

**ARTHUR  
ANDERSEN**

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES  
DELEGACIÓ A CATALUNYA  
03 MAIG 1999  
REGISTRE D'ENTRADA  
Núm /999: 3049.....

**C N M V**  
Registro de Auditorias  
Emisores  
Nº 5868

**CEMENTOS MOLINS, S.A.**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
DEL EJERCICIO 1998  
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 1998 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 1998 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 es de 4.818 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 31 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación mercantil vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, en cumplimiento de determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las cuales hemos emitido informe de auditoría con fecha 31 de marzo de 1999 en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables que componen el Grupo Cementos Molins y en comparación con las cuentas anuales adjuntas, supone un incremento de reservas y del resultado del ejercicio por importes de 10.027 y de 6.510 millones de pesetas, respectivamente, así como un incremento de activos de 34.428 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 1998 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 1998, 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 1998 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 1998. 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 1999

**CEMENTOS MOLINS, S.A.**

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1998**

**CEMENTOS MOLINS, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997**

(en miles de pesetas)

	<u>31-12-98</u>	<u>31-12-97</u>	<u>31-12-98</u>	<u>31-12-97</u>
<b>ACTIVO</b>				
<b>INMOVILIZADO:</b>				
Inmovilizaciones inmateriales	65.265	64.822		5.555.329
Inmovilizaciones materiales	1.662.204	889.594		29.040
Inmovilizaciones financieras	31.522.143	31.665.126		3.094.994
	<u>33.249.612</u>	<u>32.619.542</u>		9.195.683
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	230.967	671.309		1.163.702
			<u>15.158.185</u>	<u>-888.853</u>
				<u>18.149.895</u>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>				
Deudores			98.475	24.136
Empresas del grupo, deudores	66.768	27.596		5.088.540
Empresas asociadas y multigrupo, deudores	9.088	4.149		5.575.392
Deudores varios	10.156	17.189		1.124.376
Administraciones Públicas	429.257	150.851		11.788.308
Créditos c.p. empresas grupo efecto impositivo	83.793	100.119		
	<u>599.062</u>	<u>299.904</u>		
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS			98.475	
ACREEDORES A LARGO PLAZO:				
Deudas con entidades de crédito	6.792.131			5.088.540
Deudas con empresas del grupo y asociadas	7.560.542			5.575.392
Otros acreedores	1.460.175			1.124.376
	<u>15.812.848</u>			<u>11.788.308</u>
ACREEDORES A CORTO PLAZO:				
Deudas con entidades de crédito	11.573		11.573	86.670
Deudas con empresas del grupo	2.784.860		2.784.860	2.800.847
Deudas con empresas asociadas y multigrupo	-		-	23.069
Acreedores comerciales	52.521		52.521	80.895
Otras deudas no comerciales	80.905		80.905	26.992
Administraciones Públicas	98.211		98.211	624.683
Otras deudas	3.028.070		3.028.070	3.643.156
	<u>34.097.578</u>		<u>34.097.578</u>	<u>33.605.495</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>33.605.495</u>		<u>33.605.495</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>33.605.495</u>		<u>33.605.495</u>



**CEMENTOS MOLINS, S.A.****MEMORIA DEL EJERCICIO CERRADO****A 31 DE DICIEMBRE DE 1998****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.

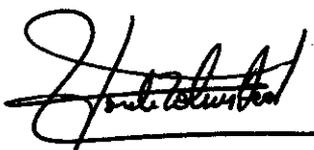
Su objeto social, según consta en el artículo 2 de los estatutos sociales, consiste en:

- 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.

**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 1998 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 1997 fueron aprobadas el 10 de junio de 1998.

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 6.510 millones de pesetas y un incremento de las reservas de 10.027 millones de pesetas.

### 3.- Distribución de resultados

Se propone compensar las pérdidas del ejercicio con cargo a "Reservas voluntarias" :

<b>Bases de reparto</b>	<small>(Miles de pesetas)</small>
	<b>Individual</b>
Pérdidas y ganancias	-380.284
<b>Distribución</b>	
A reservas voluntarias	-380.284
Reservas voluntarias antes de la compensación	5.950.500
Reservas voluntarias después de la compensación	5.570.216

La Junta general de accionistas del día 10 de junio de 1998, acordó pagar a partir del día 1 de julio, 10 pesetas brutas por acción, como complemento del dividendo del ejercicio de 1997, lo que supuso un desembolso de 111 millones de pesetas.

Asimismo, acordó pagar a partir del citado 1 de julio, 60 pesetas brutas por acción, como dividendo con cargo a Reservas de libre disposición de la sociedad. El desembolso en este caso fue de 667 millones de pesetas.

### 4.- Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales para el ejercicio 1998 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 como son conocidos.

### 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)

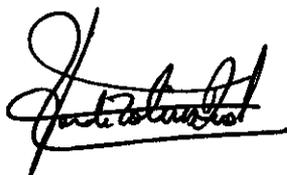
	Saldo 1/01/98	Adquisiciones o dotaciones	Enajenaciones o reducciones	Trasposos	Saldo 31/12/98
<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>809.718</b>				<b>1.559.035</b>
Coste	961.231	(1) 762.954	4.378		1.719.807
Amortización acumulada	151.513	9.290	31		160.772
<b>Inst. Técnicas y maquinaria</b>	<b>7.413</b>				<b>6.768</b>
Coste	19.365				19.365
Amortización acumulada	11.952	645			12.597
<b>Otras inst., utillaje y mobiliario</b>	<b>17.669</b>				<b>25.141</b>
Coste	27.812	1.784		7.073	36.669
Amortización acumulada	10.143	1.385			11.528
<b>Otro inmovilizado</b>	<b>46.570</b>				<b>71.260</b>
Coste	194.169	24.169		17.063	235.401
Amortización acumulada	147.599	15.120		1.422	164.141
<b>Inmovilizado en curso</b>					
Coste	8.224		1.151	-7.073	
<b>Total</b>	<b>889.594</b>	<b>762.467</b>	<b>5.498</b>	<b>15.641</b>	<b>1.662.204</b>
<b>Coste</b>	<b>1.210.801</b>	<b>788.907</b>	<b>5.529</b>	<b>17.063</b>	<b>2.011.242</b>
<b>Amortización acumulada</b>	<b>321.207</b>	<b>26.440</b>	<b>31</b>	<b>1.422</b>	<b>349.038</b>

(1) Corresponde a compras efectuadas a compañías del Grupo.

El inmovilizado material totalmente amortizado asciende a 135 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.

La mayor parte de estos inmovilizados 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 4 millones de pesetas.



El resultado de la actualización fue el siguiente:

	Actualización inversión	Actualización amortización acumulada	(Miles de pesetas) 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
<b>Totales</b>	<b>1.674.525</b>	<b>340.726</b>	<b>1.333.799</b>

## 6.- Inversiones financieras

### 6.1. Análisis del movimiento del ejercicio

#### 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:

	Saldo inicial	Adquisiciones o dotaciones	Enajenaciones o reducciones	(Miles de pesetas) Saldo final
<b>Inmovilizaciones financieras</b>				
Participaciones en empresas del Grupo	27.758.022			28.897.683
Coste	30.677.711			30.677.711
Provisión	2.919.689	-1.139.661		1.780.028
Participaciones en empresas asociadas y multigrupo	1.481.324			1.004.005
Coste	2.226.495		163.869	2.062.626
Provisión	745.171	472.085	158.635	1.058.621
Participaciones en otras empresas	780.758			780.758
Coste	855.788			855.788
Provisión	75.030			75.030
Créditos a empresas del Grupo				
Coste	1.170.000		1.170.000	-
Provisión				
Otros créditos				
Coste	3.539		1.050	2.489
Provisión				
Depósitos y fianzas constituidos	48			48
Administraciones Públicas a largo plazo	471.435	365.725		837.160
<b>Total</b>	<b>31.665.126</b>	<b>1.033.301</b>	<b>1.176.284</b>	<b>31.522.143</b>
<b>Coste</b>	<b>35.405.016</b>	<b>365.725</b>	<b>1.334.919</b>	<b>34.435.822</b>
<b>Provisión</b>	<b>3.739.890</b>	<b>-667.576</b>	<b>158.635</b>	<b>2.913.679</b>

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.	-874.677
Hormigones de Calidad, S.A.	-244.913
Prefabricaciones y Contratas, S.A.	-20.071
Portcemen, S.A.	394.382
Cemenland, S.A.	-848
Can Prunera, S.A.	78.550
<b>Total</b>	<b>-667.577</b>

## 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	4.263.406	3.892.970	20.143.423	14.502.840
INTERBETON, S.A.	100	495.000	-178.512	216.728	610.244	
(E) ESCOFET 1886, S.A.	25	281.319	61.948	122.637	1.098.525	
(D) PROMOTORA MEDITERRÁNEA-2, S.A.	97,88	3.205.058	337.926	662.643	7.429.940	4.573.841
(D) HORMIGONES DE CALIDAD, S.A.	100	2.086.535	-955.209	331.024	3.344.424	1.462.350
(D) PREFABRICACIONES Y CONTRATAS, S.A.	100	4.400.000	-230.670	356.470	10.477.620	4.256.170
(C) PROPAMSA, S.A.	100	78.000	754.912	171.772	1.927.786	728.119
(C) CAN PRUNERA, S.A.	50	140.000	956.857	67.935	1.594.327	716.175
FERRALLADOS CAN PRUNERA, S.A.	50	60.000	11.051	26.860	488.896	
(C) MARTI CONESA, S.A.	50	13.000	60.166	43.116	256.176	
PORTCEMEN, S.A.	46,54	520.000	18.741	-40.487	573.096	243.166
CEMENLAND, S.A. (en liquidación)	33,33	144.714	-16.010	5.167	133.871	44.662
CEMOLINS INTERNACIONAL, S.A. (1)	100	1.812.839	4.628.462	280.231	6.444.870	2.079.236
UNIMO INTERNATIONAL, S.A. (1)	50	5.723	235.596	-438	243.008	
(A) MINUS INVERSORA, S.A. (2)	50	526.312	2.793.661	551.766	3.905.540	
(A) CEMENTOS AVELLANEDA, S.A. (2)	47,80	1.524.347	14.763.487	2.714.069	25.827.607	
(F) COMPAÑIA URUGUAYA DE CEMENTO PORTLAND, S.A. (5)	47,80	7.694.799	150.501	678.175	11.598.265	
(G) URUGUAY BETON, S.A.	47,80	517.705	-42.331	-45.744	831.587	

	<b>CEMOL CORPORATION, B.V. (4)</b>	<b>100</b>	<b>1.618.814</b>	<b>-1.396.965</b>	<b>57.027</b>	<b>1.741.565</b>	<b>1.295.129</b>
	FRESIT, B.V. (4)	50	847.785	220.723	773.490	4.828.918	
(B)	CORPORACION MOCTEZUMA, S.A. DE C.V. (3)	33,33	2.457.713	19.804.519	5.938.862	29.417.608	
(B)	CEMENTOS PORTLAND MOCTEZUMA, S.A. DE C.V. (3)	33,33	507.347	4.309.558	1.994.913	27.127.315	
(B)	LATINOAMERICANA DE CONCRETOS, S.A. DE C.V. (3)	33,33	105.002	39.694	-67.999	2.600.915	
(B)	INMOBILIARIA LACOSA, S.A. DE C.V. (3)	33,33	718.032	383.161	154.147	1.287.965	
(B)	LATINOAMERICANA DE AGREGADOS Y CONCRETOS, S.A. DE C.V. (3)	33,33	13.326	142.271	-23.702	361.404	
(B)	AGREGADOS DE MORELOS, S.A. DE C.V.(3)	33,33	30.653	-76.058	-5.695	7.783	
(B)	LATINOAMERICANA DE COMERCIO, S.A. DE C.V.	33,33	11.114	-8.216	-10.585	36.586	
(B)	CANTERAS Y PROCESADOS, S.A. DE C.V.	33,33	574	-2.660	-1.643	2.593	
(B)	HOLDING LACOMSA, S.A. DE C.V.	33,33	35.853	1.140.041	142.580	1.324.057	
(B)	ARRENDADORA DE EQUIPOS DE TRANSPORTE, S.A. DE C.V.	33,33	76.007	636.000	83.526	1.023.944	

- (1) Sociedades extranjeras cuyos estados contables originales están expresados en dólares USA. 1\$ = 141,921 ptas.  
(2) Sociedades argentinas. 1 peso argentino = 141,921 ptas.  
(3) Sociedades mejicanas. 1 peso mejicano = 14,341 ptas. Los estados contables mejicanos originales están corregidos por la inflación.  
(4) Sociedades holandesas. 1 florín holandés = 75,433 ptas.  
(5) Sociedad uruguaya. Sus estados contables están trasladados a pesos argentinos y han sido ajustados por la inflación en 1998.

(Los porcentajes de participación corresponden a la suma de la participación directa e indirecta de Cementos 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 31/12/98.

Sociedades con Cuentas Anuales auditadas por :

- A= Mario Wainstein & Asociados  
B= Price Waterhouse Coopers  
C= Uniaudit, S.A.  
D= Arthur Andersen y Cia., S.Com.  
E= Gassó y Cia. Auditores  
F= Ratti & Echevarria Petit  
G= Tea & Deloitte Touche

Cementos Molins, S.A. no ha recibido dividendo de ninguna de estas filiales en el ejercicio 1998.

## 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
<b>Saldos al 1/1/98</b>	5.555.329	29.040	3.094.994	1.111.066	8.084.617	1.163.702	-888.853
Amortización acciones propias	-201.137	-	-	-	-1.631.221	-	-
Distribución de beneficios:							
Reservas voluntarias	-	-	-	-	163.743	-163.743	-
Dividendo a cuenta:	-	-	-	-	-	-888.853	888.853
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-111.106	-
Dividendo con cargo a reservas	-	-	-	-	-666.640	-	-
Venta inmovilizado	-	-	-1.322	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-380.284	-
<b>Saldos al 31/12/98</b>	<b>5.354.192</b>	<b>29.040</b>	<b>3.093.672</b>	<b>1.111.066</b>	<b>5.950.499</b>	<b>-380.284</b>	<b>0</b>

Las reducciones de capital y reservas voluntarias obedecen a una operación de amortización de acciones por devolución de las aportaciones sociales de Corporación Uniland. Esta operación, que se realizó en el mes de diciembre, se enmarca en un acuerdo entre Cementos Molins y Corporación Uniland de devolución de las participaciones cruzadas que mantenían ambas sociedades en el capital de la otra desde hace más de veinte años.

### Capital social

El capital social de Cementos Molins, S.A. al 31 de diciembre de 1998 está representado por 10.708.383 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta general extraordinaria de accionistas de Cementos Molins, S.A., celebrada el 29/12/98, acordó la reducción de su capital social en 201.137.000 ptas., mediante la amortización de 402.274 acciones y su reembolso a un único accionista.

Al 31 de diciembre de 1998, 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. (40,90%), Noumea, S.A. (18,65%), Cartera de Inversiones C.M., S.A. (13,71%) y Inversora Pedralbes, S.A. (10,42%).

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. La Agencia Tributaria, con fecha 28/7/98 levantó Acta de comprobado y conforme.

El saldo de dicha cuenta se puede destinar 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. La cantidad aportada en el presente ejercicio por la Sociedad a "Cementos Molins, Plan de Pensiones" fue de 13 millones de pesetas.

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 31-12-98 hizo innecesaria la aportación empresarial en 1998.

## 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	6.792.131
Corto plazo	
Deudas por intereses	11.573

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

Años	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>
Millones ptas.		1.000	5.282	510	-	-	-

El tipo medio anual de los intereses devengados por los préstamos y créditos fue del orden del 4,6%.

### b) Deudas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas

(Miles de pesetas)	
Largo plazo	
Cementos Molins Industrial, S.A.	6.990.392
Propamsa, S.A.	200.000
Interbetón, S.A.	370.000
Otras participadas	150
	7.560.542
Corto plazo	
Cementos Molins Industrial, S.A.	2.755.889
Otras participadas	28.971
	2.784.860



Los vencimientos de la deuda total a largo plazo son los siguientes:

Años	<u>2000</u>	<u>2001</u>
Millones ptas.	2.140	5.420

Las deudas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas devengan unos intereses promedio del 4,6%.

#### 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.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1998 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

			(Miles de pesetas)
Resultado contable del ejercicio (después de impuestos)			-380.284
	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	
Impuesto sobre Sociedades		242.641	-242.641
Diferencias permanentes:			
- Con origen en el ejercicio	7.337		7.337
Diferencias temporales:			
- Con origen en el ejercicio	454.091		454.091
- Con origen en ejercicios anteriores	-	-	
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-
Base imponible (resultado fiscal)			-161.497

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	1998	Total
Impuesto anticipado	142.320	158.932	301.252

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%	77.672	35	27.185	-	27.185

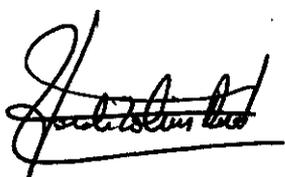
Durante el ejercicio 1994 se inició el proceso de inspección de los ejercicios 1988 a 1991. El día 17 de enero de 1997 finalizó el proceso del inspector actuario, materializándose en unas actas de conformidad cuyo importe global asciende a 55 millones de pesetas (debidamente registrado en las Cuentas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

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

(Miles de pesetas)	
<b>Administraciones Públicas (deudoras)</b>	
Largo plazo:	
Crédito fiscal	783.039
Hacienda Pública deudora por deducciones	54.121
<b>Total</b>	<b>837.160</b>
Corto plazo:	
Impuesto s/beneficios anticipados	301.252
I.V.A.	127.351
Otras cuentas deudoras	654
<b>Total</b>	<b>429.257</b>
<b>Administraciones Públicas (acreedoras)</b>	
Largo plazo:	
Impuesto diferido de consolidación	1.460.175
<b>Total</b>	<b>1.460.175</b>
Corto plazo:	
Retenciones s/I.R.P.F.	29.201
Otras cuentas acreedoras	51.704
<b>Total</b>	<b>80.905</b>

De los 783 millones de pesetas de crédito fiscal, 381 millones de pesetas fueron generados en el ejercicio de 1997 y corresponden a una base imponible negativa de 1.090 millones, que podrá compensarse en los próximos nueve años. Los restantes 401 millones de pesetas se han generado en el ejercicio 1998 y corresponden a una base imponible negativa de 1.147 millones que también podrá compensarse en los próximos diez años.

#### 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.

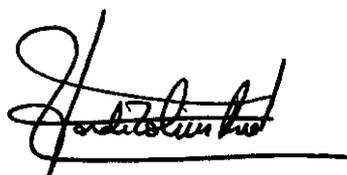
#### 12.- Ingresos y gastos

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

	(Miles de pesetas)
Sueldos y Salarios	379.898
Seguridad Social a cargo de la empresa	50.165
Aportación al Plan de Pensiones	12.749
Otros gastos sociales	30.762
<b>Total</b>	<b>473.574</b>

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

Dirección	6
Administrativos	31
<b>Total</b>	<b>37</b>



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
Servicios prestados	218.226	4.130
Intereses abonados	583.563	893
Intereses adeudados	24.694	-

### 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)
<b>En relación con su dedicación laboral en la Empresa:</b>	
Sueldos y honorarios profesionales	75.450
Aportaciones fondo pensiones y seguro de vida	2.200
<b>En relación directa con sus funciones como Administradores de la Sociedad:</b>	
Dietas	4.400
Participación estatutaria en los beneficios	26.000

### 14.- Efecto del año 2000

La Sociedad ha iniciado un proceso de análisis de los posibles impactos derivados del efecto del año 2000 en su estructura general, no se prevén impactos significativos que puedan afectar a los sistemas de información, ni se prevé la necesidad de realizar inversiones adicionales y/o retiros de inmovilizado significativos como consecuencia del efecto del año 2000. Por último y de acuerdo con lo mencionado anteriormente, el efecto del año 2000 no afectaría en ningún caso a la continuidad de las operaciones de la Sociedad.

## 15.- Cuadro de financiación

(Miles de pesetas)

Aplicaciones	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Recursos aplicados a las operaciones	603.129	473.374
Adquisiciones inmovilizado inmaterial	22.675	58.936
Adquisiciones inmovilizado material	788.907	25.344
Adquisiciones inmovilizado financiero:		
Créditos a empresas del Grupo	-	1.170.000
Otros créditos		2.295
Reducción capital y reservas	1.833.680	-
Dividendos distribuidos:		
A cuenta del ejercicio (con cargo a reservas)	666.639	888.853
Complemento del ejercicio anterior	111.107	499.980
Provisiones para riesgos y gastos	-74.340	-
Cancelación deudas con empresas asociadas	-	145.665
Efecto neto de la aportación del negocio cementero	-	2.404.907
<b>Total aplicaciones</b>	<b>3.951.797</b>	<b>5.669.354</b>

<b>Aumento del capital circulante</b>	<b>917.441</b>
---------------------------------------	----------------

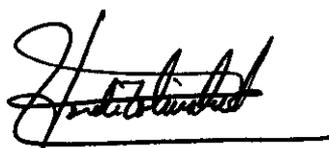
Orígenes	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Recursos generados por las operaciones	-	-
Deuda con entidades de crédito a largo plazo	1.703.591	3.647.776
Deuda con empresas del Grupo	2.785.000	75.000
Deuda con empresas asociadas y multigrupo	370.000	-
Enajenación inmovilizado material	5.529	9.798
Enajenación inmovilizado financiero	4.068	60.162
Reducción créditos	1.050	-
<b>Total orígenes</b>	<b>4.869.238</b>	<b>3.792.736</b>

<b>Disminución del capital circulante</b>	<b>1.876.618</b>
---	------------------

(Miles de pesetas)

Variaciones del capital circulante	Ejercicio 1998		Ejercicio 1997	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias				1.579.241
Deudores	299.158			1.996.924
Acreedores financieros	114.154		1.150.723	
Otros acreedores	500.933		742.083	
Inversiones financieras temporales	1.300	5.565		90.675
Tesorería				93.061
Ajustes por periodificación	7.461			9.523
<b>Totales</b>	<b>923.006</b>	<b>5.565</b>	<b>1.892.806</b>	<b>3.769.424</b>

<b>Disminución del capital circulante</b>				<b>1.876.618</b>
<b>Aumento del capital circulante</b>	<b>917.441</b>			



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

(Miles de pesetas)

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-380.284</b>	<b>1.163.702</b>
<b>Aumentos</b>		
Amortizaciones inmovilizado inmaterial	6.591	3.041
Amortizaciones inmovilizado material	26.440	24.695
Pérdidas enajenación inmovilizado material	824	7.437
Pérdidas enajenación inmovilizado financiero	312	-
Aplicación gastos plurianuales	440.341	678.673
Impuesto diferido de consolidación	335.949	1.124.226
<b>Disminuciones</b>		
Hacienda deudora por el Impuesto de Sociedades	-365.725	-471.435
Variación depreciación inmovilizado financiero	-667.577	-3.003.713
<b>Recursos aplicados por las operaciones</b>	<b>-603.129</b>	<b>-473.374</b>

## **INFORME DE GESTIÓN DE CEMENTOS MOLINS, S.A.**

### **Evolución de la situación Económico-Financiera**

En 1998, el resultado de explotación empeoró respecto a 1997, pasando de -470 a -487 millones de pesetas. La desviación negativa más importante corresponde a los gastos de personal, que aumentaron un 9%. Los resultados financieros mejoraron, pasando de -798 a -750 millones de pesetas gracias a la caída de los tipos de interés. Los resultados extraordinarios empeoraron como consecuencia del final de la recuperación de la provisión por depreciación correspondiente a Cementos Molins Industrial: el año 97 el ingreso por esta filial fue de 3.120 millones de pesetas, mientras que en este año 1998, se limitó a 874 millones de pesetas.

El resultado antes de impuestos de 1998 fue negativo de 623 millones de pesetas, y el impuesto sobre sociedades supuso un ingreso de 243 millones de pesetas, con lo que la pérdida neta se cifró en 380 millones de pesetas.

En el balance cabe señalar la disminución experimentada por los fondos propios como consecuencia de una operación de reducción de capital por separación del socio Corporación Uniland, S.A., que supuso un cargo al patrimonio de 1.832 millones de pesetas. El movimiento de los fondos propios, que supuso una disminución de 2.991, recoge además la pérdida del ejercicio y una distribución de dividendos de 778 millones de pesetas, de los cuales hay 111 con cargo al beneficio de 1997 y 667 con cargo a reservas de libre disposición.

La situación del endeudamiento financiero neto empeoró, ya que éste pasó de 13.560 millones de pesetas en 1997 a 17.139 millones de pesetas en 1998.

### **Hechos societarios relevantes**

La Junta general de accionistas, celebrada el 10 de junio de 1998, 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 del dividendo total bruto de 90 pesetas por acción por los beneficios del ejercicio 1997. También acordó pagar un dividendo bruto en efectivo de 60 pesetas por acción, con cargo a la cuenta "Reservas de libre disposición" de la Compañía.



La propia Junta ratificó el nombramiento de los consejeros Asland,S.A., representada por Don Miguel del Campo Rodríguez, Don Iñigo de Oriol Ybarra, Don Jacques Lefèvre y Don Michel Andre Rose, por el plazo que restaba por cumplir a los consejeros que sustituyen, es decir hasta 30 de junio de 1999 en cuanto a Asland,S.A. y Don Iñigo de Oriol Ybarra, y hasta el 26 de junio del año 2002 en cuanto a Don Jacques Lefèvre y Don Michel Andre Rose.

Finalmente, la Junta acordó reelegir, a efectos de lo previsto en el artículo 204 de la Ley de Sociedades Anónimas, a Arthur Andersen y Cía. S.Com. como auditores de cuentas de nuestra Sociedad por el periodo legal de un año a contar desde el 1 de enero de 1999, y comprenderá por tanto, la realización de la auditoría de las cuentas anuales, tanto individuales como consolidadas, del ejercicio de 1999.

En el Consejo de Administración celebrado el mismo día 10 de junio de 1998 se acordó el nombramiento de un nuevo Vicepresidente del Consejo de Administración en el consejero Inversora Pedralbes,S.A., representada por Don Francisco Javier Molins López-Rodó, y la designación de Vicepresidente primero a Don Juan Molins Amat, y Vicepresidente segundo a Inversora Pedralbes, S.A., representada por Don Francisco Javier Molins López-Rodó.

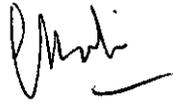
En la Junta general extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de diciembre de 1998 se acordó la reducción del capital social en 201.137.000 Ptas., mediante la amortización de las 402.274 acciones de que era titular Corporación Uniland, S.A., con la finalidad de proceder a la devolución de la aportación social al titular de dichas acciones, habiéndose acordado el reembolso a dicho titular de 4.555 Ptas. por acción, es decir la suma de 1.832.358.070 Ptas. que se realizó del siguiente modo: 201.137.000 Ptas. con cargo a la cuenta "Capital social" y 1.631.221.000 Ptas. con cargo a la cuenta "Reservas de libre disposición" de la Sociedad. La reducción de capital y el reembolso al mencionado accionista se formalizaron el 30 de diciembre de 1998, momento en el cual se declararon amortizadas y nulas dichas acciones. El capital social quedó establecido, tras la reducción, en 5.354.191.500 Ptas., dividido en 10.708.383 acciones ordinarias, al portador y de una sola serie, de 500 pesetas de valor nominal cada una de ellas.

En el Consejo de Administración celebrado el 15 de diciembre de 1998 se acordó fijar en 26.000.000 de Ptas. el importe previsto para el ejercicio 1998 en concepto de asignación al Consejo de Administración a que hace referencia el artículo 27 de los estatutos sociales, asignación que, conforme a lo que establece dicho artículo, deberá ser sometida al acuerdo de la Junta general ordinaria de accionistas que apruebe las Cuentas correspondientes al año 1998.

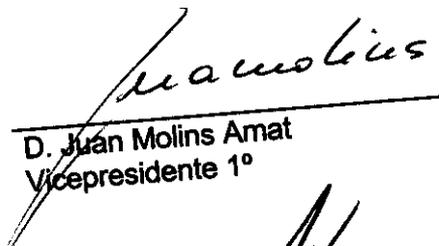
### **Evolución previsible de la Sociedad**

Habrà un empeoramiento en el resultado de explotación. El resultado financiero mejorará como consecuencia del cobro correspondiente al reembolso de la participación en Corporación Uniland, S.A. El resultado neto final será positivo porque esta operación se realizará dando una plusvalía de 3.292 millones de pesetas.

Las Cuentas Anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 1998 -comprendidas 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 26 de marzo de 1999, constan en 23 páginas de papel común, numerados correlativamente del 1 al 23, siendo firmados del 1 al 22 por el Secretario del Consejo de Administración y el presente por la totalidad de los señores consejeros.



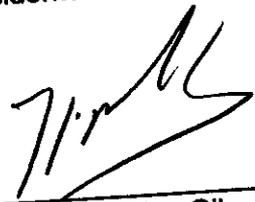
D. Casimiro Molins Ribot  
Presidente



D. Juan Molins Amat  
Vicepresidente 1º



D. Fco. Javier Molins López-Rodó  
Por: Inversora Pedralbes, S.A.  
Vicepresidente 2º



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



D. Santiago Molins Amat



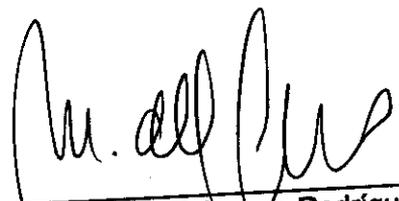
D. Antonio Angel Valero y Vicente



D. Joaquín Mª Molins López-Rodó



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



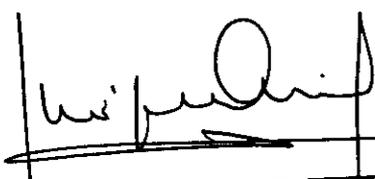
D. Miguel del Campo Rodríguez  
Por: Asland, S.A.



D. Jacques Lefèvre



D. Michel Andre Rose



D. Iñigo de Oriol Ybarra

**ARTHUR  
ANDERSEN**

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES  
DELEGACIÓ A CATALUNYA  
03 MAIG 1999  
REGISTRE D'ENTRADA  
Núm 1999-3049.....

**CEMENTOS MOLINS, S.A.**

**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**C N M V**  
Registro de Auditorias  
Emisores  
Nº 5868

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

**JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

# ARTHUR ANDERSEN

Avda. Diagonal, 654  
08034 Barcelona

## INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

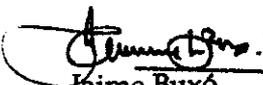
A los Accionistas de  
Cementos Molins, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CEMENTOS MOLINS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 1998, 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 1998 de algunas de las sociedades del perímetro de consolidación según se menciona en la Notas 2 y 3 de la memoria, que representan el 54% de la cifra de activos y pasivos consolidados. Las citadas cuentas anuales han sido examinadas por los auditores mencionados en dichas notas 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 1998 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 31 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 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 las Notas 2 y 3, 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 1998 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 1998 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 1998. 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 1999

**CEMENTOS MOLINS, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONSOLIDADO)**

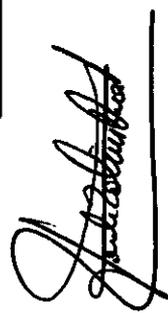
**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 1998**

**CEMENTOS MOLINS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31-12-98 Y 31-12-97 (en miles de pesetas)**

	31-12-98	31-12-97	31-12-98	31-12-97
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>	
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS:</b>	
Gastos de establecimiento	67.676	73.374	Capital suscrito	5.555.329
Inmovilizaciones inmateriales	530.852	564.912	Prima de emisión	29.040
Inmovilizaciones materiales	36.699.996	36.606.155	Reserva de revalorización	3.093.672
Inmovilizaciones financieras	2.884.928	2.900.617	Otras reservas de la sociedad dominante	9.195.683
	40.163.452	40.145.058	Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	5.194.175
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>	297.262	1.319.166	Diferencias de conversión	4.797.424
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	44.806	119.581	Beneficio del ejercicio	3.029.886
			Dividendo a cta. entregado en el ejercicio	-888.853
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>				<u>30.007.678</u>
Existencias	5.290.026	5.399.229	<b>INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS</b>	<u>4.018.425</u>
Deudores				<u>255.894</u>
Cilientes por ventas y prestación de servicios	18.968.827	15.019.104	<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN</b>	
Empresas asociadas y multigrupo	97.507	59.746	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<u>45.771</u>
Otros deudores	463.792	755.880	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<u>429.675</u>
Administraciones Públicas	1.636.285	1.348.172		
Provisiones	-1.543.516	-1.538.600	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>	
	19.622.895	15.644.302	Deudas con entidades de crédito	8.354.287
<b>Inversiones financieras temporales</b>			Impuesto diferido	4.690.915
Cartera de valores a corto plazo	107.875	10.506	Otros acreedores	31.503
Otros créditos e inversiones	234.658	119.833		<u>13.076.705</u>
	342.533	130.339	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>	
<b>Tesorería</b>			Deudas con entidades de crédito	6.191.757
Ajustes por periodificación	2.668.299	2.062.979	Deudas con empresas asociadas y multigrupo	
	76.658	67.036	Acreedores comerciales	7.255.501
			Otras deudas no comerciales	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>68.525.931</u>	<u>64.887.690</u>	Administraciones Públicas	2.082.399
			Otras deudas	1.521.376
			Ajustes por periodificación	2.509
				<u>17.053.542</u>
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>64.887.690</u>



**CEMENTOS MOLINS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31-12-98 Y 31-12-97**  
(en miles de pesetas)

	<u>31-12-98</u>	<u>31-12-97</u>	<u>31-12-98</u>	<u>31-12-97</u>
<b>D E B E</b>			<b>H A B E R</b>	
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>	
Reduc.Stock pdtos.terminados en curso	324.304		Importe neto de la cifra de negocios	53.196.724
Consumos y otros gastos externos	18.383.994	16.692.831	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	79.918
Sueldos y salarios	7.402.378	6.947.138	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	85.782
Otros gastos sociales	1.931.728	1.951.495	Otros ingresos de explotación	627.973
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.920.309	2.678.150	Total ingresos de explotación	53.910.479
Variación provisiones tráfico	365.973	320.937		
Otros gastos de explotación				
Servicios exteriores	12.024.176	10.228.471		
Tributos	270.473	259.468		
Total gastos de explotación	<u>43.623.335</u>	<u>39.078.490</u>		
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b> .....	<u>10.287.144</u>	<u>6.235.283</u>		
Gastos financieros y gastos asimilados	1.054.716	1.068.274	Ingresos de participaciones en capital	77.928
Diferencias negativas de cambio	19.484	11.608	Beneficios en inversiones financieras	-
Variación provisiones de inversiones financieras	-	-	Diferencias positivas de cambio	20.766
Total gastos financieros	<u>1.074.200</u>	<u>1.079.882</u>	Otros intereses e ingresos asimilados	471.075
Participación en pérdidas sociedades equivalencia	-	1.000	Total ingresos financieros	569.769
Amortización del fondo de comercio de consolidación	1.007.189	525.214		
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<u>9.061.299</u>	<u>5.457.939</u>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	
Pérdidas procedentes del inmovilizado	20.254	67.247	Participación en beneficios sociedades equivalencia	29.881
Variación prov. inmovilizado	913	-	Reversión de diferencias negativas de consolidación	255.894
Gastos o pérdidas extraordinarios	496.377	271.853		
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	79.039	198.875	Beneficios en enajenación de inmovilizado	63.465
Total gastos extraordinarios	<u>596.583</u>	<u>537.975</u>	Beneficios enajenación participadas	-
<b>BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<u>8.709.035</u>	<u>4.962.487</u>	Subvenciones aplicadas al ejercicio	6.818
Impuesto sobre Sociedades	1.755.822	1.563.916	Ingresos o beneficios extraordinarios	159.017
<b>BENEFICIOS CONSOLIDADOS NETOS DEL EJERCICIO</b>	6.953.213	3.398.571	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	15.019
Beneficios atribuidos a minoritarios	823.385	368.685	Total ingresos extraordinarios	244.319
<b>BENEFICIOS NETOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<u>6.129.828</u>	<u>3.029.886</u>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	
			Beneficios en enajenación de inmovilizado	11.650
			Beneficios enajenación participadas	-
			Subvenciones aplicadas al ejercicio	9.638
			Ingresos o beneficios extraordinarios	21.235
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-
			Total ingresos extraordinarios	42.523
			<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	495.452

## **CEMENTOS MOLINS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DEL EJERCICIO CERRADO**

**A 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

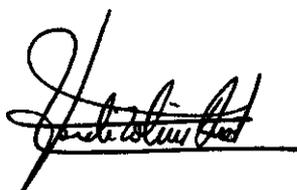
#### **1.- Identificación y actividad del Grupo**

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.



## 2.- 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) Agustín de Foxá, 25, 5º 28036 - 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 1998.

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.

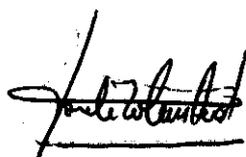
D = Arthur Andersen y Cia., S. Com

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

### 3.- 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.A.
MINUS INVERSORA, S.A. (A) Reconquista, 336, 3º H 1335 - Buenos Aires (Argentina)	Holding	4.700 Pesos	100	Unimo International, S.A.
CEMENTOS AVELLANEDA, S.A. (A) Defensa, 113, 6º 1065 - Buenos Aires (Argentina)	Cemento	5.871 Pesos 3.147 "	38,33 20,55	Cemolins Internacional, S.A. Minus Inversora, S.A.
CIA. URUGUAYA DE CEMENTO PORTLAND, S.A. (I) Rincón 487, piso 3 Montevideo (Uruguay)	Cemento	114.837 Pesos	100	Cementos Avellaneda, S.A.
URUGUAY BETON, S.A.(J) Camino Oncativo, 2982 Montevideo (Uruguay)	Hormigones	4.246 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	171.377 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	7.322 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	50.068 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.A. 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	775 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	40 Pesos	100	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.
HOLDING LACOMSA, S.A. de C.V. (B) Km. 1.9 Carretera Tepetzingo-Tezoyuca Municipio Emiliano Zapata – Estado de Morelos 62765 – México	Holding	2.500 Pesos	98	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.
ARRENDADORA DE EQUIPOS DE TRANSPORTE, S.A. de C.V. (B) Km. 1.9 Carretera Tepetzingo-Tezoyuca Municipio Emiliano Zapata –Estado de Morelos 62765 – México	Servicios	5.300 Pesos	98	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.
ESCOFET 1886, S.A. (H) Ronda Universitat, 20 08007 – Barcelona	Prefabricado	70.330 Ptas.	25	Cementos Molins Industrial 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) Ctra. 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) Molí Contradic Sud, s/n 08039 - Barcelona	Servicios	242.008 Ptas.	46,54	Cementos Molins, S.A.
CEMENLAND, S.A. (G) (en liquidación) Molí 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 1998.

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 12)

Sociedades con Cuentas Anuales auditadas por:

A = Mario Wainstein & Asociados

B = Price Waterhouse Coopers

C = Uniaudit, S.A.

D = Arthur Andersen y Cia., S. Com.

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

H = Gassó y Cia. Auditores

I = Ratti & Echevarria Petit

J = Tea & Deloitte Touche

#### 4.- 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 en el de "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.

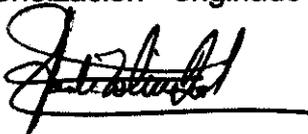
Las variaciones de las sociedades que forman el Grupo consolidado, han sido las siguientes:

Incorporaciones: Holding Lacomsa, S.A. de C.V.  
Arrendadora de Equipos de Transporte, S.A. de C.V.

Baja: Hispacement, S.A.

El efecto de estas incorporaciones y baja, respectivamente, sobre las cuentas es insignificante.

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 429 y 275 millones de pesetas respectivamente.

La contabilidad de nuestras participadas de Méjico y Uruguay se ajustó por la inflación.

#### 5.- Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio consolidado del ejercicio 1998 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

	(Miles de pesetas)
<b>Bases de reparto</b>	
Pérdidas y ganancias	6.129.828
<b>Distribución</b>	
A reservas	6.129.828

La Junta general de accionistas de Cementos Molins, S.A. del día 10 de junio de 1998, acordó pagar a partir del día 1 de julio, 10 pesetas brutas por acción, como complemento del dividendo del ejercicio de 1997, lo que supuso un desembolso de 111 millones de pesetas.

Asimismo, acordó pagar a partir del citado 1 de julio, 60 pesetas brutas por acción, como dividendo con cargo a Reservas de libre disposición de la sociedad. El desembolso en este caso fue de 667 millones de pesetas.

#### 6.- Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales para el ejercicio 1998 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 la 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:

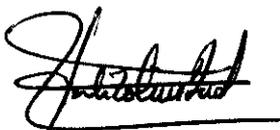
- Cuando está basada, con referencia a la fecha de adquisición de la correspondiente participación, en la evolución desfavorable de los resultados de la sociedad de que se trate o en la previsión razonable de gastos correspondientes a la misma y en la medida en que la previsión se realice.
- Cuando corresponde 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 las 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.

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

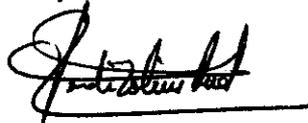
Las sociedades del Grupo siguen los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables:

##### 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.

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. De imputarse en función de la amortización del activo subvencionado no representaría una diferencia insignificante.

#### **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 las 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 1998, 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 1998.

**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.

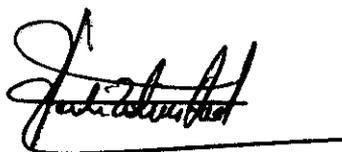
No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

**7.- 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 1/1/98	1.304.451
Amortización del ejercicio	1.007.189
Saldo al 31/12/98	297.262

La diferencia negativa entre el saldo inicial del año 1998 y el correspondiente al final del año 1997, 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" de los fondos propios.



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	1.846.324	139.092
Can Prunera, S.A.	368.354	368.354	0
Martí Conesa, S.A.	99.185	99.185	0
Interbetón, S.A.	396.058	363.055	33.003
Portcemen, S.A.	570.428	570.428	0
Minus Inversora, S.A.	172.383	47.216	125.167
<b>Total</b>	<b>3.591.824</b>	<b>3.294.562</b>	<b>297.262</b>

#### 8.- Diferencias negativas de consolidación

El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

(Miles de pesetas)	
Saldo al 1/1/98	255.894
Reversión del ejercicio	-255.894
Saldo al 31/12/98	0

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.

#### 9.- 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 1/1/98	65.506
Adiciones	23.093
Amortizaciones	20.923
Saldo al 31/12/98	67.676

La diferencia positiva entre el saldo inicial del año 1998 y el correspondiente al final del año 1997, 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.

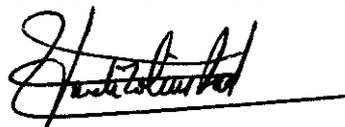
#### 10.- Inmovilizado inmaterial

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 1/1/98	Incrementos	Disminuciones y retiros	Traspasos	Saldo 31/12/98
<b>Gastos de prospección y acondicionamiento canteras</b>	<b>221.167</b>				<b>183.773</b>
Coste	441.848			(*) 70.150	511.998
Amortización acumulada	220.681	107.544			328.225
<b>Concesiones administrativas</b>	<b>60.572</b>				<b>58.309</b>
Coste	105.133	4.900			110.033
Amortización acumulada	44.561	7.163			51.724
<b>Propiedad industrial</b>	<b>73.883</b>				<b>70.741</b>
Coste	135.189	6.007			141.196
Amortización acumulada	61.306	9.149			70.455
<b>Fondos de comercio</b>	<b>30.037</b>				<b>16.037</b>
Coste	150.325				150.325
Amortización acumulada	120.288	14.000			134.288
<b>Derechos de traspaso</b>	<b>15.515</b>				<b>12.786</b>
Coste	32.873				32.873
Amortización acumulada	17.358	2.729			20.087
<b>Aplicaciones informáticas</b>	<b>80.217</b>				<b>128.121</b>
Coste	135.178	69.231	834	2.387	205.962
Amortización acumulada	54.961	20.748		2.132	77.841
<b>Derecho sobre bienes en arrendamiento financiero</b>	<b>57.021</b>				<b>61.085</b>
Coste	61.789	25.518		-17.063	70.244
Amortización acumulada	4.768	5.813		-1.422	9.159
<b>Total</b>	<b>538.412</b>				<b>530.852</b>
<b>Coste</b>	<b>1.062.335</b>	<b>105.656</b>	<b>834</b>	<b>55.474</b>	<b>1.222.631</b>
<b>Amortización acumulada</b>	<b>523.923</b>	<b>167.146</b>	<b>0</b>	<b>710</b>	<b>691.779</b>

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



La diferencia positiva entre el saldo inicial del año 1998 y el correspondiente al final del año 1997, 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.

### 11.- 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)					
Cuenta	Saldo 1/1/98	Adiciones o dotaciones	Aumento (disminución) por transferencias o traspaso de otra cuenta	Retiros o reducciones	Saldo 31/12/98
<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>11.092.479</b>				<b>11.906.544</b>
Coste	15.577.736	1.182.236	37.717	111.733	16.685.956
Amortización acumulada	4.485.257	316.282		22.127	4.779.412
<b>Inst.técnicas y maquinaria</b>	<b>18.599.465</b>				<b>19.429.830</b>
Coste	44.065.001	2.148.500	556.922	207.639	46.562.784
Amortización acumulada	25.465.536	1.835.318	-4.580	163.320	27.132.954
<b>Otras inst.,utilaje y mobiliario</b>	<b>1.612.157</b>				<b>1.977.002</b>
Coste	4.918.263	643.943	15.629	63.681	5.514.154
Amortización acumulada	3.306.106	308.149	-1.470	75.633	3.537.152
<b>Otro inmovilizado</b>	<b>895.830</b>				<b>913.953</b>
Coste	2.691.969	348.854	21.683	220.764	2.841.742
Amortización acumulada	1.796.139	225.269	5.340	98.959	1.927.789
<b>Inmovilizado en curso</b>	<b>2.269.375</b>				<b>2.490.859</b>
Coste	2.269.375	937.250	-687.425	28.341	2.490.859
<b>Provisión por depreciación</b>	<b>20.692</b>			<b>2.500</b>	<b>18.192</b>
<b>Total</b>	<b>34.448.614</b>				<b>36.699.996</b>
Coste	69.522.344	5.260.783	-55.474	632.158	74.095.495
Amortización acumulada	35.073.730	2.685.018	-710	362.539	37.395.499

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 65 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 1.270 millones de pesetas.

La diferencia positiva entre el saldo inicial del año 1998 y el correspondiente al final del año 1997, se origina por la aplicación del método del tipo de cambio de cierre en la consolidación de las sociedades extranjeras. La contrapartida de la diferencia correspondiente al tipo de de cambio de cierre se incluye como parte de la cuenta "Diferencias de conversión" en los fondos propios. El detalle de estas diferencias es el siguiente:

(Miles de pesetas)	
Diferencias conversión Cementos Avellaneda, S.A. (Argentina)	876.225
Diferencias conversión Corporación Moctezuma, S.A. de C.V. (México)	1.281.316
<b>Total</b>	<b>2.157.541</b>

## 12.- Inversiones financieras

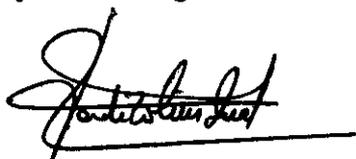
Los movimientos habidos durante el ejercicio en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes:

### a) Inmovilizaciones financieras:

(Miles de pesetas)				
Cuenta	Saldo inicial	Incrementos	Disminuciones	Saldo final
Valores a largo plazo				
De renta variable:				
Sociedades puestas en equivalencia (1)	86.595	29.881	-	116.476
Otras sociedades	810.300	2.212	14.293	798.219
Coste	908.304	2.212	37.269	873.247
Provisión	-98.004	-	-22.976	-75.028
De renta fija	1.330	350	8	1.672
Otro inmovilizado financiero	297.897	314.700	29.514	583.083
Hacienda Pública deudora	1.704.495	576.072	895.089	1.385.478
<b>Total</b>	<b>2.900.617</b>	<b>923.215</b>	<b>938.904</b>	<b>2.884.928</b>

(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:** 23.486 millones de pesetas  
**Resultado del ejercicio 1997:** 4.426 millones de pesetas  
**Porcentaje de 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 1997.

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 81 millones de Corporación Moctezuma y 1.168 millones de las sociedades de consolidación fiscal.

b) Inversiones financieras temporales:

(Miles de pesetas)

Cuenta	Saldo inicial	Incrementos	Disminuciones	Saldo final
<b>Valores de renta fija</b>	<b>10.506</b>	<b>97.859</b>	<b>490</b>	<b>107.875</b>
Coste	10.506	97.859	490	107.875
Provisión	-	-	-	-
<b>Otras inversiones</b>	<b>119.833</b>	<b>132.425</b>	<b>17.600</b>	<b>234.658</b>
<b>Total</b>	<b>130.339</b>	<b>230.284</b>	<b>18.090</b>	<b>342.533</b>

13.- Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

(Miles de pesetas)

Materias primas y auxiliares	2.185.580
Combustibles	268.778
Productos terminados y en proceso	2.555.759
Otros	279.909
<b>Total</b>	<b>5.290.026</b>

## 14.- 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	Dividendo a cuenta
<b>Saldos al 1/1/98</b>	5.555.329	29.040	3.094.994	9.195.683	5.194.175	4.797.424	3.029.886	-888.853
Amortización acciones propias	-201.137			-1.631.221				
Distribución resultado social:								
Reservas volunt.				163.743			-163.743	
Divid. a cuenta:							-888.853	888.853
Divid. Complem.							-111.106	
Resultado filiales					1.866.184		-1.866.184	
Diferencias conversión producidas en el ejercicio						-1.831.237		
Venta Inmovilizado			-1.322					
Resultado consolidado del ejercicio							6.129.828	
Dividendo a cuenta				-666.639				
<b>Saldo al 31/12/98</b>	<b>5.354.192</b>	<b>29.040</b>	<b>3.093.672</b>	<b>7.061.566</b>	<b>7.060.359</b>	<b>2.966.187</b>	<b>6.129.828</b>	<b>0</b>

### Capital social

El capital social de Cementos Molins, S.A. al 31 de diciembre de 1998 está representado por 10.708.383 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta general extraordinaria de accionistas de Cementos Molins, S.A., celebrada el 29/12/98, acordó la reducción de su capital social en 201.137.000 ptas., mediante la amortización de 402.274 acciones y su reembolso a un único accionista.

Al 31 de diciembre de 1998, 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. (40,90%), Noumea, S.A. (18,65%), Cartera de Inversiones C.M., S.A. (13,71%) y Inversora Pedralbes, S.A. (10,42%).

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. En la empresa matriz, la Agencia Tributaria, con fecha 28/7/98, levantó Acta de comprobado y conforme.

El saldo de dicha cuenta se puede destinar a compensar resultados contables negativos, ampliar el capital social o a reservas de libre disposición.

### Dividendos

En virtud de lo acordado por la Junta general de accionistas de Cementos Molins, S.A. celebrada el 10 de junio de 1998, se pagó, en el mes de julio, un complemento del dividendo del ejercicio de 1997 de 10 pesetas por acción, lo que supuso un desembolso de 111 millones de pesetas.

La propia Junta general de accionistas de la Sociedad matriz acordó el pago, también en el mes de julio, de otro dividendo con cargo a Reservas de libre disposición de la sociedad de 60 pesetas por acción, lo que supuso un desembolso de 667 millones de pesetas.

### 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	7.226.080
Grupo Cemol Corporation	1.288.914
Promotora Mediterránea-2, S.A.	-1.496.350
Resto de sociedades españolas	41.715
<b>Total</b>	<b>7.060.359</b>

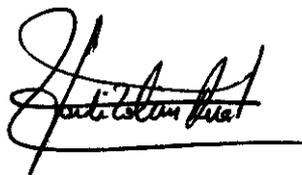
### Diferencias de conversión

El detalle de las diferencias de conversión es el siguiente:

(Miles de pesetas)	
Grupo Cementos Avellaneda, S.A. (Peso argentino)	1.535.639
Minus Inversora, S.A. (Peso argentino)	426.796
Unimo International, S.A. (Dólar U.S.A.)	1.984
Cemolins Internacional, S.A. (Dólar U.S.A.)	402.426
<b>Total Grupo Cemolins Internacional, S.A.</b>	<b>2.366.845</b>
Grupo Corporación Moctezuma, S.A. de C.V. (Peso mejicano)	1.200.077
Fresit, B.V. (Florín holandés)	-342.908
Cemol Corporation, B.V. (Florín holandés)	-257.827
<b>Total Grupo Cemol Corporation, B.V.</b>	<b>599.342</b>
<b>Total</b>	<b>2.966.187</b>

### 15.- 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
<b>Saldo al 1/1/98</b>	87.457	313.006	3.617.962	4.018.425
Resultado ejercicio	14.046	38.540	771.759	824.345
Fondo Comercio asignado a Inmovilizado	-960			-960
Cambios de participación		-55.578		-55.578
Diferencias de conversión		-23.934	-422.959	-446.893
Dividendos			-292.067	-292.067
<b>Saldo al 31/12/98</b>	100.543	272.034	3.674.695	4.047.272

#### 16.- Provisiones para riesgos y gastos

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

	(Miles de pesetas)
<b>Saldo al 1/1/98</b>	429.675
Dotaciones	97.504
Reducciones	89.089
<b>Saldo al 31/12/98</b>	438.090

El saldo final del año 1998 incluye, básicamente, provisiones por compromisos laborales de 98 millones de pesetas, un fondo de reversión de canteras por un importe de 127 millones de pesetas y provisiones para responsabilidades por 213 millones de pesetas.

#### 17.- 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.

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 1998, 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 31-12-98 hizo innecesaria la aportación empresarial en 1998.

### 18.- 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	2000	2001	2002	2003	Resto	Total
Cementos Molins, S.A.	1.000.000	5.282.129	510.000	-	-	6.792.129
Cementos Molins Industrial, S.A.	35.273	559.406	136.379	17.636	-	748.694
Prefabricaciones y Contratas, S.A.	405.843	-	-	-	-	405.843
Grupo Cementos Avellaneda, S.A.	312.260	279.838	279.838	139.919	-	1.011.855
Resto de sociedades	26.028	48.950	3.663	661	5.052	84.354
<b>Total</b>	<b>1.779.404</b>	<b>6.170.323</b>	<b>929.880</b>	<b>158.216</b>	<b>5.052</b>	<b>9.042.875</b>

#### 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	11.573	20.835	56.338	728.023	239.125	2.048.342	161.170	3.265.406
Descuento	-	-	294.548	48.053	2.069.773	-	57.518	2.469.892
<b>TOTAL</b>	<b>11.573</b>	<b>20.835</b>	<b>350.886</b>	<b>776.076</b>	<b>2.308.898</b>	<b>2.048.342</b>	<b>218.688</b>	<b>5.735.298</b>

El tipo medio de interés de la deuda para el conjunto de las sociedades españolas fue del 4,6% .



### 19.- 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)			8.709.035
	Aumentos	Disminuciones	
<b>Diferencias permanentes:</b>			
- De las sociedades individuales	89.021	60.998	28.023
- De los ajustes de consolidación	1.084.292	293.576	790.716
<b>Diferencias temporales:</b>			
- De las sociedades individuales			
- Con origen en el ejercicio	585.023	1.669.562	-1.084.539
- Con origen en ejercicios anteriores	62.282	37.902	24.380
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-7.430.280
Base imponible (resultado fiscal)			1.037.335

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 548 y 11 millones de pesos mejicanos en Corporación Moctezuma, que al integrar en un 50% aparecen en el Balance consolidado del Grupo por importes respectivos de 3.928 y 81 millones de pesetas.

El saldo a 31 de diciembre de 1998 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 plazo	435.607
Impuesto diferido a corto plazo	71.514
Impuesto anticipado a largo plazo	64.593
Impuesto diferido a largo plazo	5.627.284
Crédito fiscal a largo plazo	1.249.134
Hacienda deudora por deducciones	71.751

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 finalizó 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.

## 20.- 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%)	10.315.081
Promotora Mediterránea-2, S.A. (100%)	9.874.303
Hormigones de Calidad, S.A. (100%)	3.371.554
Prefabricaciones y Contratas, S.A. (100%)	9.039.943
Propamsa, S.A. (100%)	3.412.202
Grupo Can Prunera, S.A. (50%)	1.576.737
Resto de sociedades españolas (varios %)	245.593
Grupo Cementos Avellaneda, S.A. (50%)	10.834.130
Grupo Corporación Moctezuma, S.A. de C.V. (50%)	7.220.654

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.	-792.880
Grupo Cementos Molins Industrial, S.A. (incluye Interbetón, S.A.)	3.647.961
Promotora Mediterránea-2, S.A.	306.915
Hormigones de Calidad, S.A.	-56.927
Prefabricaciones y Contratas, S.A.	356.470
Propamsa, S.A.	171.772
Grupo Can Prunera, S.A.	-75.758
Resto sociedades españolas	-362.780
Grupo Cementos Avellaneda, S.A.	1.358.200
Grupo Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.	1.543.515
Resto sociedades extranjeras	33.340
<b>Total beneficio neto del Grupo</b>	<b>6.129.828</b>

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.	6	31		37
Cementos Molins Industrial, S.A.	5	79	105	189
Promotora Mediterránea-2, S.A.	8	35	272	315
Hormigones de Calidad, S.A.	3	23	65	91
Prefabricaciones y Contratas, S.A.	22	121	363	506
Propamsa, S.A.	1	33	41	75
Resto sociedades españolas	3	20	17	40
Grupo Cementos Avellaneda, S.A.	14	162	176	352
Grupo Corp.Moctezuma, S.A. de C.V.	13	90	121	224
<b>Totales</b>	<b>75</b>	<b>594</b>	<b>1.160</b>	<b>1.829</b>

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.

El importe más significativo del capítulo de "Resultados extraordinarios negativos" es una partida de 257 millones de pesetas procedentes de Cementos Avellaneda, S.A., por la liquidación de unas actas de disconformidad del Impuesto sobre sociedades.

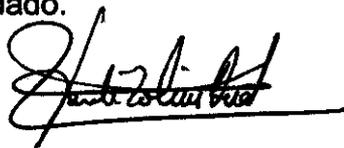
#### 21.- Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

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	75.450
Aportaciones Fondos Pensiones y Seguro de Vida	2.200

(Miles de pesetas)	
En relación directa con sus funciones como Administradores de la Sociedad:	
Dietas	4.400
Participación estatutaria en los beneficios	26.000

No han devengado cantidad alguna en las restantes compañías del Grupo consolidado.



## 22.- Efecto del año 2000

Las sociedades del Grupo han iniciado un proceso de análisis de los posibles impactos derivados del efecto del año 2000 en su estructura general, no se prevén impactos significativos que puedan afectar a los sistemas de información, ni se prevé la necesidad de realizar inversiones adicionales y/o retiros de inmovilizado significativos como consecuencia del efecto del año 2000. Por último y de acuerdo con lo mencionado anteriormente, el efecto del año 2000 no afectaría en ningún caso a la continuidad de las operaciones de las sociedades.

## 23.- Cuadro de financiación

(Miles de pesetas)

Aplicaciones	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Gastos establecimiento y formalización deudas	23.093	7.051
Adquisiciones de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones inmateriales	105.656	134.885
b) Inmovilizaciones materiales	5.260.785	4.376.455
c) Inmovilizaciones financieras	331.719	135.915
Reducción capital y reservas	1.832.358	-
Dividendos de la sociedad dominante	777.746	1.388.833
Dividendos de las sociedades del grupo atribuidos a socios externos	292.067	-
Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas	55.578	43.390
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	18.977	20.493
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	-	22.261
Diferencias de conversión	269.821	-
<b>Total aplicaciones</b>	<b>8.967.800</b>	<b>6.647.579</b>

Orígenes	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Recursos procedentes de las operaciones	12.105.474	7.506.506
Subvenciones de capital	-	28.505
Enajenación de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones materiales	273.510	114.922
b) Inmovilizaciones financieras	43.815	122.942
Deudas a largo plazo		
a) Acreedores financieros	688.588	705.624
b) Otras deudas	273.571	-
Diferencias de conversión	-	169.725
<b>Total orígenes</b>	<b>13.384.958</b>	<b>8.648.224</b>

<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)</b>	<b>4.417.158</b>	<b>2.000.645</b>
---	------------------	------------------

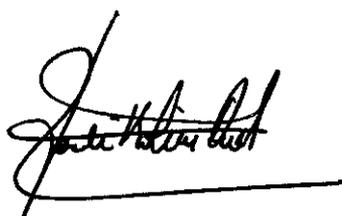
(Miles de pesetas)

Variaciones del capital circulante	Ejercicio 1998		Ejercicio 1997	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias		109.203	307.993	
Deudores	3.978.593		3.014.119	
Acreeedores financieros	456.459		800.683	
Acreeedores comerciales		1.106.271		1.391.704
Otras deudas no comerciales	370.488			1.096.112
Inv. financ. temporales + Tesorería	817.514		450.999	
Ajustes por periodificación	9.578			85.333
<b>Totales</b>	<b>5.632.632</b>	<b>1.215.474</b>	<b>4.573.794</b>	<b>2.573.149</b>
<b>Aumento del capital circulante</b>		<b>4.417.158</b>		<b>2.000.645</b>

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

(Miles de pesetas)

	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
<b>Resultado contable:</b>		
- Atribuido a la sociedad dominante	6.129.828	3.029.886
- Atribuido a socios externos	823.385	368.684
<b>Aumentos</b>		
Amortizaciones	2.920.409	2.678.150
Amortización Fondo de Comercio de consolidación	1.007.089	525.214
Provisiones para riesgos y gastos	97.504	110.000
Pérdidas por enajenación y bajas inmovilizados	59.088	203.313
Pérdidas de las sociedades en equivalencia	-	1.000
Impuestos diferidos	936.369	1.524.783
Ajustes por inflación sociedades extranjeras	-	65.954
<b>Disminuciones</b>		
Reversión Diferencia Negativa de consolidación	-255.894	-316.004
Beneficios enajenación inmovilizados	-63.465	-11.650
Beneficios de las sociedades en equivalencia	-29.881	-
Subvenciones capital transferidas a resultados	-	-9.094
Hacienda deudora por el Impuesto sobre sociedades	-	-663.730
Otros	481.042	-
<b>Recursos generados por las operaciones</b>	<b>12.105.474</b>	<b>7.506.506</b>



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

### **EL GRUPO DE CONSOLIDACIÓN**

El presente informe de gestión contiene las explicaciones que el Consejo de Administración de Cementos Molins, S.A. considera oportunas sobre la situación del conjunto de sociedades que integran el Grupo de Cementos Molins, S.A., así como de la evolución de sus negocios.

### **Perímetro de consolidación**

Las variaciones habidas en el perímetro de consolidación durante el año 1998 fueron insignificantes.

### **Evolución de la situación económica**

El cuadro 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.

<b>Años</b>	<b>1994</b>	<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>
Cifra de negocios neta	32.938	34.703	35.078	44.565	53.197
Beneficios de explotación	3.308	3.986	4.099	6.235	10.287
Resultados financieros	-295	-1.000	-978	-567	-504
Cuentas específicas consolidación	203	9	-184	-210	-721
Resultados extraordinarios	100	-389	17	-495	-352
Resultados antes de impuestos	3.316	2.606	2.954	4.963	8.709
Impuesto sobre Sociedades	-663	-1.021	-716	-1.564	-1.756
Resultado después de impuestos	2.653	1.585	2.238	3.399	6.953
Resultado minoritarios	11	-8	30	369	823
<b>Resultado neto Grupo</b>	<b>2.642</b>	<b>1.593</b>	<b>2.208</b>	<b>3.030</b>	<b>6.129</b>

## La Cifra de negocios

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	1994	1995	1996	1997	1998
Cementos Molins/Cementos Molins Industrial	4.941	6.516	5.865	6.935	7.696
Promotora Mediterránea-2	6.876	7.542	6.943	8.276	9.862
Hormigones de Calidad	2.741	2.674	2.286	2.821	3.379
Prefabricaciones y Contratas	5.638	7.375	7.283	6.893	9.039
Propamsa	1.293	1.595	2.217	2.837	3.379
Can Prunera	858	1.203	1.043	1.165	1.577
Resto sociedades españolas	303	261	277	253	245
<b>Total sociedades españolas</b>	<b>22.650</b>	<b>27.166</b>	<b>25.914</b>	<b>29.180</b>	<b>35.142</b>
Grupo Cementos Avellaneda	7.492	6.383	7.134	9.925	10.834
Grupo Corporación Moctezuma	2.796	1.154	2.031	5.460	7.221
<b>Total sociedades extranjeras</b>	<b>10.288</b>	<b>7.537</b>	<b>9.165</b>	<b>15.385</b>	<b>19.055</b>
<b>TOTAL</b>	<b>32.938</b>	<b>34.703</b>	<b>35.079</b>	<b>44.565</b>	<b>53.197</b>

El aumento del año 1998 frente al anterior fue del 19,4%. La cifra aportada por las sociedades españolas creció un 20,4 %.

Por otro lado, la aportación a la cifra de negocios consolidada del conjunto de las sociedades ubicadas en el extranjero experimentó un aumento del 17,5%.

## El beneficio de explotación

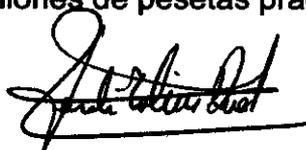
El beneficio de explotación ha tenido fuertes aumentos en los dos últimos años; en concreto, aumentó un 65% en 1998 frente a 1997, recogiendo el efecto del aumento de las ventas y la mejora de los costes unitarios de fabricación aportada por las nuevas fábricas de Méjico y Uruguay.

## El resultado financiero

El resultado financiero ha venido mejorando desde el año 1995 como consecuencia de la disminución del endeudamiento financiero neto y la caída de los tipos de interés en España.

## Las cuentas específicas de consolidación

Entre las cuentas específicas de consolidación, cabe destacar el aumento de la amortización del fondo de comercio de consolidación, que recoge una aceleración de 435 millones de pesetas practicada en el ejercicio 1998.



### Los resultados extraordinarios

Fueron negativos, si bien mejoraron en 1998 frente a 1997. Entre las partidas de 1998 destaca negativamente una de 257 millones de pesetas procedente de Cementos Avellaneda, S.A. correspondiente a la liquidación de unas actas de disconformidad en el Impuesto sobre Sociedades.

### El resultado consolidado

Con todo ello el beneficio antes de impuestos aumentó un 75% con relación al año pasado. El tipo efectivo del Impuesto sobre Sociedades disminuyó debido, fundamentalmente, al aumento de la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en los que no se habían contabilizado los correspondientes créditos fiscales.

### El resultado atribuido a minoritarios

El beneficio atribuido a minoritarios del ejercicio corresponde en su práctica totalidad a los minoritarios de Corporación Moctezuma, S.A. de C.V. y su aumento obedece al elevado incremento del resultado de la participada mejicana.

### El resultado neto del Grupo

EL aumento de 1998 frente a 1997 fue de un 102%. En el cuadro siguiente se muestra la aportación de las sociedades españolas y de las sociedades extranjeras al beneficio neto del Grupo en los últimos cinco años.

Años	1994	1995	1996	1997	1998
Sociedades españolas	647	1.495	989	1.353	3.195
Sociedades extranjeras	1.995	98	1.219	1.677	2.935
Total Grupo	2.642	1.593	2.208	3.030	6.130

### Evolución de la situación financiera

En los tres últimos años los cuadros de orígenes y aplicaciones de fondos muestran las siguientes cifras, expresadas en millones de pesetas:

	1996	1997	1998
<b>Orígenes</b>			
Recursos generados por las operaciones	4.669	7.507	12.105
Aumento financiación a largo plazo	5.392	683	962
Otros	117	170	319
<b>Total</b>	<b>10.811</b>	<b>8.648</b>	<b>13.386</b>

<b>Aplicaciones</b>			
Inversiones inmovilizado material	6.106	4.376	5.261
Inversiones perímetro de consolidación	281	251	56
Inversiones financieras y otras	288	299	460
Dividendos de la sociedad dominante	444	1.389	778
Dividendos a socios externos	-	-	292
Reducciones de capital	-	-	1.832
Cancelación y traspaso deudas a largo	-	22	-
Otras	110	310	290
<b>Total</b>	<b>7.228</b>	<b>6.647</b>	<b>8.969</b>

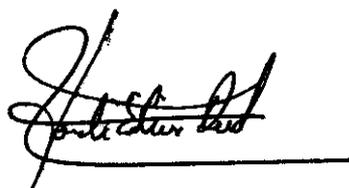
<b>Aumento del capital circulante</b>	<b>3.582</b>	<b>2.001</b>	<b>4.417</b>
---------------------------------------	--------------	--------------	--------------

Se observa el fuerte crecimiento de los recursos generados por las operaciones como consecuencia del aumento de los resultados ordinarios del Grupo.

Las inversiones se han mantenido a nivel elevado debido fundamentalmente a las ampliaciones de capacidad en las fábricas de Cementos Avellaneda, S.A. y Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.

La reducción de capital que aparece en el año 1998 corresponde a una operación de amortización de acciones por devolución de las aportaciones sociales de Corporación Uniland, S.A.

Con todas estas partidas el capital circulante aumentó en 4.417 millones de pesetas en 1998.



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

<b>Años</b>	<b>1994</b>	<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>
Inmovilizado financiero	1.469	1.401	1.165	2.901	2.885
Inmovilizado material e inmaterial	21.835	22.477	29.265	37.364	37.343
Fondo de comercio consolidación	2.330	1.864	1.672	1.319	297
<b>Total inmovilizado</b>	<b>25.634</b>	<b>25.742</b>	<b>32.102</b>	<b>41.584</b>	<b>40.525</b>
Activo circulante operativo	16.597	16.280	17.910	21.111	24.990
Activo circulante financiero	3.962	2.768	1.742	2.193	3.011
<b>Total activo</b>	<b>46.193</b>	<b>44.790</b>	<b>51.754</b>	<b>64.888</b>	<b>68.526</b>
Capital y reservas de la dominante	14.564	14.606	17.536	16.987	15.538
Reservas de consolidación	3.795	5.507	5.035	5.194	7.060
Diferencias de conversión	1.130	401	2.307	4.797	2.966
Resultado del ejercicio	2.643	1.593	2.208	3.030	6.130
<b>Fondos propios</b>	<b>22.132</b>	<b>22.107</b>	<b>27.086</b>	<b>30.008</b>	<b>31.695</b>
Intereses minoritarios	515	487	361	4.019	4.047
Diferencias negativas consolidación	1.443	962	572	256	0
Financiación bancaria a largo plazo	4.604	2.558	7.907	8.354	9.043
Otras cuentas a largo plazo	305	296	426	5.197	6.408
Exigible a corto plazo operativo	8.714	8.837	8.432	10.862	11.598
Exigible bancario a corto plazo	8.480	9.543	6.970	6.192	5.735
<b>Total pasivo</b>	<b>46.193</b>	<b>44.790</b>	<b>51.754</b>	<b>64.888</b>	<b>68.526</b>

## El activo

### **El inmovilizado financiero**

El inmovilizado financiero aumentó en el año 1997 debido a que, por primera vez, se contabilizaron 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). Los saldos respectivos de estas cuentas para los años 1997 y 1998 fueron de 1.704 millones de pesetas y 1.385 millones de pesetas.

### **El inmovilizado material e inmaterial**

El inmovilizado material e inmaterial creció significativamente en los años 1996 y 1997 por las nuevas fábricas de Tepetzingo (Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.) y Minas (Cementos Avellaneda, S.A.).

La cifra del año 1998 es similar a la del año precedente debido al efecto de la caída de los tipos de cambio en Cementos Avellaneda, S.A. y Corporación Moctezuma, S.A. de C.V., y al importe de las amortizaciones del conjunto de las sociedades que integran el Grupo.

Las inversiones del ejercicio en inmovilizado material ascendieron a 5.261 millones de pesetas, destacando las efectuadas por Cementos Avellaneda, S.A. y Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.

Cabe destacar la adquisición de materias primas destinadas a las dos fábricas de Argentina y, la iniciación de inversiones en Méjico en relación a una nueva línea de producción de similar capacidad a la que entró en funcionamiento en mayo de 1997

### **El fondo de comercio de consolidación**

Ha venido disminuyendo de forma paulatina desde el año 1994 debido a que las inversiones en el perímetro de consolidación han sido insignificantes desde aquel año. La caída más fuerte de 1998 obedece a la aceleración de la amortización.

### **El activo circulante operativo**

Ha venido evolucionando en consonancia con el volumen de la actividad. El aumento de 1998 frente a 1997 fue del 18,4%, mientras que en el mismo período la cifra de negocios aumentó un 19,4%.

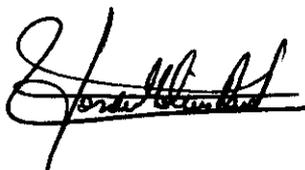
### **El activo circulante financiero**

Procede en su mayor parte de las empresas ubicadas en el extranjero; en concreto, 1.298 millones de pesetas de Corporación Moctezuma, S.A. de C.V., 373 millones de pesetas de Cementos Avellaneda, S.A. y 879 millones de pesetas de Cemolins Internacional, S.A.

### **El pasivo**

#### **Los fondos propios**

El valor total de los fondos propios aumentó 1.687 millones de pesetas, lo que supone un aumento del 5,6% respecto al año anterior. La disminución del "Capital y reservas de la sociedad dominante" recoge un cargo de 1.832 millones de pesetas correspondiente a la operación de reducción de capital por separación de accionista antes comentada. Entre las otras cuentas de los fondos propios es preciso señalar la disminución que sufrió la de "Diferencias de conversión" a consecuencia de la caída de los tipos de cambio del peso argentino y peso mejicano con relación a la peseta. Durante 1998 se distribuyeron dividendos por importe de 778 millones de pesetas, de los cuales, 111 millones con cargo a beneficio de 1997 y 667 millones con cargo a reservas de libre disposición.



### **Intereses minoritarios**

El cambio importante se produjo en el año 1997 como consecuencia del aumento del porcentaje de dominio del Grupo en Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.

### **Otras cuentas a largo plazo**

Entre las cuentas a largo plazo cabe señalar la correspondiente al "Impuesto diferido", que presenta un saldo de 5.627 millones de pesetas en 1998, entre los que figuran 3.928 millones correspondientes al diferimiento por aceleración de amortizaciones en Corporación Moctezuma, S.A. de C.V. El resto corresponde a las eliminaciones de consolidación del grupo de tributación consolidada.

### **El exigible a corto plazo operativo**

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

### **El endeudamiento financiero neto**

El endeudamiento financiero neto mejoró, y pasó de 12.353 millones de pesetas en 1997 a 11.767 millones de pesetas en 1998.

### **Evolución previsible del Grupo**

Nuestras previsiones para el año 1999 se basan en las perspectivas del sector de la construcción en los diferentes países donde estamos presentes. Prevedemos que se mantendrá el nivel de la demanda en España y Méjico y una ligera disminución en Argentina. Estimamos que el resultado ordinario será parecido al del año 1998.

Los resultados extraordinarios recogerán la plusvalía a obtener con la devolución de nuestra aportación social en Corporación Uniland, S.A. Esta plusvalía, por un importe de 3.292 millones de pesetas, se prevé que se realizará en el primer semestre de 1999.

## 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, S.A. 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)				
	1994	1995	1996	1997	1998
<b>Activo</b>				18.089	20.175
<b>Ventas</b>	7.729	8.466	8.165	8.968	10.315
<b>Beneficio neto</b>				3.120	3.893

El consumo de cemento portland gris en Cataluña en 1998 fue de 4,2 millones de toneladas, y aumentó un 17% en relación con el año anterior. Las importaciones disminuyeron casi un 30% y se situaron en 400.000 toneladas, y las exportaciones disminuyeron en un 40% y llegaron a la cifra de 1,9 millones de toneladas.

Las toneladas de cemento portland vendidas por la Sociedad en el mercado interior en 1998 se elevaron a 983.000, con un aumento del 27% en relación al 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 exportaciones de clínker y cemento portland fueron de 188.000 toneladas, con una disminución del 10% en relación con el año 1997. Los precios correspondientes a estas exportaciones se beneficiaron de una buena coyuntura del mercado.

En el cemento fundido, el volumen de ventas en toneladas alcanzado en 1998 fue inferior al del año anterior en un 5%. Los precios subieron ligeramente.

En 1998, 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 claramente inferiores a los del año 1997.

El resultado de explotación, que fue de 3.218 millones, mejoró con relación al año anterior debido básicamente a una mayor proporción de ventas de cemento portland en el mercado interior donde los márgenes son superiores a los obtenidos en las exportaciones.

El resultado financiero positivo de 530 millones es fruto de la situación financiera en la que los activos financieros son claramente superiores al endeudamiento con las entidades de crédito. Los resultados extraordinarios positivos fueron de 117

millones, y recogen una desdotación de 138 millones de pesetas a las provisiones por depreciación de las participaciones societarias y 21 millones negativos de otros resultados extraordinarios.

Al resultado antes de impuestos de 3.864 millones se le añade un ingreso por el Impuesto sobre Sociedades de 29 millones que determina el beneficio neto de 3.893 millones de pesetas.

Las inversiones del año 1998 en el inmovilizado material ascendieron a 632 millones de pesetas, y tuvieron como finalidad principal el mantenimiento y mejora de las condiciones de las instalaciones productivas; entre otras inversiones, destaca la continuación del desarrollo e implantación del nuevo sistema de control centralizado, así como la finalización 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 que se mantendrá el número de toneladas respecto del año pasado y se producirá una cierta disminución de las exportaciones. En cuanto a los precios, estimamos que pueden sufrir ligeras evoluciones a la baja debido al mantenimiento de la presión competitiva. En el cemento fundido estimamos que se mantendrán las toneladas y que 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 los de 1998 por la mejora de la situación financiera, que compensará la disminución de los tipos de interés.

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

**PROMOTORA MEDITERRÁNEA-2, S.A.**

<b>Años</b>	<b>(Millones de pesetas)</b>				
	<b>1994</b>	<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>
<b>Activo</b>	7.839	6.563	6.444	7.183	7.430
<b>Ventas</b>	6.879	7.543	6.965	8.288	9.874
<b>Beneficio neto</b>	-387	115	-47	251	663

La cifra de ventas del año 1998 fue de 9.874 millones, superior en un 19% a las del año anterior. Este aumento es consecuencia del elevado volumen del mercado que se ha mantenido durante todo el año. En el hormigón, la edificación fue el sector que animó el mercado, mientras que los áridos siguieron el tirón del hormigón y fueron influenciados favorablemente por el inicio de grandes obras de infraestructura.

Los precios del hormigón mantuvieron una ligera tendencia a la baja, sobre todo en la zona de Barcelona. En los áridos los precios han permanecido estables respecto a 1997.

El aumento del volumen fue el factor determinante que hizo que el beneficio de explotación creciera en 392 millones hasta situarse en 699 millones.

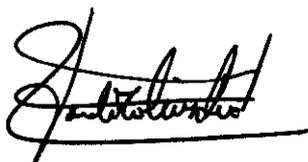
El resultado financiero mejoró en 22 millones como consecuencia de la disminución de la deuda bancaria y del descenso de los tipos de interés. Los resultados extraordinarios fueron negativos de 8 millones.

Durante 1998 se produjeron inversiones en activos fijos por valor de 481 millones, destinadas a la mejora de las instalaciones productivas, de las condiciones de seguridad y medio ambiente de las instalaciones, y a la renovación de la flota de transporte.

Para 1999 se prevé un ligero descenso del volumen del hormigón y los áridos y un mantenimiento de los precios en general.

Debido a la disminución del volumen, los recursos generados serán ligeramente inferiores a los de 1998.

Las inversiones de renovación, mejora y desarrollo previstas para 1999 ascienden a 726 millones de pesetas.



**HORMIGONES DE CALIDAD, S.A.**

	(Millones de pesetas)				
<b>Años</b>	<b>1994</b>	<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>
<b>Activo</b>	3.411	3.132	2.910	3.302	3.476
<b>Ventas</b>	2.741	2.674	2.314	2.843	3.372
<b>Beneficio neto</b>	-246	-47	-258	-160	331

Las ventas en 1998 fueron de 3.372 millones de pesetas, lo que representa un incremento del 18% sobre el ejercicio anterior. Este crecimiento es relativamente menor al de otras actividades porque parte de un nivel ya alto de 1997.

La actividad de hormigón creció un 12% en volumen y un porcentaje similar en precio, y recuperó así a lo largo del año la bajada del margen en el ejercicio anterior. En el árido no se pudo mantener el alto nivel de actividad del año anterior, que había crecido un 38%, y disminuyó alrededor de un 10%.

Esta evolución dio lugar a una recuperación del resultado y cash-flow de explotación que se situaron en 21 millones y 146 millones respectivamente.

Los gastos financieros se redujeron en 3 millones de pesetas gracias a la mejora del tipo de interés, a pesar del incremento de actividad de más de 500 millones. Los resultados extraordinarios recogen este año el beneficio extraordinario de la venta de un activo no imprescindible para la explotación.

Para el año 1999 se estima que se mantendrá un buen nivel de actividad en hormigón y bajar en el árido. Se espera que los precios sigan mejorando, especialmente en el árido, y que los resultados se sitúen en una posición positiva estabilizada.

Las inversiones en 1998 fueron de 15 millones siguiendo la tónica de años anteriores. Para 1999 se estima una cifra superior, alrededor de 46 millones de pesetas, para efectuar una actualización más a fondo de algunos equipos.

**PREFABRICACIONES Y CONTRATAS, S.A.**

<b>Años</b>	<b>(Millones de pesetas)</b>				
	<b>1994</b>	<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>
<b>Activo</b>	7.434	8.003	8.970	8.483	10.478
<b>Ventas</b>	5.638	7.375	7.283	6.893	9.040
<b>Beneficio neto</b>	-364	162	82	-100	356

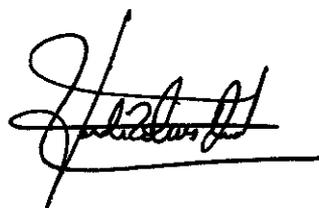
En 1998 las ventas ascendieron a 9.040 millones de pesetas, superando ampliamente las cifras de los últimos años. Este crecimiento fue acorde con la evolución de todo el sector, tanto en obra civil como en edificación, a partir del primer trimestre.

Al producirse este crecimiento después de un año relativamente bajo en demanda, subieron los volúmenes con escasa mejoría en los precios. En la segunda parte del año la capacidad productiva estaba próxima a la saturación. El resultado de explotación, que aún siendo bueno no refleja el esfuerzo realizado, fue de 413 millones.

El gasto financiero, de 91 millones, mejoró respecto el año anterior por la baja de tipos de interés, a pesar de que se tuvo que financiar el incremento de más de 2.100 millones en ventas. También mejoraron algo los gastos extraordinarios, y el beneficio neto se situó en 356 millones. Los recursos generados por las operaciones ascendieron a 643 millones.

Las previsiones para 1999 sitúan las ventas en un nivel también alto, que incluso podría superar el de 1998, en base a la cartera inicial y a las licitaciones en curso de obras. La estimación de resultados es más positiva que la evolución de las ventas ya que se considera que la actividad se distribuirá mejor durante el año y se dispondrá de una mayor posibilidad de programación.

Las inversiones en 1998 fueron de 365 millones, superiores a las presupuestadas, a causa de los requerimientos derivados del incremento de producción. Se invirtieron más de 60 millones en equipos y sistemas de información. Para las inversiones ordinarias de 1999 se prevé una cifra inferior.



**PROPAMSA, S.A.**

<b>Años</b>	<b>(Millones de pesetas)</b>				
	<b>1994</b>	<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>
<b>Activo</b>	1.167	1.213	1.463	1.605	1.928
<b>Ventas</b>	1.308	1.614	2.244	2.861	3.412
<b>Beneficio neto</b>	17	41	62	107	172

La fuerte expansión de la construcción privada en 1998 ha reforzado la demanda en prácticamente todas las zonas en que la empresa está presente. A pesar de esta expansión, los precios se mantuvieron, en general, a niveles parecidos a los del año anterior.

Las ventas de la empresa experimentaron un crecimiento del 19%, en línea con los años precedentes, del que participaron especialmente los productos de revestimiento.

El resultado neto se elevó a 172 millones de pesetas, lo que supone un aumento del 61% 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 23%. Los resultados financieros fueron positivos en 1998 debido al cambio de la situación financiera de la empresa, que terminó el año con unos activos financieros superiores al endeudamiento bancario.

Las inversiones en el año 1998, por importe de 79 millones de pesetas, han consistido en mejoras de producción y productividad en la planta de Sant Vicenç dels Horts y Sevilla por 45 y 11 millones de pesetas respectivamente; 12 millones en ingeniería de proceso y otros 11 millones de pesetas en informática por cambio de programas para mejorar la gestión comercial e industrial.

Desde el punto de vista de las operaciones, en 1999 se espera mantener la tendencia de crecimiento de los años anteriores, en función del buen nivel de la actividad constructora que se está dando en los primeros meses del año.

En el año 1999 las inversiones contemplan la finalización del área de expediciones de la fábrica de Sant Vicenç dels Horts que se inició en 1998.

**CAN PRUNERA, S.A.**

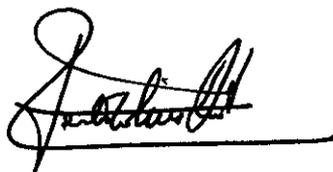
En 1998 se mantuvo y consolidó el fuerte incremento de actividad iniciado en abril de 1997.

El volumen de ventas de 1998 se elevó a 3.233 millones, lo que supone un aumento de un 35% sobre el año anterior, de forma casi homogénea en todas las empresas (Can Prunera, S.A., Martí Conesa, S.A. y Ferrallados Can Prunera, S.A.) y actividades.

El beneficio neto agregado ascendió a 85 millones, lo que supuso una mejora del 102% en relación con el año anterior, 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 65 millones.

En la confección del presupuesto de 1999 se planteó un mantenimiento de la actividad, pero la evolución de los primeros meses de este año 1999 apunta a que se superarán las cifras presupuestadas.

Las inversiones presupuestadas para 1999 contemplan mejoras varias en los locales de venta, así como la continuación de las inversiones en informática y en sustitución de vehículos.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. Ferrallados', written over a horizontal line.

**CEMENTOS AVELLANEDA, S.A.**

<b>Años</b>	<b>(Millones de pesetas)</b>				
	<b>1994</b>	<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>
<b>Activo</b>	15.297	16.903	22.344	29.068	28.758
<b>Ventas</b>	14.984	12.767	14.269	19.849	21.668
<b>Beneficio neto</b>	1.647	-240	1.495	1.665	2.714

En 1998, el PIB en Argentina creció el 4,2%, con una evolución muy favorable en el primer semestre y una desaceleración a partir del tercer trimestre a causa de la crisis internacional. El sector de la construcción creció el 6,3%. Por otro lado, continúa la política de contención de precios en el país, con una inflación del 0,7%, lo que permitió un año más mantener el cambio del peso en relación al dólar. La revaluación de la peseta con respecto al dólar supuso, por lo tanto, una devaluación del peso con relación a la peseta del 6,4%. A efectos de comparar la cuenta de resultados el tipo de cambio utilizado es el promedio mensual, que en lugar de devaluarse se ha revaluado en relación a la peseta en un 2,9%, lo que deberemos tener en cuenta para comparar con los datos del año anterior.

En Uruguay, el PIB creció el 4,5%, la inflación bajó del 15,1% en 1997 al 8,6% en 1998, y la devaluación del peso uruguayo respecto al dólar fue del 7,4%, lo que supone una devaluación con relación a la peseta del 14,8%.

Las ventas consolidadas de Cementos Avellaneda, S.A. ascendieron a la cifra de 144,7 millones de pesos, equivalentes a 21.668 millones de pesetas, lo que supuso un incremento del 6% en pesos y del 9% en pesetas.

El resultado de explotación mejoró con relación a 1997 debido a una disminución considerable del coste motivada por el funcionamiento durante todo el año de la fábrica de Minas y, en menor medida, por el mencionado incremento de ventas.

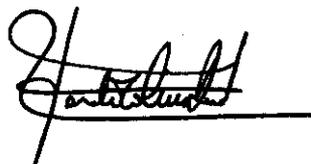
Dentro de los resultados extraordinarios, en 1998 se contabilizaron contingencias fiscales de ejercicios anteriores por 3,4 millones de pesos.

El resultado antes de impuestos supuso una mejora respecto al año anterior de 6,6 millones de pesos, mejora que se mantiene a nivel de resultado neto ya que el beneficio registrado en Uruguay queda compensado con bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

Con relación a las inversiones, que ascendieron a casi 2.500 millones de pesetas, destacamos la adquisición de reservas de materias primas para las dos fábricas de Argentina y mejoras de las instalaciones productivas.

Para 1999 se prevé la continuidad de lo ocurrido en el segundo semestre de 1998, agravado por las turbulencias provocadas por la devaluación del real brasileño. Con estas perspectivas pensamos que en Argentina las ventas descenderán ligeramente, lo que arrastrará algo a la baja el resultado de explotación, que se espera compensar con una mejora del resultado en Uruguay.

En cuanto a inversiones, se estima que continuarán las mejoras en las instalaciones productivas, se iniciará una inversión de ampliación de la capacidad de producción y se adquirirán algunas plantas de fabricación de hormigón.

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

**CORPORACIÓN MOCTEZUMA, S.A. DE C.V.**

<b>Años</b>	<b>(Millones de pesetas)</b>				
	<b>1994</b>	<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>
<b>Activo</b>	16.724	15.073	21.711	30.234	33.093
<b>Ventas</b>	6.041	3.462	6.094	10.921	14.441
<b>Beneficio neto</b>	1.648	934	1.298	1.949	4.631

Si bien en 1998 hubo crecimiento económico, se produjo un deterioro significativo con relación a 1997. El crecimiento del PIB fue del 4,8% y el del sector de la construcción del 4,6%, cuando en 1997 los aumentos fueron del 7% y 10% respectivamente. La inflación, que en los últimos 3 años había descendido, dejó de hacerlo y aumento al 18,6%, frente al 15,7% de 1997.

La moneda se devaluó con relación al dólar en un 21%, y pasó a un cambio de 9,9 pesos por dólar que, unido a la revaluación de la peseta con respecto al dólar hizo que el peso se devaluara en un 23% 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.

El funcionamiento de la nueva instalación de Tepetzingo durante todo el año permitió un notable crecimiento en el volumen de ventas y una disminución del coste de las mismas. También cabe resaltar que tanto el precio de venta del cemento como del hormigón superaron la inflación del año.

Las ventas consolidadas ascendieron a 1.007 millones de pesos, lo que supuso un aumento del 45% con relación a las ventas del año anterior ajustadas a pesos de cierre del presente ejercicio. En pesetas, el aumento de las ventas fue del 32%.

El resultado de explotación, de 472 millones de pesos, supuso un aumento del 128% en relación al resultado ajustado del año anterior.

Cabe mencionar que en el año 1998 se contabilizó una devolución del impuesto sobre sociedades de ejercicios anteriores por importe de 10 millones de pesos.

El resultado neto de 323 millones de pesos supuso un incremento en relación con el resultado de 1997, ajustado en pesos de 1998, del 160%. El equivalente en pesetas, 4.631 millones, supuso un aumento respecto del año anterior del 138%.

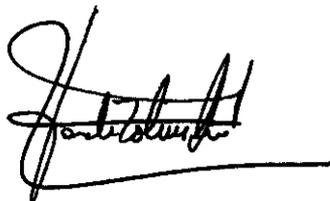
En 1998, las inversiones superaron los 4.800 millones de pesetas. Dada la positiva evolución del mercado y la situación financiera de la Compañía, se inició la construcción en Tepetzingo de una nueva línea, igual a la inaugurada en 1997, que se espera pueda entrar en funcionamiento al inicio del año 2000. Por otro lado destacamos la inversión realizada en una nueva molinera de cemento en Tepetzingo. Indicamos, por último, la inversión realizada en la cantera de Tepetzingo, para mejorar su impacto medioambiental y que se espera finalizar en

1999, así como la compra de una nueva cantera, próxima al Distrito Federal, como apoyo del negocio de hormigón.

El elevado nivel de los fondos generados por las operaciones y la buena situación financiera permitieron pagar un dividendo de 94 millones de pesos durante 1998.

Para el próximo año se espera un crecimiento económico menor en el país; esperamos, sin embargo, mantener el resultado de 1998.

En cuanto a inversiones, se prevé superarán los 8.000 millones de pesetas, destinados a las inversiones comentadas, tanto de la molienda de cemento como de la nueva línea de producción de clínker.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. Fontolosa', with a horizontal line underneath.

## **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.

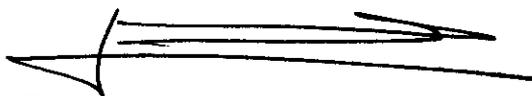
Un año más, el Consejo de Administración quiere mostrar aquí su agradecimiento a todas las personas que han participado en el desarrollo del Grupo.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 1998 -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 26 de marzo de 1999, constan en 49 páginas de papel común, numeradas correlativamente del 1 al 49, siendo firmadas del 1 al 48 por el Secretario del Consejo de Administración y la presente por la totalidad de los señores Consejeros.




---

D. Casimiro Molins Ribot  
Presidente




---

D. Fco. Javier Molins López-Rodó  
Por: Inversora Pedralbes, S.A.  
Vicepresidente 2º

---

D. Santiago Molins Amat




---

D. Joaquín Mª Molins López-Rodó

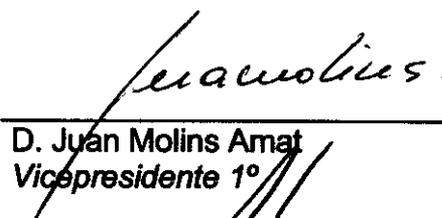



---

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

---

D. Michel Andre Rose




---

D. Juan Molins Amat  
Vicepresidente 1º

---

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




---

D. Antonio Angel Valero y Vicente



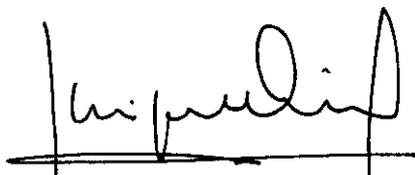

---

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




---

D. Jacques Lefèvre




---

D. Iñigo de Oriol Ybarra