentó notablemente siguiendo el fuerte tirón del sector del hormigón.

Los precios del hormigón siguieron la tendencia del año anterior disminuyendo en determinadas zonas hasta unos niveles mínimos. El precio del árido se mantuvo estable durante todo el año.

El aumento del volumen fue el factor determinante en la mejora del Resultado de explotación, que pasó de unas pérdidas de 28 millones en 1996 a un beneficio de 307 millones en el año 1997.

Por su parte el Resultado financiero mejoró en 30 millones como consecuencia de la disminución de la deuda bancaria y del descenso de los tipos de interés. Los Resultados extraordinarios fueron positivos de 3 millones.

Durante 1997 se produjeron inversiones en activos fijos por valor de 321 millones, destinadas a la mejora de las instalaciones productivas, de las condiciones de seguridad y medioambiente de las instalaciones y a la renovación de la flota de transporte.

Para el año 1998 se prevé que el volumen del hormigón se mantenga en los niveles del segundo semestre de 1997, mientras que se espera un fuerte crecimiento del volumen de los áridos como consecuencia de la aparición en el mercado de grandes obras. Los precios posiblemente mantendrán la tónica de 1997. Todo ello hace suponer que la generación de recursos seguirá en la línea de 1997.

En cuanto a inversiones se prevé una continuidad a la política aplicada en 1997.



HORMIGONES DE CALIDAD, S.A.

Años	(Millones de pesetas)				
	93	94	95	96	97
Activo	3.729	3.411	3.132	2.910	3.302
Ventas	2.550	2.741	2.674	2.314	2.843
Beneficio neto	-1.771	-246	-47	-258	-160

Las ventas en 1997 ascendieron a 2.843 millones, incrementando en un 23% las del año anterior. La actividad del hormigón aumentó un 19% presionada por la demanda de grandes obras puntuales de Madrid en este año, pero la dureza de la competencia provocó que el precio medio se situara cerca de un 7% por debajo de 1996. Sin embargo, en el árido se mantuvieron los precios y el volumen de actividad se incrementó un 38%.

Los bajos precios del hormigón produjeron una reducción de sus resultados de explotación a pesar del incremento de volumen. No obstante, esta reducción se compensó prácticamente con la aportación de resultados por el mayor volumen en el árido.

Los gastos financieros mejoraron unos 8 millones respecto al año anterior, y también lo hicieron los resultados extraordinarios. En conjunto el resultado final representó una pérdida de 248 millones. El efecto del crédito fiscal aplicable dejó el resultado en una pérdida de 160 millones.

Para el año 1998 se estima que se mantendrá el volumen del hormigón y bajará algo el árido. Aunque se inicia el año con un nivel de pérdidas, se confía que vaya mejorando y se sitúe a nivel de beneficios en los últimos meses.

Las inversiones en 1998, al igual que el año anterior, se ajustan a la renovación de equipos. En 1997 las inversiones ascendieron por este concepto a unos 17 millones, similar a lo presupuestado para 1998. Con carácter extraordinario en 1997 se compraron además unos terrenos por un importe de 17 millones, para disponer de mayores recursos de áridos a futuro.

PREFABRICACIONES Y CONTRATAS, S.A.

Años	(Millones de pesetas)				
	93	94	95	96	97
Activo	7.800	7.434	8.003	8.970	8.483
Ventas	4.778	5.638	7.375	7.283	6.893
Beneficio neto	-2.281	-364	162	82	-100

Las ventas en 1997 fueron de 6.893 millones representando una reducción del 5,4% respecto al año anterior, debido a los efectos de la restricción de la contratación de la Administración en obra civil iniciada ya en 1996.

Esta situación del mercado presionó los precios a la baja reduciéndose, a su vez, los márgenes, en particular en las fábricas menos versátiles. El efecto conjunto de volumen y precio llevó el resultado de explotación, que en 1996 había sido de 319 millones, a una pérdida de 20 millones.

Los gastos financieros fueron de 118 millones, mejorando por la baja de tipos de interés, y la reducción de los niveles de existencias y clientes. También mejoraron los Resultados extraordinarios. El resultado global fue una pérdida de 137 millones, que ajustado por el crédito fiscal dio finalmente una pérdida de 100 millones. Los recursos generados por las operaciones ascendieron a 196 millones.

Para el año 1998 se estima un incremento de las ventas, recuperando ampliamente la bajada de 1997. Esta estimación se basa en las perspectivas generales de los mercados del prefabricado y en una alta cartera de pedidos a finales de 1997.

Las inversiones ordinarias en 1997 fueron de 310 millones para cubrir la renovación de equipos y diversas mejoras. Las inversiones industriales presupuestadas para 1998 ascienden a 210 millones.

PROPAMSA, S.A.

	(Millones de pesetas)				
Años	93	94	95	96	97
Activo	1.126	1.167	1.213	1.463	1.605
Ventas	1.077	1.308	1.614	2.244	2.861
Beneficio neto	-59	17	41	62	107

En el presente ejercicio, la fuerte expansión de la construcción privada propició un aumento de la demanda en prácticamente todas las zonas en que la empresa está presente. A pesar de esta expansión, los precios se mantuvieron, en general, en niveles parecidos a los del año anterior.

Las ventas de la empresa experimentaron un crecimiento del 27%, en línea con los años precedentes, del que participaron especialmente los productos de revestimiento. Estos aumentos exigieron un segundo turno completo en la fábrica

de Sant Vicenç dels Horts y adecuaciones de instalaciones en las de Madrid y Sevilla.

El Resultado neto se elevó a 107 millones, lo que supone un aumento del 73% en relación con el año pasado. La mejora deriva del aumento de volumen con menor incidencia de los costes y gastos fijos. En términos de margen bruto el incremento fue de un 44% con una mejora frente al 38% en 1996. Los gastos financieros disminuyeron un 29%, tanto por menor volumen de endeudamiento como por menor coste de los recursos.

Los Fondos Propios, 833 millones, se situaron en el 52% del total Activo, y la deuda financiera en el 7% de los Fondos Propios.

Las inversiones en este año 1997, por importe de 29 millones, se limitaron a pequeñas modificaciones en la fábrica de Sant Vicenç dels Horts y a la remodelación de los sistemas informáticos, necesaria para dar soporte al aumento de actividad previsto.

Desde el punto de vista de operaciones, en 1998, se espera mantener los ritmos de crecimiento del año anterior, en función del buen nivel de actividad constructora que se está dando en los primeros meses del año.

Desde el punto de vista de inversiones, se han definido dos proyectos importantes: la ampliación del área de expediciones en Sant Vicenç dels Horts y la remodelación de la fábrica de Madrid, que se espera realizar entre 1998 y 1999.

CAN PRUNERA, S.A.

A partir del mes de abril de 1997, el volumen de actividad en el área de influencia de la compañía experimentó un incremento importante propiciado por el aumento de la actividad constructora en la zona.

El volumen de ventas se elevó a 2.402 millones, aumentando un 13% sobre el año anterior. Este aumento fue especialmente importante en la actividad de ferrallados, que creció un 26%.

El Resultado neto agregado ascendió a 42 millones, lo que supone una mejora del 23% en relación con el año pasado, obtenida gracias al aumento del volumen de ventas y al mantenimiento del tipo medio de margen. Deduciendo la amortización del fondo de comercio de consolidación, el resultado neto se situó en 22 millones.

Los Fondos Propios, 1.012 millones, se situaron en el 55% del total Activo, y la deuda financiera en el 34% de los Fondos Propios.

Las inversiones ascendieron a 20 millones, materializadas en vehículos, informática y pequeña maquinaria para los talleres de ferralla.

Se ha planteado en el presupuesto un incremento de actividad del 23%, y la evolución de los primeros meses de este año 1998 confirma que es un objetivo realizable.

Las inversiones planteadas contemplan mejoras varias en los locales de venta, así como la continuación de las inversiones en informática y en sustitución de vehículos.

CEMENTOS AVELLANEDA, S.A.

Años	(Millones de pesetas)				
	93	94	95	96	97
Activo	13.527	15.297	16.903	22.344	29.068
Ventas	12.452	14.984	12.767	14.269	19.849
Beneficio neto	1.122	1.647	-240	1.495	1.665

En 1997 el PIB en Argentina creció un 8%, acentuándose la reactivación de la economía que se venía manifestando desde el segundo semestre del año anterior. Dentro de este panorama general, el sector de la construcción creció más del 20%, constituyéndose en uno de los sectores de mayor crecimiento. Por otro lado continúa la política de contención de precios, con una inflación del 0,3%, lo que permitió un año más mantener el cambio del peso con relación al dólar. La devaluación de la peseta con respecto al dólar, supuso por lo tanto la revaluación del peso con relación a la peseta del 15,6%, lo que deberemos tener en cuenta para la comparación con los datos del año anterior.

También es positiva la evolución de Uruguay, donde su inflación bajó del 24,3% en 1996 al 15,1% en 1997, y la devaluación del peso uruguayo respecto al dólar fue del 15,5%.

La evolución de las ventas de Cementos Avellaneda fue coherente con la evolución económica del país, alcanzando una cifra consolidada de 136,5 millones de pesos, equivalentes a 19.849 millones de pesetas, lo que supuso un incremento del 21% en pesos y del 39% en pesetas. Para analizar dicho incremento debemos destacar tres aspectos diferenciadores en relación a 1996: por un lado la puesta en marcha de la nueva fábrica de Minas, por otro lado la entrada en el negocio del hormigón, que por si solo supone un incremento del 3,1% y finalmente la disminución del precio de venta en Uruguay.

El Resultado de explotación mejoró con relación a 1996, pero con muy diferente comportamiento en Argentina que en Uruguay, donde al agregar al efecto de la mencionada disminución del precio de venta, la mayor amortización aplicada por las nuevas inversiones, su resultado de explotación pasa a ser negativo.

Por otro lado, los mayores gastos financieros y los mayores resultados extraordinarios negativos de 1997, compensan en parte la mejora del resultado de explotación consolidado. El peso de los impuestos aplicados sobre los resultados de Argentina hace que el resultado neto de 1997 de 11,4 millones de pesos sea inferior al obtenido en 1996, aunque en pesetas sea superior en un 11% respecto al del año anterior.

En relación a las inversiones, que ascendieron 3.032 millones de pesetas, además de las ya mencionadas de la finalización de la fábrica de Minas a mediados de 1997 y de la inversión en hormigón, destacamos la inversión en prospección y destape de canteras.

Para 1998, se prevé mejorar el resultado considerablemente, pues la continuidad en la mejora de la economía en Argentina y Uruguay, confiamos nos permita seguir creciendo en nuestras ventas. El funcionamiento durante todo el año de la fábrica de Minas nos permitirá una mejora en los resultados de explotación.

En cuanto a inversiones, la mayor parte de ellas destinadas a la mejora de las instalaciones actuales se elevarán a una cifra global del orden de la de 1997.

CORPORACIÓN MOCTEZUMA, S.A. DE C.V.

Años	(Millones de pesetas)				
	93	94	95	96	97
Activo	12.797	16.724	15.073	21.711	30.234
Ventas	8.422	6.041	3.462	6.094	10.921
Beneficio neto	803	1.648	934	1.298	1.949

1997 fue un año de consolidación económica y crecimiento. El crecimiento del PIB del 7,2% fue el más alto de los últimos 16 años. El crecimiento del sector de la construcción fue del 10%. La inflación continuó su tendencia a la baja llegando al 15,7%, frente al 27,7% de 1996.

La moneda se devaluó en relación al dólar en tan sólo un 3,3%, pasando a un cambio de 8,15 pesos por dólar. La devaluación de la peseta con respecto al dólar hace sin embargo que el peso se haya revaluado en un 11,9% con respecto a la peseta, lo que deberemos tener en cuenta para la comparación de las cifras de este año en relación con las del año anterior.

La puesta en marcha de las nuevas instalaciones de Tepetzingo en el segundo trimestre de 1997 supuso un importante cambio en relación a 1996, que permitió un notable crecimiento en el volumen de ventas y una disminución del coste de las mismas.

Así, las ventas consolidadas ascendieron a 587 millones de pesos, lo que supuso un aumento, en relación con las ventas del año anterior, ajustadas a pesos de cierre de este ejercicio del 38%. Este aumento, hubiera sido superior si el precio de venta del cemento en lugar de mantenerse fijo hubiera seguido la evolución de la inflación, tal como sucedió con el precio de venta del hormigón. En pesetas, el aumento de las ventas fue del 79%, pues a la inflación mexicana debemos añadir la revaluación de esa moneda respecto a la peseta.

El Resultado de explotación de 175 millones de pesos supuso un aumento del 38% en relación al resultado ajustado del año anterior. En cemento este incremento fue del 31% mientras que en hormigón fue del 63%.

El Resultado neto de 105 millones de pesos, supuso un incremento en relación con el resultado de 1996 ajustado en pesos de 1996 del 16%. Hemos de destacar que se contabilizaron en 1997 unos impuestos devengados de 54 millones de pesos contra 8 millones de pesos en 1996, el incremento de resultado antes de impuesto entre uno y otro año ascendió al 59%.

Además de la inversión en la finalización de la fábrica de Tepetzingo se realizaron otras inversiones de menor orden tendentes a la mejora de nuestras instalaciones de cemento y hormigón, ascendiendo en total a 2.662 millones de pesetas.

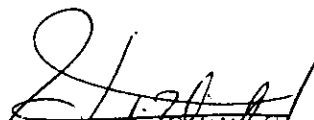
Para el próximo año esperamos poder seguir el crecimiento previsible del mercado y una disminución en los costes, lo que junto al aumento en el precio de venta que se ha producido en los últimos meses de 1997 y primeros de 1998, nos permite prever una considerable mejora de resultado en relación al año anterior.

En cuanto a inversiones, dada la situación financiera y la evolución positiva del mercado, la compañía está en situación idónea para continuar su programa de inversiones de forma que sea posible adecuar la capacidad de nuestras instalaciones a la demanda prevista.

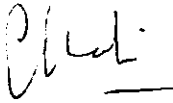
OTRAS INFORMACIONES

La Sociedad dominante no tiene autocartera ni realizó a lo largo del ejercicio operaciones con sus propias acciones.

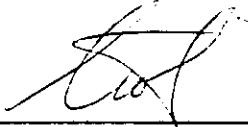
Cementos Molins Industrial, S.A. es titular de 115 acciones de Cementos Molins, S.A. El resto de sociedades no tienen acciones de la sociedad dominante ni realizaron operaciones con las acciones de la misma.



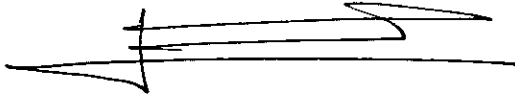
Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 1997 -comprensivas del Balance, Cuentas de Pérdidas y Ganancias y la Memoria- y el Informe de Gestión, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 27 de marzo de 1998, constan en 46 páginas de papel común, numeradas correlativamente del 1 al 46, siendo firmadas del 1 al 45 por el Secretario del Consejo de Administración y la presente por la totalidad de los señores Consejeros.



D. Casimiro Molins Ribot
Presidente



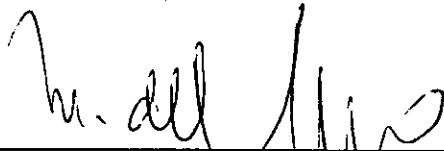
D. Santiago Molins Amat



D. Fco. Javier Molins López-Rodó
Por: Inversora Pedralbes, S.A.

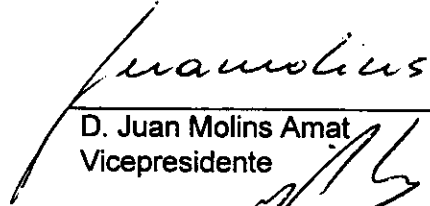


D. Joaquín Mª Molins López-Rodó



D. Miguel del Campo Rodríguez
Por: Asland, S.A.

D. Michel Rose



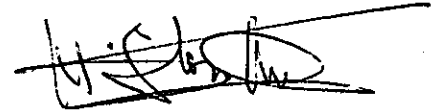
D. Juan Molins Amat
Vicepresidente



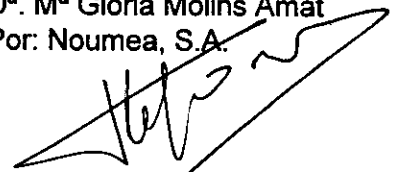
D. Joaquín Mª Molins Gil
Por: Cartera de Inversiones C.M., S.A.



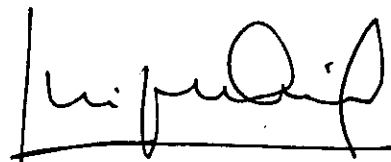
D. Antonio Angel Valero y Vicente



Dª. Mª Gloria Molins Amat
Por: Noumea, S.A.



D. Jacques Lefèvre



D. Iñigo de Oriol Ybarra

Falta la firma del Consejero don Michel Rose por no haber asistido a la reunión del Consejo de Administración que ha formulado las Cuentas.

El Secretario del Consejo de Administración.
Jorge Molins Amat

