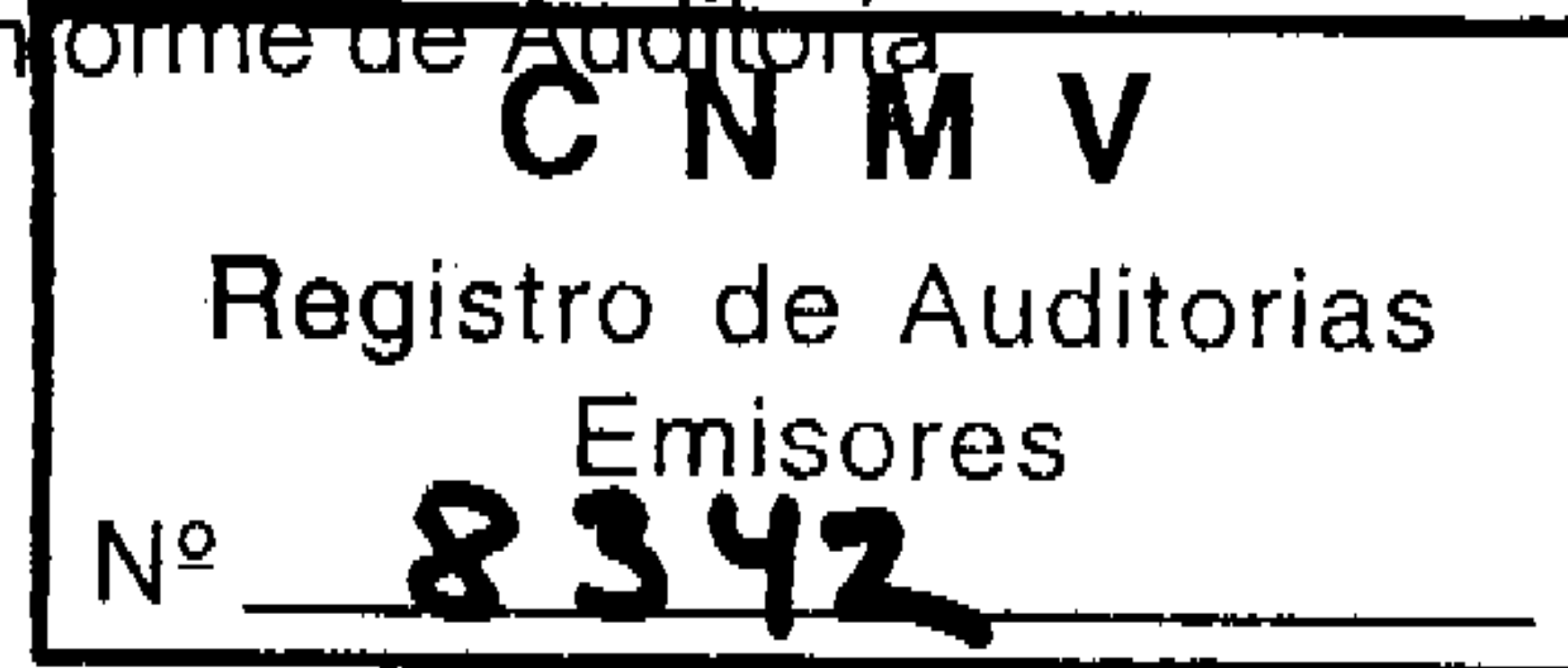


Cementos Molins, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003 e
Informe de Gestión, junto
con el Informe de Auditoría





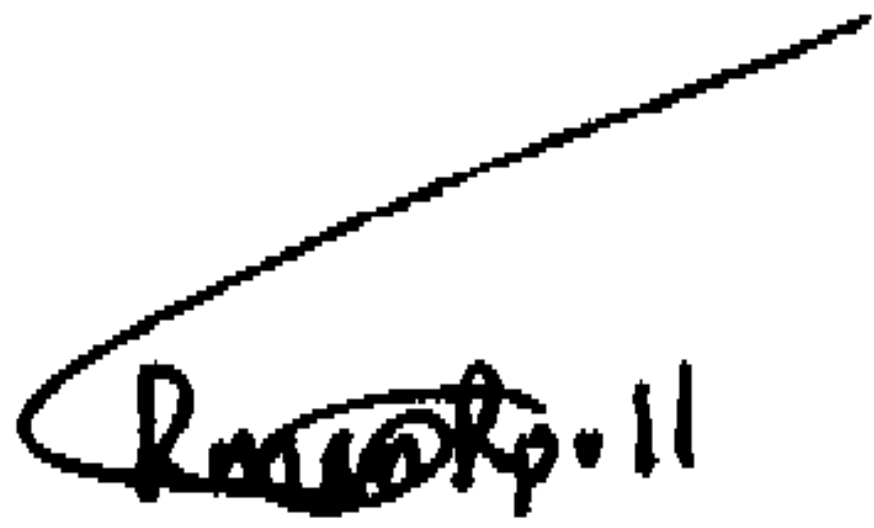
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2003 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. Según se menciona en la Nota 7 de la memoria, nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de algunas de las sociedades participadas, de forma directa o indirecta, que han sido examinadas por los auditores mencionados en dicha nota. Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 7 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación 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 2 de abril de 2004 en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las Sociedades que componen el Grupo Cementos Molins en comparación con las cuentas anuales adjuntas, supone una disminución del beneficio neto de 76,3 millones de euros y un incremento de reservas de 197,8 millones de euros, así como un incremento de activos de 307,1 millones de euros.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores mencionados en la Nota 7 de la memoria, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Raimon Ripoll

2 de abril de 2004

CEMENTOS MOLINS, S.A.

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2003

CEMENTOS MOLINS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(en miles de euros)

	31-12-2003	31-12-2002		31-12-2003	31-12-2002
ACTIVO			PASIVO		
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS: (Nota 8)		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	829	790	Capital suscrito	32.125	32.125
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	10.771	10.552	Prima de emisión	175	175
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	354.677	218.574	Reserva de revalorización	18.593	18.593
	<u>366.277</u>	<u>229.916</u>	Otras reservas	52.348	51.196
			Pérdidas y ganancias	166.352	17.215
			Dividendo a cta. entregado en el ejercicio	<u>(14.992)</u>	<u>(13.921)</u>
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	37	44		<u>254.601</u>	<u>105.383</u>
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudores			Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	40.484	3.761
Empresas del grupo, deudores	840	479	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	80.296	93.132
Empresas asociadas y multigrupo, deudores	40	42	Otros acreedores (Nota 11)	<u>9.141</u>	<u>10.587</u>
Deudores varios	18	44		<u>129.921</u>	<u>107.480</u>
Administraciones Públicas (Nota 11)	1.093	2.712			
Créditos c.p. empresas grupo efecto impositivo	<u>10.500</u>	<u>12.085</u>	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
	<u>12.491</u>	<u>15.362</u>	Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	1.906	11.858
			Deudas con empresas del grupo	564	11.781
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	24.953	-	Acreedores comerciales	1.263	855
Cartera de valores a corto plazo	676	619	Otras deudas no comerciales	8.097	332
Otros créditos	<u>25.629</u>	<u>619</u>	Administraciones Públicas (Nota 11)	<u>8.116</u>	<u>8.292</u>
			Otras deudas	<u>19.946</u>	<u>33.118</u>
Tesorería	8	6			
Ajustes por periodificación	<u>26</u>	<u>34</u>	TOTAL PASIVO	<u>404.468</u>	<u>245.981</u>
TOTAL ACTIVO	<u>404.468</u>	<u>245.981</u>			

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2003.

CEMENTOS MOLINS, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(en miles de euros)

	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002
D E B E			H A B E R	
GASTOS:			INGRESOS:	
Sueldos y salarios (Nota 12)	3.696	3.288	Otros ingresos de explotación	3.183
Otros gastos sociales	742	818	Total ingresos de explotación	<u>3.183</u>
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	861	593	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	4.501
Otros gastos de explotación	3.624	2.189	Beneficios en inversiones financieras	53
Servicios exteriores	26	25	Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)	170.843
Tributos	8.949	6.913	Otros intereses e ingresos asimilados	5
Total gastos de explotación	<u>167.483</u>	<u>18.625</u>	Total ingresos financieros	<u>170.901</u>
Gastos financieros y gastos asimilados	3.418	4.423		
Total gastos financieros	<u>3.418</u>	<u>4.423</u>		
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	167.483	18.625		
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	161.717	14.124		
Gastos ejercicios anteriores	-	7	Beneficios procedentes del inmovilizado	10
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	9	Ingresos extraordinarios	284
Variación provisiones participadas y cartera control	(2.062)	103		
Gastos extraordinarios	204	101	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	38
	<u>(1.858)</u>	<u>220</u>		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	2.152	-		
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	163.869	14.086		
Impuesto sobre Sociedades	(2.483)	(3.129)		
RESULTADOS NETOS DEL EJERCICIO	166.352	17.215		

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003.



CEMENTOS MOLINS, S.A.**MEMORIA DEL EJERCICIO CERRADO****A 31 DE DICIEMBRE DE 2003****1.- Identificación y actividad de la sociedad**

CEMENTOS MOLINS, SOCIEDAD ANÓNIMA, 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.

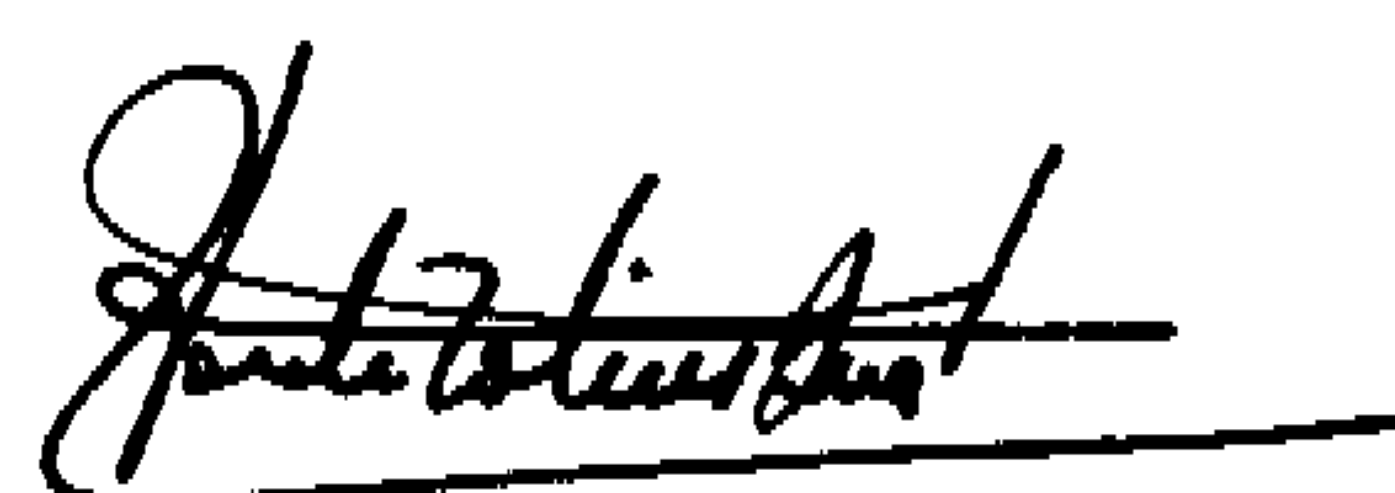
Su plazo de duración es indefinido, estando, por tanto, en vigor mientras no concurra alguna de las circunstancias de disolución que menciona el artículo 260 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

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.

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.



2.- Bases de presentación de las Cuentas Anuales

Imagen fiel

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 2003, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se someterán a la aprobación de la Junta general ordinaria de accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las Cuentas Anuales, correspondientes al ejercicio 2002, fueron aprobadas el 20 de junio de 2003.

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 una disminución del beneficio de 76.309 miles de euros y un incremento de las reservas de 197.781 miles de euros.

3.- Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2003, formulada por los Administradores, es la siguiente:

(en miles de euros)	
Bases de reparto	Individual
Pérdidas y ganancias	166.352
Distribución	
A dividendos	17.133
A reservas voluntarias	149.219
	166.352

La cifra total de 1,60 euros por acción incorpora, a los dividendos a cuenta de 0,70 y 0,70 euros por acción repartidos, el dividendo complementario de 0,20 euros por acción que se presentará a la Junta general de accionistas para su aprobación.

4.- Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales, para el ejercicio 2003, 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 periodos de amortización aplicados están en la siguiente tabla, de acuerdo con la vida útil estimada en cada caso:

Años de vida útil estimada

Construcciones	33 a 50
Maquinaria	8
Otras instalaciones	10
Mobiliario	10
Equipos para proceso de información	4
Elementos de transporte	6

c) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas.

1. Participaciones en el capital de sociedades del grupo.

Al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

2. Títulos sin cotización oficial:

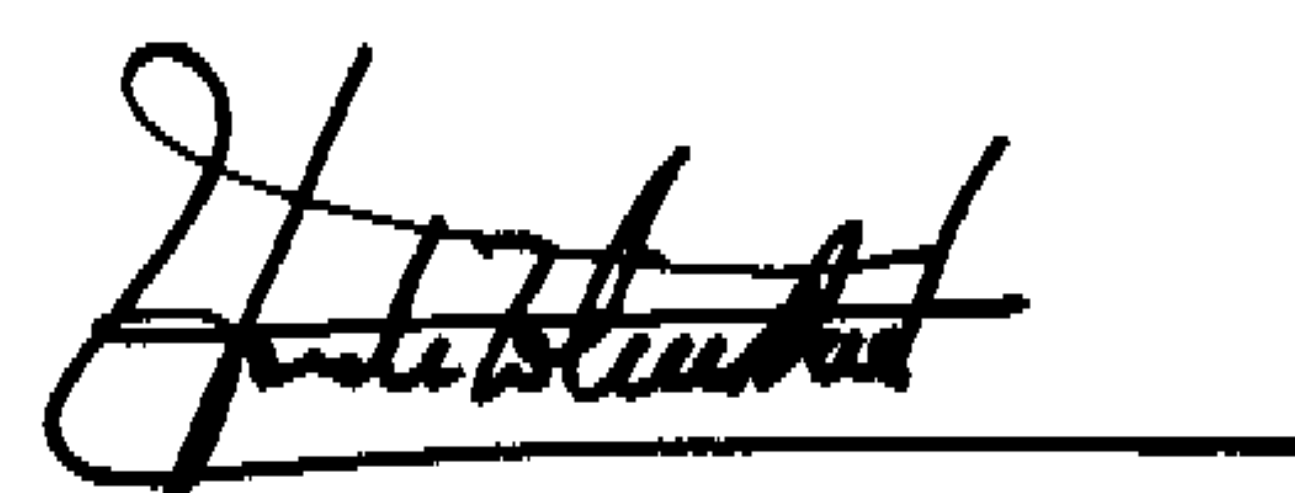
A coste minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio. Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable, al cierre del ejercicio, se registran en la cuenta "Provisiones para el inmovilizado financiero". Los créditos a empresas del grupo se registran al valor nominal de dichos créditos. Las fianzas y depósitos están valorados a precio de coste.

d) Provisiones para pensiones y riesgos similares

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

e) 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 las resoluciones de 9 de octubre de 1997 y de 15 de marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

f) 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.

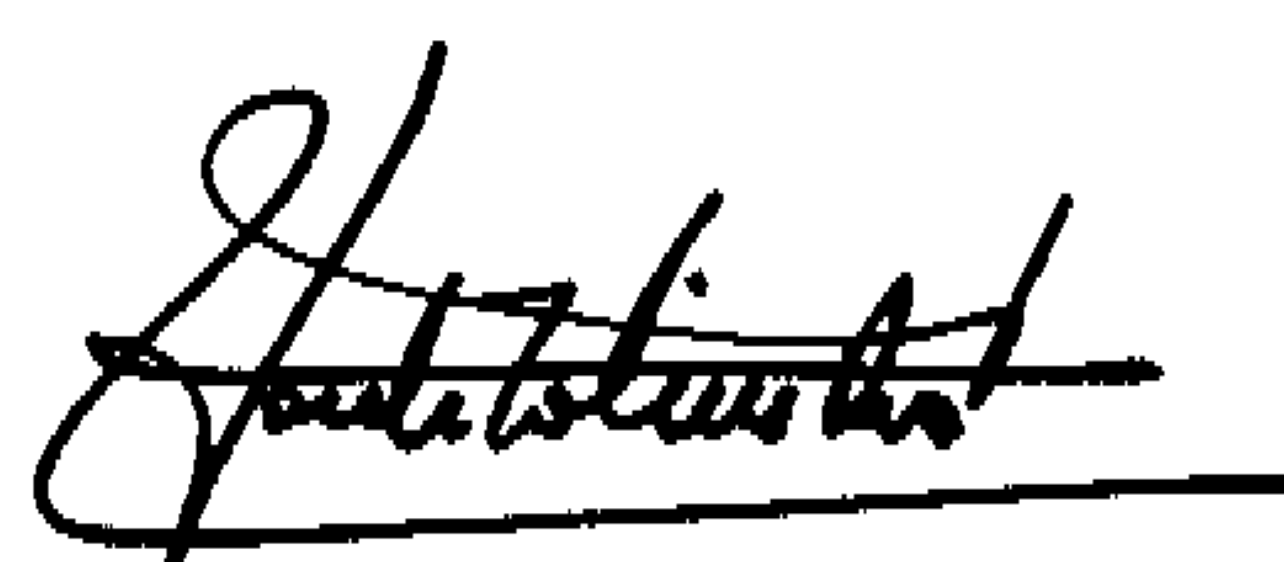
5.-Inmovilizado inmaterial

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

(en miles de euros)

	Saldo 1/01/03	Adquisiciones o dotaciones	Enajenaciones o reducciones	Saldo 31/12/03
Aplicaciones informáticas	790			829
Coste	1.390	383	(40)	1.733
Amortización acumulada	(600)	(344)	40	(904)
Total	790			829
Coste	1.390	383	(40)	1.733
Amortización acumulada	(600)	(344)	40	(904)

El inmovilizado inmaterial totalmente amortizado asciende a 445 miles de euros.



6.- Inmovilizado material

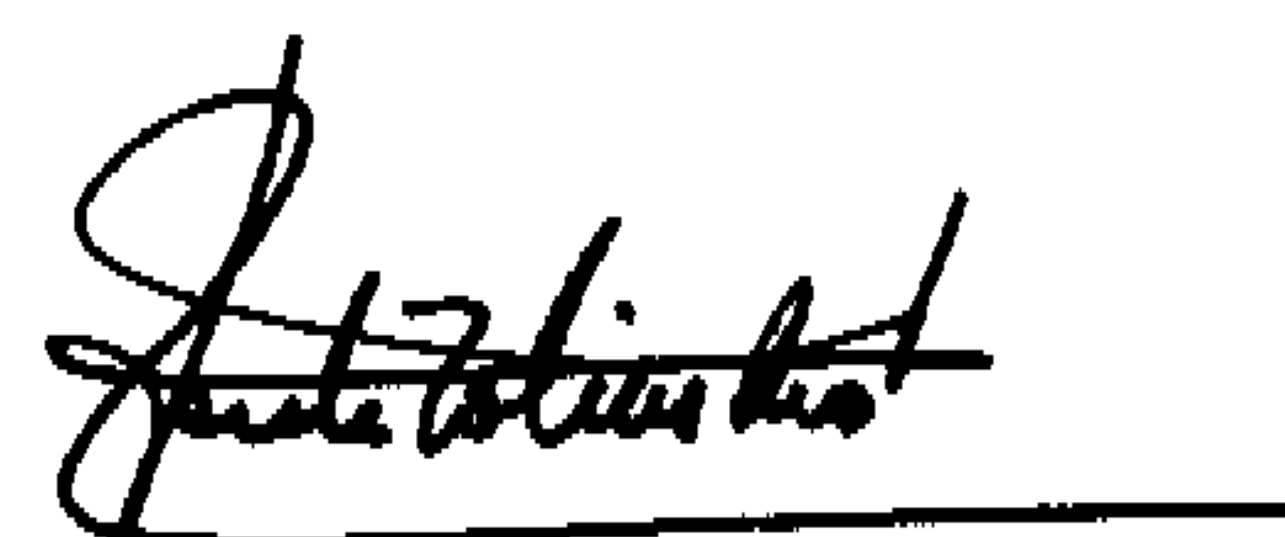
El movimiento habido, durante el ejercicio, en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

(en miles de euros)

	Saldo 1/01/03	Adquisiciones o dotaciones	Enajenaciones o reducciones	Saldo 31/12/03
Terrenos y construcciones	7.999			7.904
Coste	9.252	-	-	9.252
Amortización acumulada	(1.253)	(95)	-	(1.348)
Inst. técnicas y maquinaria	25			21
Coste	116	-	-	116
Amortización acumulada	(91)	(4)	-	(95)
Otras inst., utillaje y mobiliario	1.807			1.788
Coste	2.124	187	-	2.311
Amortización acumulada	(317)	(206)	-	(523)
Otro inmovilizado	688			565
Coste	2.069	89	(1.093)	1.065
Amortización acumulada	(1.381)	(212)	1.093	(500)
Inmovilizado en curso	33			493
Coste	33	460	-	493
Total	10.552			10.771
Coste	13.594	736	(1.093)	13.237
Amortización acumulada	(3.042)	(517)	1.093	(2.466)

El inmovilizado material totalmente amortizado asciende a 182 miles de euros.

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 mayoría de los activos actualizados 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 1.857 miles de euros y la amortización del ejercicio 2003 de esta actualización ha sido de 22 miles de euros.



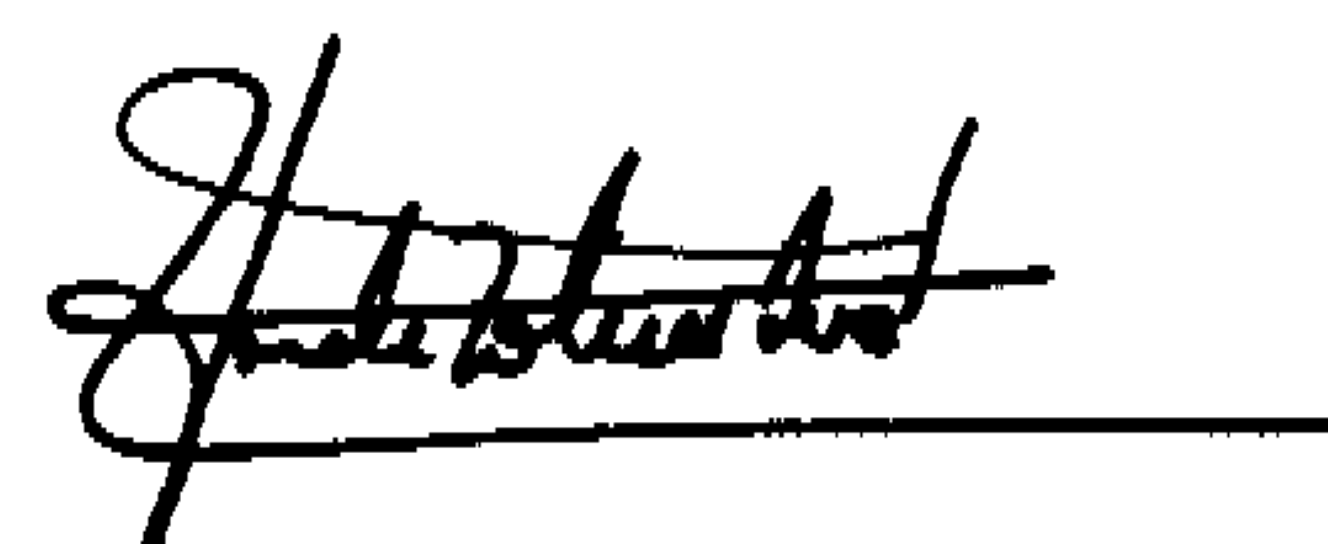
7.- Inversiones financieras7.1. *Análisis del movimiento del ejercicio***Inmovilizado financiero**

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:

(en miles de euros)

	Saldo 01/01/03	Adquisiciones o dotaciones	Enajenaciones o reducciones	Saldo 31/12/03
Participaciones en empresas del Grupo	215.725			217.819
Coste	217.819	-	-	217.819
Provisión	(2.094)	2.094	-	-
Participaciones en empresas asociadas y multigrupo	497			188
Coste	4.039	-	(750)	3.289
Provisión	(3.542)	(32)	473	(3.101)
Participaciones en otras empresas	49			49
Coste	500	-	-	500
Provisión	(451)	-	-	(451)
Créditos a empresas del Grupo (a)	-	136.000	-	136.000
Otros créditos	1.221	10	(610)	621
Administraciones Públicas a L.P.	1.082	-	(1.082)	-
Total	218.574			354.677
Coste	224.661	136.010	(2.442)	358.229
Provisión	(6.087)	2.062	473	(3.552)

(a) Préstamo concedido a Cemolins Internacional, S.L. de vencimiento 2006 y que devenga un interés del 2,61%.



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

(en miles de euros)

	Dotación o aplicación a la provisión	Cancelación de la provisión	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2003			6.087
Portcemen, S.A.	32		32
Cemolins Internacional, S.L.	(2.094)		(2.094)
Cemenland, S.A.		(473)	(473)
Saldo a 31 de diciembre de 2003			3.552

Inversiones financieras temporales

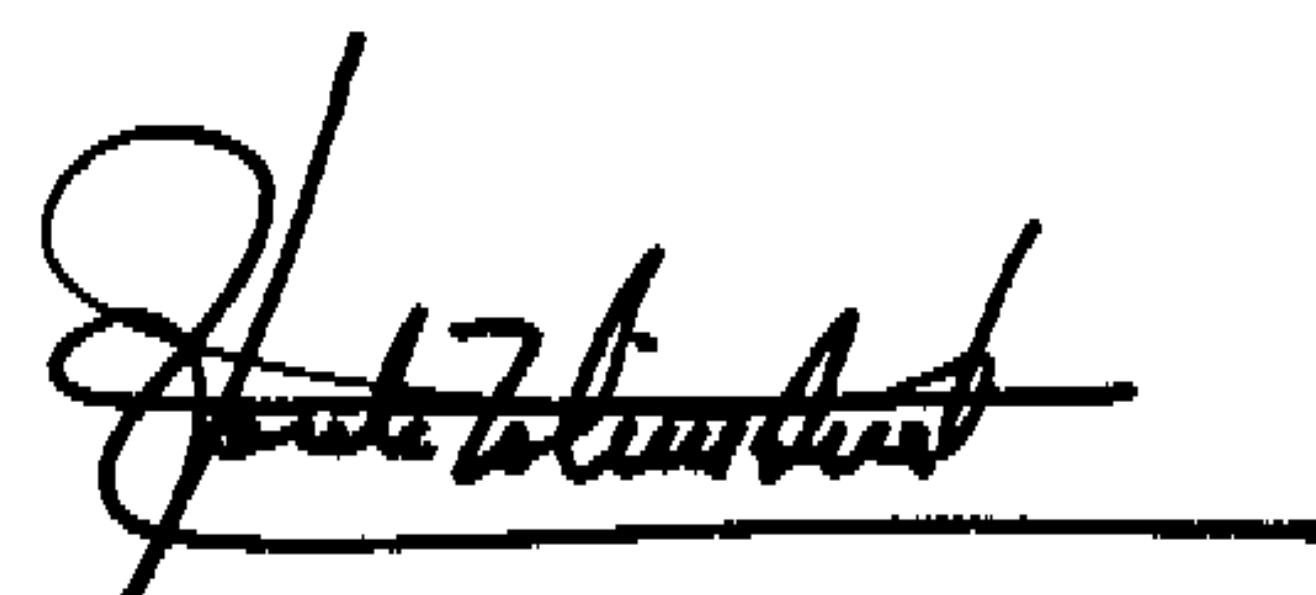
La composición, al cierre del ejercicio, de los saldos registrados en las cuentas de "Inversiones financieras temporales" del balance de situación adjunto, es la siguiente:

(en miles de euros)

Cartera de valores a corto plazo	24.924
Otros créditos a corto plazo	676
Intereses de las inversiones financieras temporales	29
	25.629

La "cartera de valores a corto plazo" se compone de las inversiones en valores de renta fija que ha realizado la Sociedad en diversas entidades de crédito y que devengan un interés medio del 2,3%.

Los "otros créditos a corto plazo" se componen principalmente de partidas con vencimientos inferiores al año por cuentas a cobrar generadas en ejercicios anteriores en la venta de sociedades participadas.



7.2. Información sobre empresas del grupo, multigrupo y asociadas

(en miles de euros)

Denominación	Part. %	Capital	Reservas y div. a cuenta	Resultados	Total activo	Valor neto s/libros
(A) CEMENTOS MOLINS INDUSTRIAL, S.A.	100	56.247	48.376	22.804	152.141	87.164
(G) INTERBETON, S.A.	100	2.975	(87)	(52)	3.637	
(B) ESCOFET 1886, S.A.	25	1.758	3.239	759	10.095	
(A) PROMOTORA MEDITERRÁNEA-2, S.A.	98,85	36.148	19.238	9.433	107.568	45.159
(A) PREFABRICACIONES Y CONTRATAS, S.A.	100	56.577	26.528	9.981	148.738	55.727
(A) PROPAMSA, S.A.	100	469	1.111	2.940	14.808	4.376
(G) PORTCEMEN, S.A.	25	1.144	(262)	(133)	2.638	188
(A) CEMOLINS INTERNACIONAL, S.L.	100	30.468	(124.792)	137.456	264.789	25.393
(C) MINUS INVERSORA, S.A. (1)	50	1.287	4.784	4.288	10.410	
(C) CEMENTOS AVELLANEDA, S.A. (1)	50	8.220	17.696	18.652	74.559	
(D) COMPAÑIA URUGUAYA DE CEMENTO PORTLAND, S.A. (3)	50	21.887	(961)	3.385	28.475	
(G) CEMOL CORPORATION, B.V.	100	16.032	(247.022)	247.022	16.273	
(G) FRESIT, B.V.	50	6.795	19.644	(12)	26.434	
(E) CORPORACION MOCTEZUMA, S.A. DE C.V. (2)	33,33	60	252	77	462	
(E) CEMENTOS PORTLAND MOCTEZUMA, S.A. DE C.V. (2)	33,33	35.221	(2.214)	6.012	183.116	
(E) CEMENTOS MOCTEZUMA, S.A. (2)	33,33	2.662	61.702	47.692	184.323	
(E) LATINOAMERICANA DE CONCRETOS, S.A. DE C.V. (2)	33,33	803	3.836	1.022	38.596	
(E) INMOBILIARIA LACOSA, S.A. DE C.V. (2)	33,33	6.302	4.882	405	11.894	
(E) LATINOAMERICANA DE AGREGADOS Y CONCRETOS, S.A. DE C.V. (2)	33,33	3.197	2.238	2.615	20.247	
(E) LATINOAMERICANA DE COMERCIO, S.A. DE C.V. (2)	33,33	1.054	842	343	6.016	
(E) SERVICIOS CORPORATIVOS MOCTEZUMA, S.A. DE C.V. (2)	33,33	9	12	138	914	
(E) ARRENDADORA DE EQUIPOS DE TRANSPORTE, S.A. DE C.V. (2)	33,33	3.777	1.872	464	7.835	
(E) GRUPO IMPULSOR INDUSTRIAL, S.A. DE C.V. (2)	33,33	4	589	1.833	2.704	
(G) CIRRS HOLDING, B.V.	50	28.636	20.679	(336)	49.169	
(F) LAFARGE SURMA CEMENT LIMITED (4)	29,5	77.812	-	-	80.767	

(1) Sociedades argentinas. 1 peso argentino = 0,274 euros

(2) Sociedades mejicanas. 1 peso mejicano = 0,070 euros

(3) Sociedades uruguayas. 1 peso uruguayo = 0,027 euros

(4) Sociedad en Bangladesh. 1 taka = 0,0134 euros

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 a la situación patrimonial de las empresas del grupo y multigrupo se han obtenido de sus Cuentas Anuales a 31/12/03.

Sociedades con Cuentas Anuales auditadas por:

A= Deloitte & Touche España, S.L.
 B= Gassó y Cia. Auditores
 C= Mario Wainstein & Asociados
 D= Echevarria Petit & Asociados
 E= PriceWaterhouse Coopers
 F= Hoda Vasi Chowdhury & Co
 G = Sociedades no auditadas (sin obligación de auditarse)

Cementos Molins, S.A. ha recibido dividendos, durante el ejercicio 2003, de las siguientes sociedades participadas:

	(en miles de euros)
Cementos Molins Industrial, S.A.	24.933
Cemolins Internacional, S.L.	137.030
Propamsa, S.A.	8.880
	170.843

8.- Fondos propios

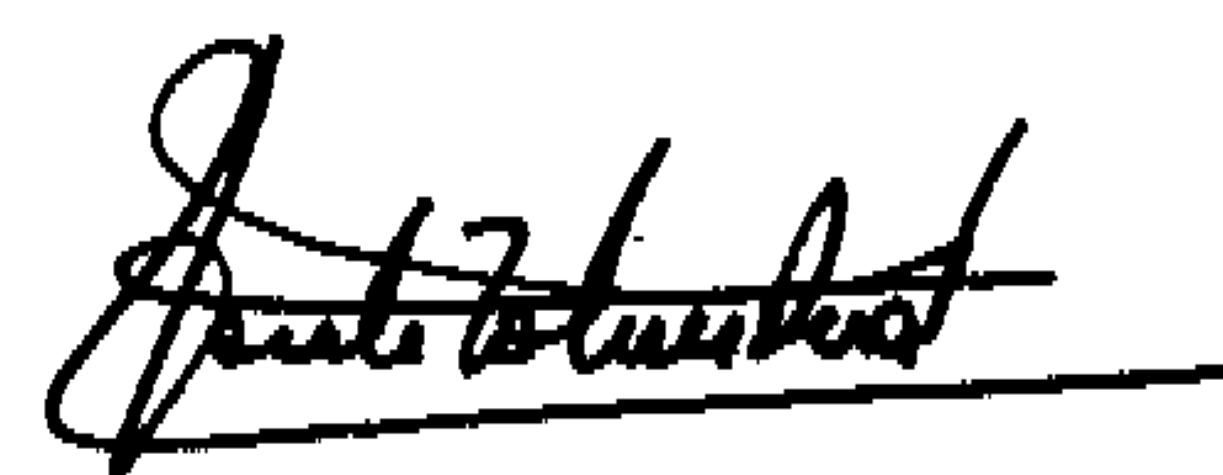
El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" ha sido el siguiente:

	(en miles de euros)							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reservas voluntarias	Resultados	Dividendo a cuenta	TOTAL
Saldos a 1/1/2003	32.125	175	18.593	6.678	44.518	17.215	(13.921)	105.383
Distribución de beneficios:								
Reservas voluntarias	-	-	-	-	1.152	(1.152)	-	-
Dividendo a cuenta 2002	-	-	-	-	-	(13.921)	13.921	-
Dividendo complementario 2002	-	-	-	-	-	(2.142)	-	(2.142)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	166.352	-	166.352
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(14.992)	(14.992)
Saldos a 31/12/2003	32.125	175	18.593	6.678	45.670	166.352	(14.992)	254.601

Capital social

El capital social de Cementos Molins, S.A., a 31 de diciembre de 2003, está representado por 10.708.383 acciones al portador, de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2003, 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:



Lafarge Asland, S.A. (40,90%), Noumea, S.A. (19,78%), Cartera de Inversiones C.M., S.A. (14,68%) e 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 la actualización efectuada en 1996, neta del gravamen único del 3%, se destinó a la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio".

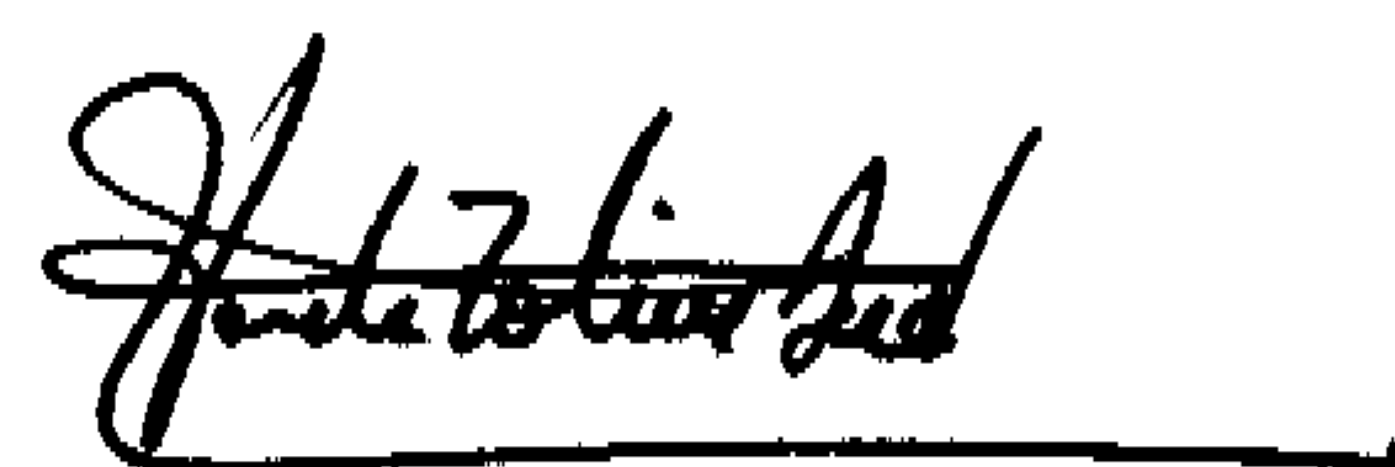
El saldo de esta reserva puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio o los que puedan producirse en el futuro, y a la ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

La Agencia Tributaria, con fecha 28 de julio de 1998, levantó acta de comprobado y conforme.

Dividendos

La Sociedad pagó, a partir del día 7 de julio de 2003, un dividendo a cuenta del ejercicio 2003 de 0,70 euros brutos por acción, lo que supuso un desembolso de 7.496 miles de euros y un dividendo complementario del ejercicio 2002 de 0,20 euros brutos por acción, desembolsándose 2.142 miles de euros.

Adicionalmente, en el mes de diciembre la Sociedad acordó pagar, a partir del 12 de enero de 2004, 0,70 euros brutos por acción como nuevo dividendo a cuenta. El desembolso, en este caso, fue de



7.496 miles de euros. El pasivo por los dividendos pendientes de pago se ha registrado bajo el epígrafe "Otras deudas" del balance a 31 de diciembre de 2003.

Un dividendo complementario de 0,20 euros por acción se presentará a la aprobación de la Junta general de accionistas.

Los correspondientes acuerdos de la Junta general de accionistas y del Consejo de Administración de la Sociedad fueron tomados por este último los días 20 de junio y el 19 de diciembre del 2003, en base a los preceptivos estados contables previsionales a 31 de mayo y a 30 de noviembre. En estas fechas, el beneficio neto y los saldos no dispuestos de las pólizas de crédito bancarias utilizables por la Sociedad eran los siguientes, expresados en miles de euros:

	<u>Beneficio neto</u>	<u>Saldos no dispuestos</u>
31-05-2003.....	9.791	51.757
30-11-2003.....	25.559	48.176

9.- 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 el personal jubilado.

El plan del personal en activo es de aportación definida y a él está adscrita la totalidad de la plantilla. La aportación de la empresa en el ejercicio 2003 fue de 131 miles de euros, y se contabilizó dentro de los gastos de personal.

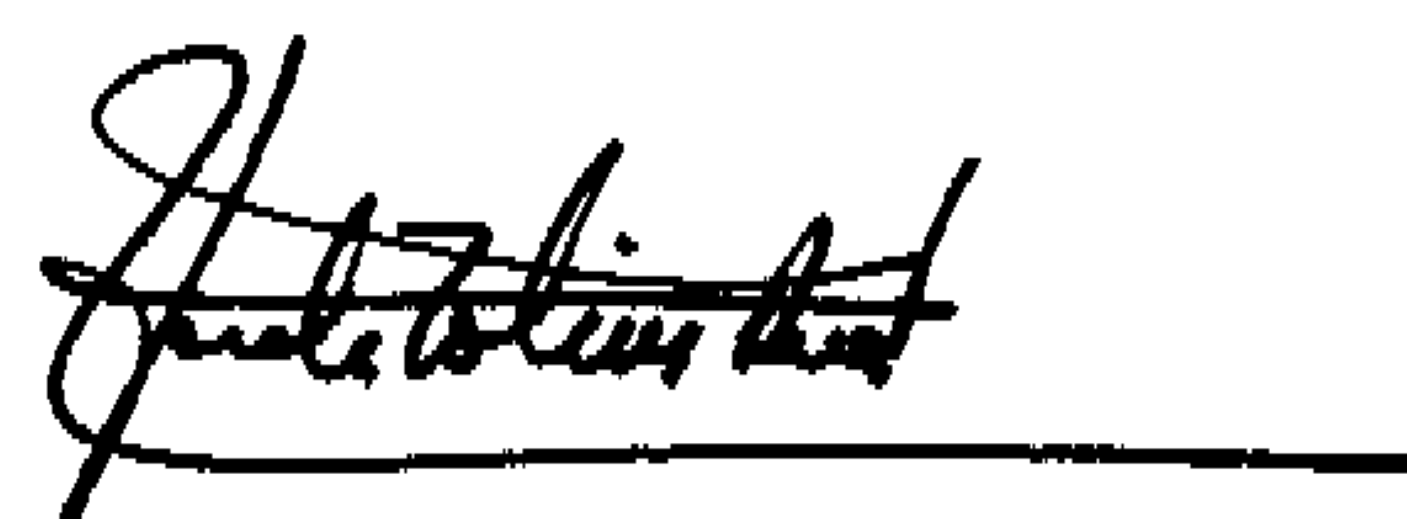
El plan del personal jubilado es de prestación definida; la Sociedad tiene el compromiso de efectuar las aportaciones anuales necesarias para asegurar la prestación con un determinado margen de solvencia. Durante el ejercicio 2003 se han aportado 204 miles de euros por este concepto.

10.- Deudas no comerciales

a) Deudas con entidades de crédito

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

(en miles de euros)	
Largo plazo	
Préstamos y créditos	40.484
Corto plazo	
Préstamos y créditos	1.876
Deudas por intereses	30
	1.906



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

Años	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>Resto</u>
Miles de euros	3.900	9.284	7.800	19.500

El tipo medio anual de los intereses devengados por los préstamos y créditos fue del orden del 2,65%.

b) Deudas a largo plazo con empresas del grupo, multigrupo y asociadas

(en miles de euros)	
Largo plazo	
Cementos Molins Industrial, S.A.	64.967
Interbetón, S.A.	3.516
Promotora Mediterránea-2, S.A.	11.813
Total	80.296

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

Años	<u>2006</u>
Miles de euros	80.296

Las deudas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas devengan unos intereses promedio del 2,64%.

11.- Situación fiscal

La Sociedad tributa bajo el régimen fiscal de tributación consolidada previsto en la Ley del Impuesto sobre Sociedades. 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 2003 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

(en miles de euros)

Resultado contable del ejercicio (después de impuestos)			166.352
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	-	2.483	(2.483)
Diferencias permanentes:			
- Con origen en el ejercicio	237	-	237
Diferencias temporales:			
- Con origen en el ejercicio	105	-	105
- Con origen en ejercicios anteriores	4.133	-	4.133
Base imponible (resultado fiscal)			168.344

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

(en miles de euros)

Descripción	Ejercicios precedentes	2003	Total
Impuesto anticipado	862	37	899
Impuesto diferido de consolidación	10.587	(1.446)	9.141

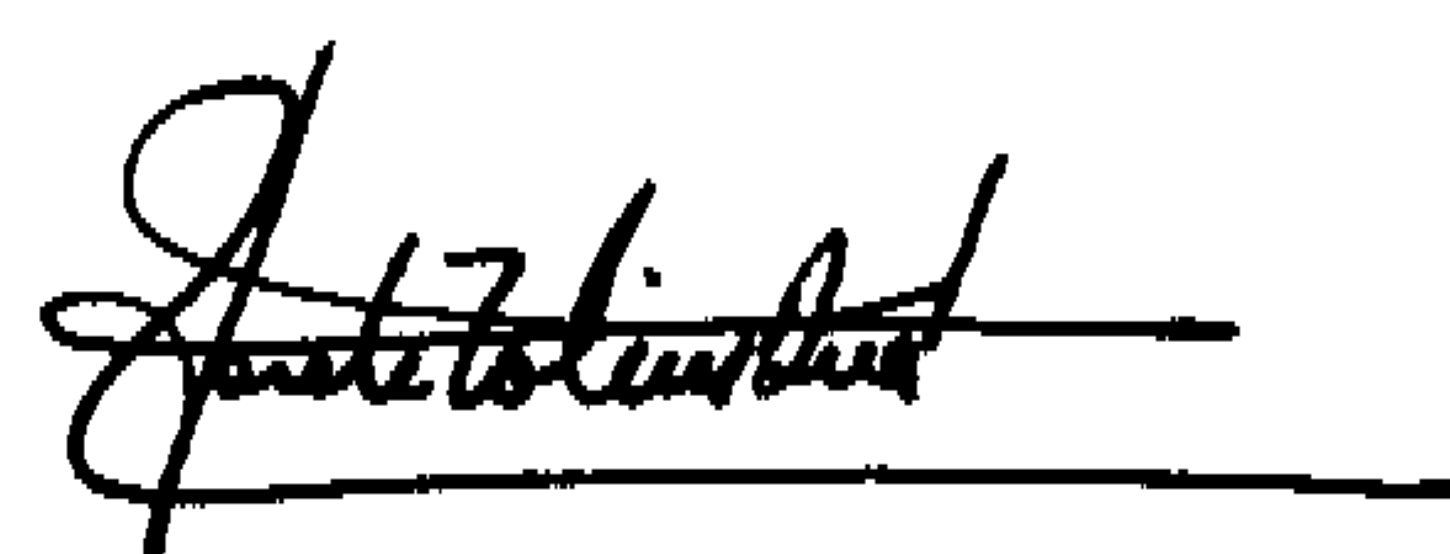
Las deducciones generadas por la Sociedad en los periodos impositivos en que tributa en consolidación fiscal serán imputadas al grupo fiscal y se aplicarán al grupo consolidado, siguiendo los criterios propios de este régimen.

Las deducciones generadas y aplicadas en el ejercicio son las siguientes:

(en miles de euros)

Deducción	Base	Aplicada ejercicio	Pendiente aplicación
Doble imposición intersocietaria	59.795	59.795	-
Formación	4	4	-
Actividades de exportación	33	33	-
Contribución a plan de pensiones	3	3	-
Donativos	80	80	-

La Sociedad tiene abiertos a comprobación inspectora los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. No se espera que se devenguen pasivos adicionales para la Sociedad como consecuencia de una eventual actuación inspectora.



Tributación consolidada:

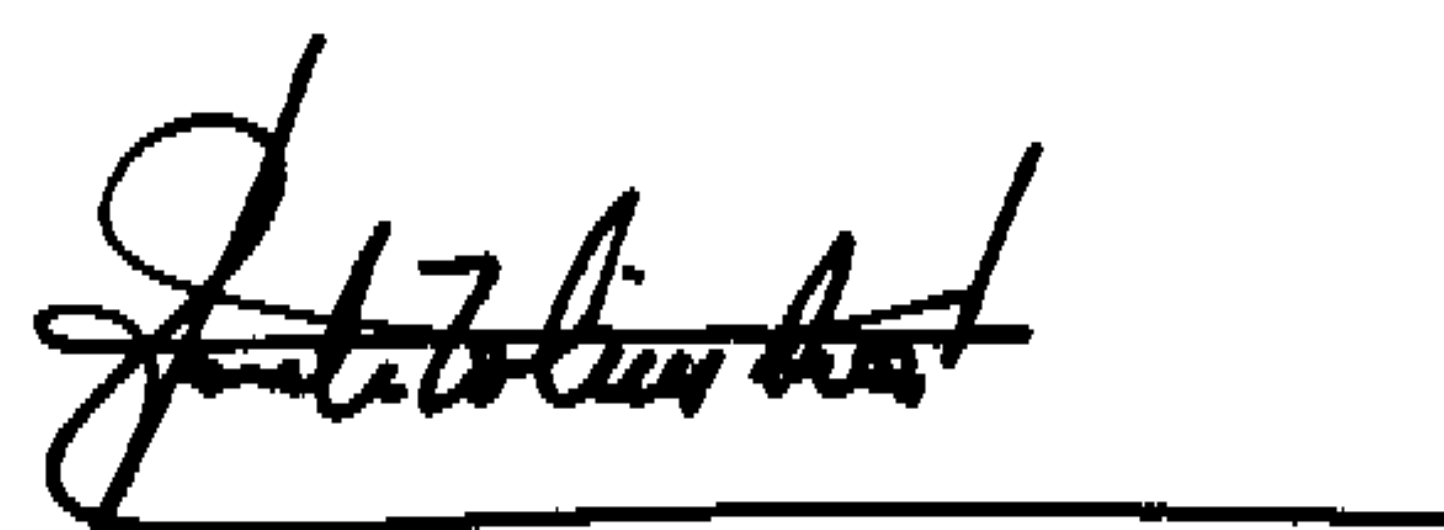
La Sociedad tributa en el régimen de tributación consolidada desde el ejercicio 1997. El grupo de sociedades que, en el ejercicio 2003, tributa bajo este régimen está integrado por las siguientes sociedades:

Sociedad dominante:	Cementos Molins, S.A.
Sociedades dependientes:	Cementos Molins Industrial, S.A. Cemolins Internacional, S.L. Interbetón, S.A. Prefabricaciones y Contratas, S.A. Promotora Mediterránea-2, S.A. Propamsa, S.A.

La Sociedad contabilizó los efectos de la consolidación fiscal siguiendo las normas contenidas en las resoluciones de 9 de octubre de 1997 y de 15 de marzo de 2002 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:

(en miles de euros)	
Administraciones Públicas (deudoras)	
Corto plazo:	
Impuesto s/beneficios anticipados	899
Hacienda Pública deudora por I.S.	-
I.V.A.	194
Otras cuentas deudoras	
Total	1.093
Administraciones Públicas (acreedoras)	
Largo plazo:	
Impuesto diferido de consolidación	9.141
Total	9.141
Corto plazo:	
Retenciones s/I.R.P.F.	241
Hacienda Pública acreedora por I.S.	7.856
Total	8.097



12.- Ingresos y gastos

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

	(en miles de euros)
Sueldos y salarios	3.696
Seguridad Social a cargo de la empresa	419
Aportación al plan de pensiones	131
Otros gastos sociales	192
Total	4.438

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

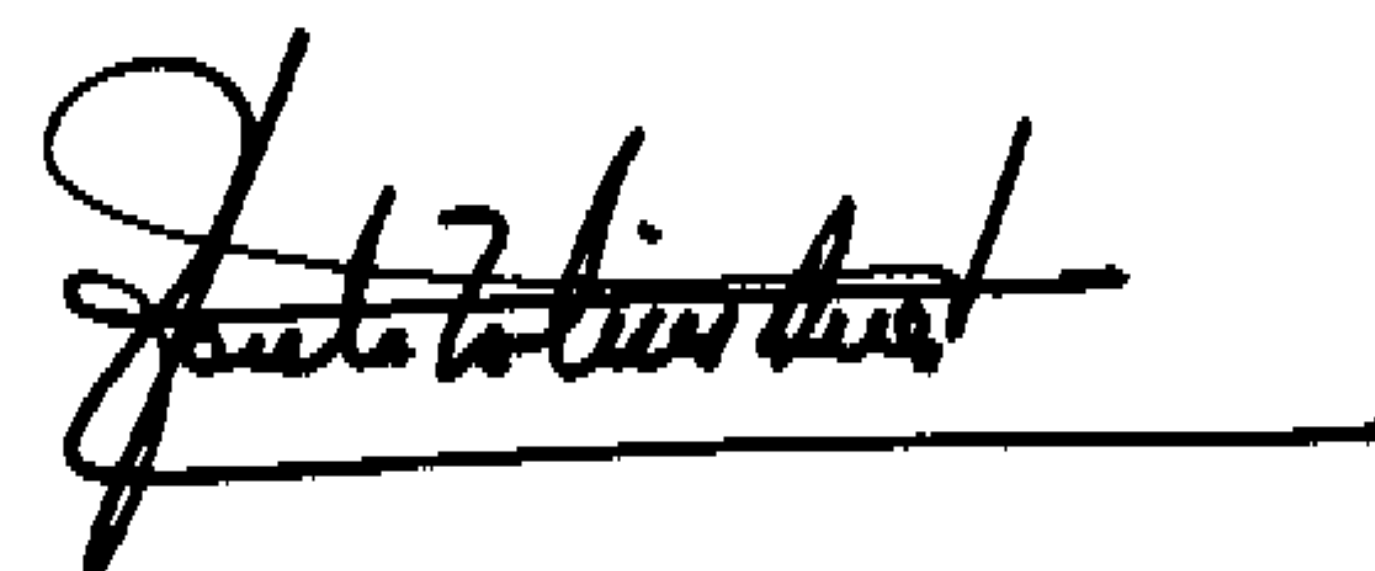
Dirección	9
Administrativos	40
Total	49

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

	(en miles de euros)
	Empresas del Grupo
Servicios prestados	3.146
Servicios recibidos	84
Intereses abonados	2.610
Intereses adeudados	19
Dividendos recibidos	170.843

13.- Remuneración auditores

En el epígrafe "Otros gastos de explotación", de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se incluyen, a 31 de diciembre de 2003, 40,8 miles de euros correspondientes a los honorarios facturados por Deloitte & Touche España, S.L. en concepto de la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2003. Asimismo, dentro de dicho epígrafe se encuentran recogidos honorarios correspondientes a otros servicios facturados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo por importe de 48 miles de euros.



14.- Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Las remuneraciones acreditadas durante el ejercicio 2003 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han sido de 858 miles de euros, de los que 46,9 miles de euros corresponden a dietas de asistencia, 366,8 miles de euros a asignación estatutaria, 424,7 miles de euros a sueldos y honorarios profesionales, y 19,6 miles de euros por aportaciones a fondos de pensiones y seguros de vida.

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

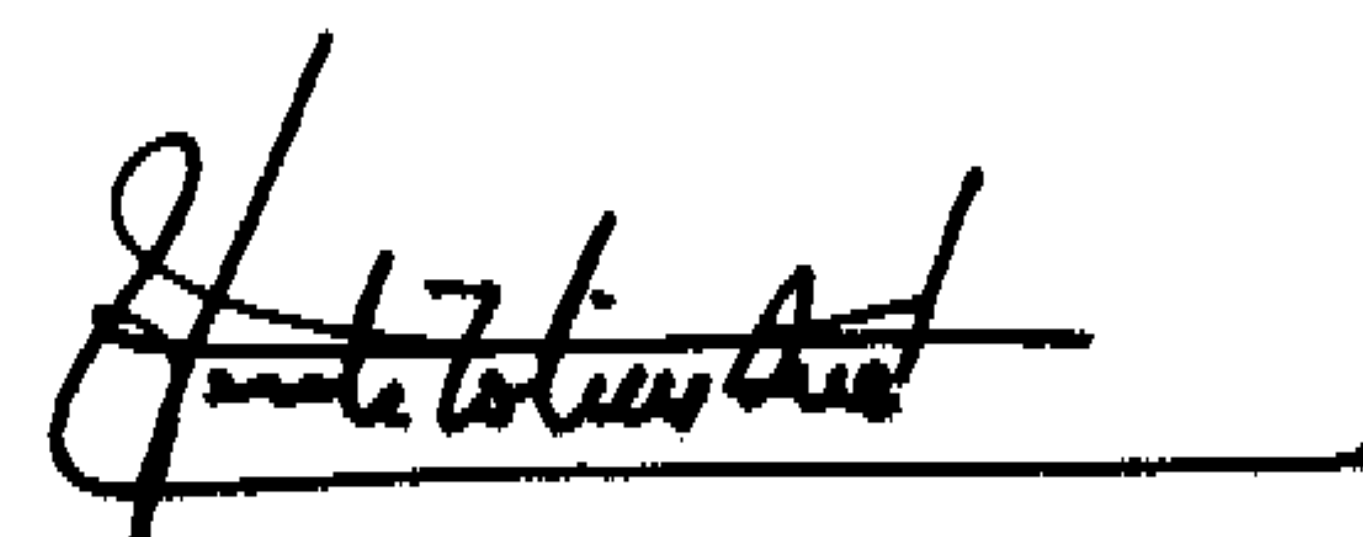
De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la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

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Jacques Lefèvre	Lafarge S.A.	Cemento	6.358 acciones	Vicepresidente Consejo
Jacques Lefevre	Cimpor SGPS	Cemento	100 acciones	Consejero
Iñigo de Oriol Ybarra. Part.Ind. M ^a Victoria Ybarra Güell	Lafarge Asland SA	Cemento	4.276 acciones	Presidente Consejo

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

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Miguel del Campo Rodríguez Lafarge Asland, S.A. Cemento Melon .- Chile FNC .- Venezuela Cementos Molins Industrial, S.A.	Cemento Cemento Cemento Cemento	Propia Propia Propia Propia		Vicepresidente Consejero Consejero Consejero
Jacques Lefèvre Lafarge Lafarge Asland, S.A. Cimpor SGPS	Cemento Cemento Cemento	Propia Propia Propia		Vicepresidente Consejero Consejero
Jean Carlos Angulo Lafarge Asland, S.A. Cimpor SGPS Lafarge Ciments France	Cemento Cemento Cemento	Ajena Propia Ajena	Lafarge, S.A. Lafarge, S.A.	Consejero/Director Consejero Consejero/Director
Iñigo de Oriol Ybarra Lafarge Asland, S.A.	Cemento	Propia		Presidente

No se relacionan las actividades realizadas por cuenta ajena, en su condición de directivos, por los miembros de los Consejos de Administración de las sociedades del perímetro de consolidación en sociedades del Grupo.



Ningún administrador se encuentra en la situación descrita en el apartado 2 del artículo 114 de la Ley del Mercado de Valores.

16.- Hecho relevante del ejercicio 2003

El Consejo de Administración de 19 de diciembre de 2003, acordó que Cementos Molins, S.A. suscribiera un acuerdo con Lafarge Asland, S.A., propietaria de un 40,9% del capital social de Cementos Molins, S.A., en el que se fijaran los términos y condiciones sobre los que se produciría la desinversión por parte de Lafarge Asland, S.A.

La referida desinversión se producirá en el marco de una reducción de capital de Cementos Molins, S.A. al amparo de lo previsto en el artículo 170 de la Ley de Sociedades Anónimas, mediante la adquisición de acciones propias para su amortización, entre junio y septiembre de 2004. Dicha reducción se ejecutará a través de una oferta pública de adquisición de acciones que Cementos Molins, S.A. dirigirá a la totalidad de sus accionistas. Si bien, en virtud del acuerdo anterior suscrito por diversas sociedades vinculadas a la familia Molins, se prevé que se dirigirá a un máximo del 45,4% del capital de la Sociedad.

El precio previsto en dicho acuerdo será de 60,5 euros por acción, que las partes entienden es reflejo del valor razonable de Cementos Molins, S.A.

Dicho acuerdo fue comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 22 de diciembre de 2003.

17.- Cuadro de financiación

(en miles de euros)

Aplicaciones	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Adquisiciones inmovilizado inmaterial	383	437
Adquisiciones inmovilizado material	736	1.479
Adquisiciones inmovilizado financiero:		
Empresas del Grupo (créditos)	136.000	-
Otros créditos	10	1.082
Dividendos	17.134	16.063
Cancelación de deudas a largo plazo	12.836	10.702
Cancelación de otras deudas	1.446	7
Provisiones para riesgos y gastos	-	-
Total aplicaciones	168.545	29.770

Orígenes	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Recursos generados por las operaciones	165.148	17.926
Deudas con empresas del Grupo	-	8.904
Enajenación inmovilizado material	10	20
Enajenación inmovilizado financiero	277	-
Aumento de préstamos a LP con entidades de crédito	36.723	2.404
Cancelación de créditos	1.692	601
Total orígenes	203.850	29.855
Aumento del capital circulante	35.305	85

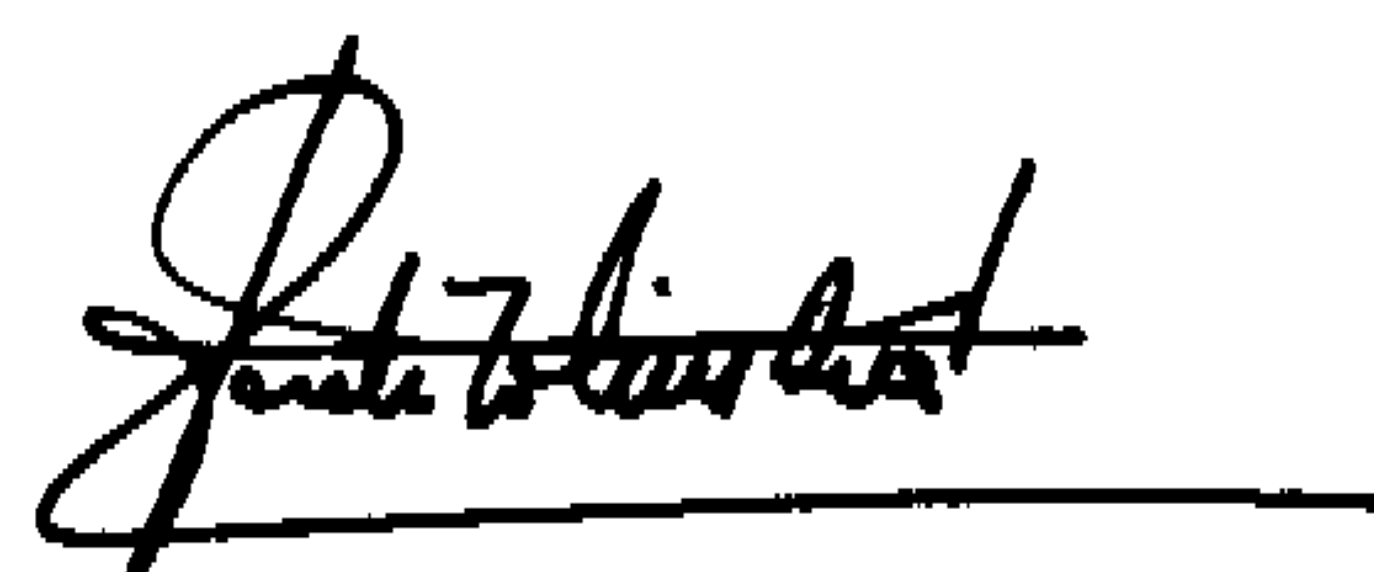
(en miles de euros)

Variaciones del capital circulante	Ejercicio 2003		Ejercicio 2002	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	2.871	6.914	-
Acreedores	9.952	-	4.883	-
Otros acreedores	3.220	-	-	11.706
Inversiones financieras temporales	25.010	-	18	-
Tesorería	2	-	-	25
Ajustes por periodificación	-	8	1	-
Totales	38.184	2.879	11.816	11.731
Aumento del capital circulante	35.305		85	

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

(en miles de euros)

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Resultado del ejercicio	166.352	17.215
Aumentos		
Amortizaciones inmovilizado inmaterial	344	201
Amortizaciones inmovilizado material	517	392
(Beneficio) / Pérdida enajenación inmovilizado material	(10)	9
Aplicación gastos plurianuales	7	6
Variación depreciación inmovilizado financiero	32	103
Disminuciones		
Variación depreciación inmovilizado financiero	(2.094)	-
Recursos aplicados por las operaciones	165.148	17.926



INFORME DE GESTIÓN DE CEMENTOS MOLINS, S.A.

Evolución de la situación económico-financiera

Se ha obtenido un resultado neto de 166 millones de euros, mejorando 149 millones de euros respecto al del ejercicio 2002.

Este mejora se produce a consecuencia de la mayor distribución de dividendos por parte de las filiales.

Los fondos propios aumentan en 149 millones de euros después de la distribución de dividendos a accionistas, por un importe de 17 millones de euros, alcanzando los 254,6 millones de euros.

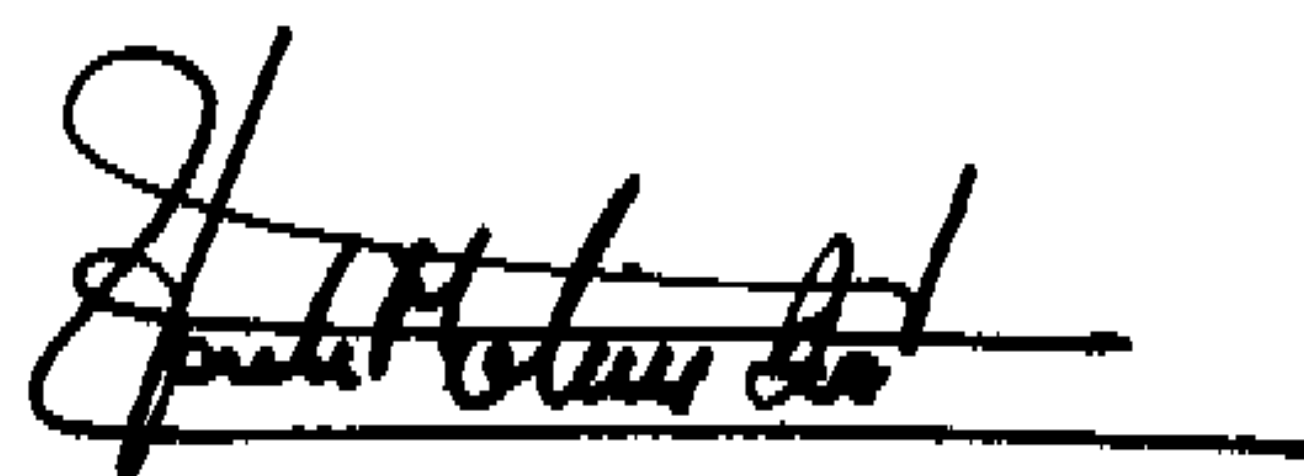
Hechos societarios relevantes

El Consejo de Administración de 28 de marzo de 2003, acordó aprobar el Reglamento del Consejo de Administración, Reglamento de la Comisión de Auditoria y Reglamento de la Comisión de Retribuciones y Nombramientos, que fueron puestos a disposición de los señores accionistas en la Junta general de accionistas, junto con el Informe de Gobierno Corporativo aprobado en la misma reunión.

La Junta general de accionistas de 20 de junio de 2003, tras la aprobación de las Cuentas anuales e informe de gestión de Cementos Molins, S.A. y las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, así como la correspondiente aplicación del resultado, acordó autorizar al Consejo de Administración para adquirir, bajo las modalidades que admite la Ley, acciones de la propia Cementos Molins, S.A. dentro de los límites y con los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas. La propia Junta acordó nombrar, a efectos de lo previsto en el artículo 204 de la Ley de Sociedades Anónimas, a Deloitte & Touche España, S.L. como auditores de cuentas de nuestra Sociedad por el periodo legal de un año a contar desde el 1 de enero de 2004, periodo que, por tanto, comprenderá la realización de la auditoria de las cuentas anuales, tanto individuales como consolidadas, del ejercicio 2004.

Finalmente, la misma Junta acordó fijar en 366.820 euros, la remuneración de los órganos de Administración de la Sociedad para el ejercicio 2003 y, fijar, con efectos a partir de aquélla fecha en 500 euros, la cuantía a percibir individualmente, en concepto de dicta, por los miembros del Consejo de Administración, Comisión Delegada, Comisión de Auditoria y Comisión de Retribuciones y Nombramientos, por cada reunión de dichos órganos a que aquellos personalmente asistan.

El Consejo de Administración del mismo 20 de junio de 2003 acordó pagar un dividendo en efectivo de 0,70 euros brutos por acción, a cuenta de los beneficios del ejercicio 2003.



El Consejo de Administración de 30 de septiembre de 2003 acordó aprobar el "Reglamento Interno de Conducta de Cementos Molins, S.A. en el ámbito del Mercado de Valores" y someterlo a la aprobación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

A la vista del balance de la Sociedad cerrado el 30 de noviembre de 2003 el Consejo de Administración del 19 de diciembre de 2003 acordó repartir un segundo dividendo a cuenta de los beneficios del propio ejercicio, por importe de 0,70 euros por acción, pagadero a partir del 12 de enero de 2004.

En la misma reunión, el Consejo de Administración, tras acordar la asignación a proponer a la Junta general de accionistas como retribución del Consejo para los ejercicios 2002 y 2003, acordó también que fuera el propio Consejo el que pudiera acordar, con la periodicidad que estime oportuna, pagos a cuenta de las cantidades que correspondan a cada consejero por el ejercicio del cargo.

Como ya se indica en la memoria, en esta misma reunión del Consejo de Administración de 19 de diciembre de 2003, se acordó que Cementos Molins, S.A. suscribiera un acuerdo con Lafarge Asland, S.A., tenedora del 40,9% del capital social de Cementos Molins, S.A., en el que se fijaba los términos y condiciones sobre los que se produciría la desinversión por parte de Lafarge Asland, S.A. en el capital de nuestra Sociedad.

Evolución previsible de la Sociedad

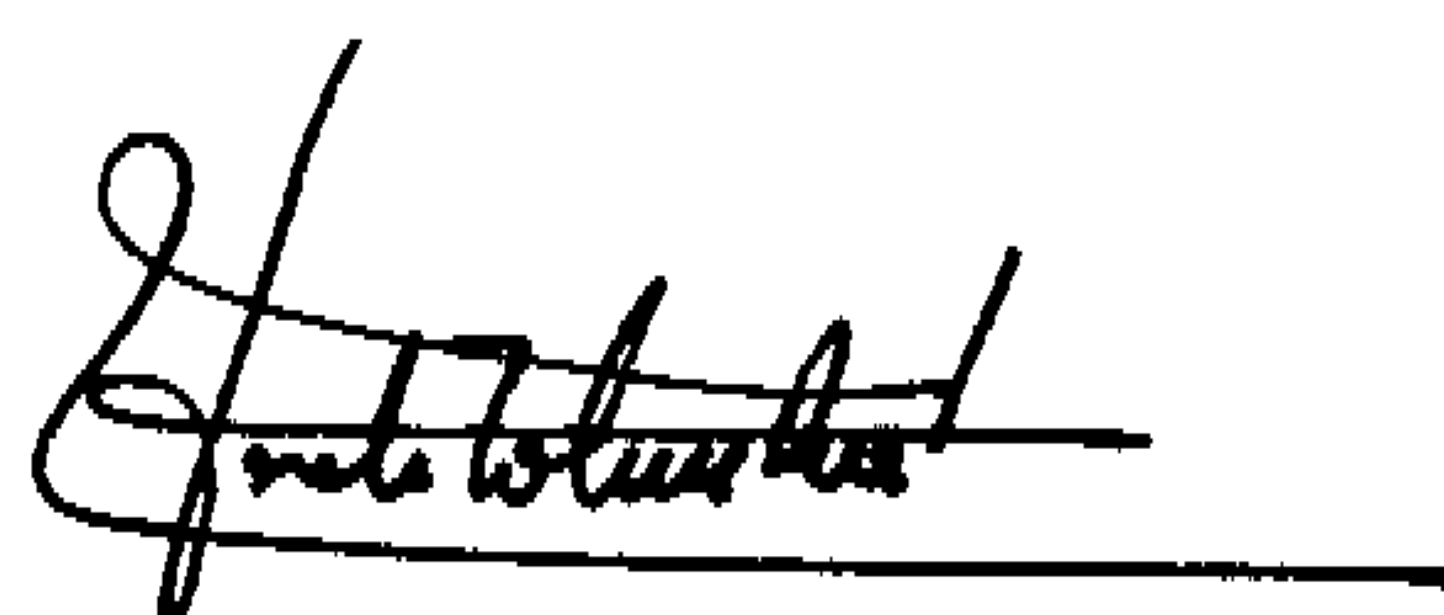
No se esperan cambios significativos en el año 2004, a excepción de unos mayores gastos financieros debido al mayor endeudamiento a consecuencia de la operación anteriormente mencionada.

Hechos posteriores al cierre

Desde la fecha del cierre del ejercicio 2003 no ha ocurrido ningún hecho relevante que pueda afectar de manera significativa al valor patrimonial de la Sociedad.

Otras informaciones

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



Las Cuentas Anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003 -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 30 de marzo de 2004, constan en 23 folios 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, asistentes a la reunión.

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: Carrera de Inversiones C.M., S.A.

D. Joaquim Molins Amat

D. Pablo Molins Amat
Por: Noumea, S.A.

D. Miguel del Campo Rodríguez

D. Jacques Lefèvre

D. Iñigo de Oriola Barra

D. Jean Carlos Angulo

D. Emilio Gutiérrez Fernández de Liencres

Dª Ana Mª Molins López-Rodó



Cementos Molins, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003 e
Informe de Gestión Consolidado,
junto con el Informe de Auditoría



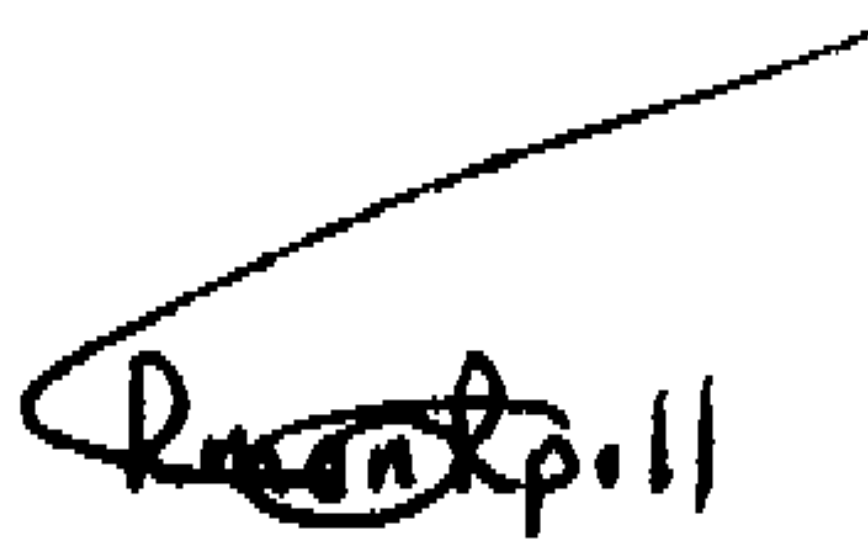
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 2003, 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. Según se menciona en las Notas 2 y 3 de la memoria, nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de algunas de las sociedades del perímetro de consolidación, que representan aproximadamente el 43% y 35% de la cifra de activos y fondos propios consolidados, respectivamente, y que han sido examinadas por los auditores mencionados en dichas notas. Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Cementos Molins, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades participadas, 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 2003 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 7 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores mencionados en las Notas 2 y 3 de la memoria, 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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Raimon Ripoll

2 de abril de 2004

CEMENTOS MOLINS, S.A.

Y

SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONSOLIDADO)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2003

CEMENTOS MOLINS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2002
(en miles de euros)

	31-12-2003	31-12-2002	PASIVO	31-12-2003	31-12-2002
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS: (Nota 13)		
Gastos de establecimiento (Nota 8)	4.573	960	Capital suscrito	32.125	32.125
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 9)	5.564	5.806	Prima de emisión	175	175
Inmovilizaciones materiales (Nota 10)	299.056	275.610	Reserva de revalorización	18.593	18.593
Inmovilizaciones financieras (Nota 11)	6.606	6.713	Otras reservas de la sociedad dominante	52.348	51.196
	315.799	289.089	Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	282.826	229.832
	52	79	Diferencias de conversión	(85.045)	(50.119)
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 7)	52	79	Beneficio del ejercicio	90.043	70.209
	341	458	Dividendo a cla. entregado en el ejercicio	(14.992)	(13.921)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	341	458		376.073	338.090
ACTIVO CIRCULANTE:			INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS (Nota 14)		
Existencias (Nota 12)	37.939	43.082		79.941	67.860
Deudores					
Ciudadanos por ventas y prestación de servicios	168.686	160.103	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Empresas asociadas y multigrupo	177	102		54	72
Otros deudores	12.367	3.312			
Administraciones Públicas (Nota 18)	3.530	3.698	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)		
Provisiones	(11.497)	(11.499)		1.940	1.870
	173.263	155.716	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	67.360	27.539
Inversiones financieras temporales (Nota 11)			Impuesto diferido (Nota 18)	32.925	40.387
Cartera de valores a corto plazo	95.873	174.473	Otros acreedores	1.963	2.061
Otros créditos e inversiones	78.126	2.910		102.248	69.987
Provisiones	-	(27.579)	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
	173.999	149.804	Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	13.731	43.844
			Acreedores comerciales	96.484	92.150
Tesorería	9.800	2.334	Otras deudas no comerciales	20.618	11.390
			Administraciones Públicas	20.525	15.791
Ajustes por periodificación	421	497	Otras deudas		
			Ajustes por periodificación	-	5
				151.358	163.180
TOTAL ACTIVO	711.614	641.059	TOTAL PASIVO	711.614	641.059

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2003

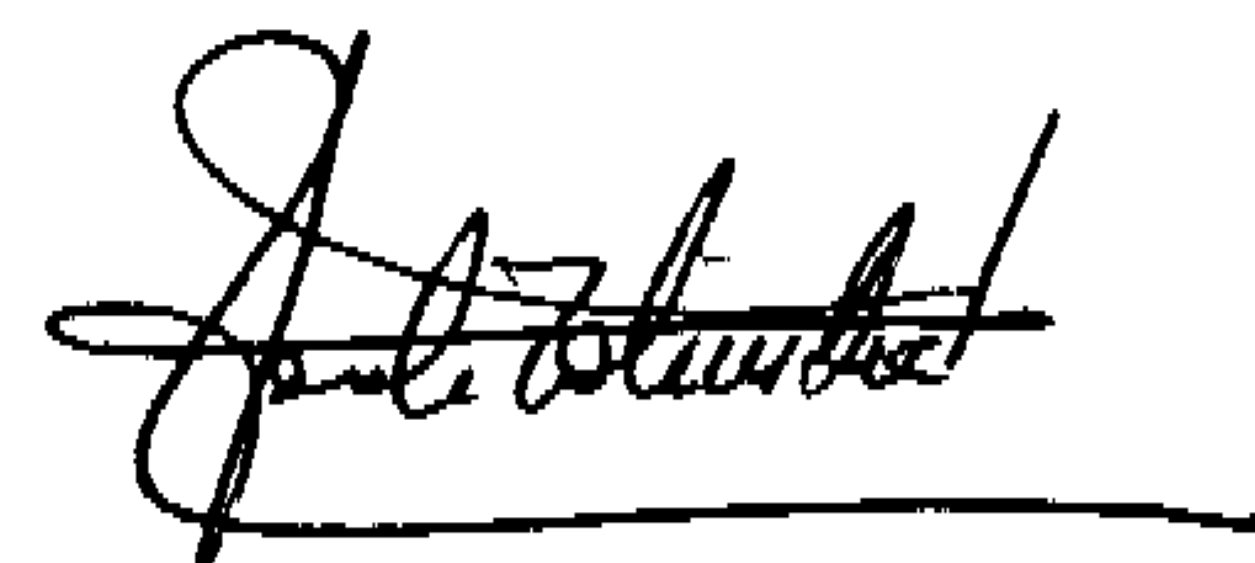
CEMENTOS MOLINS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTESMEMORIA DEL EJERCICIO CERRADOA 31 DE DICIEMBRE DE 20031.- Identificación y actividad del Grupo

CEMENTOS MOLINS, SOCIEDAD ANÓNIMA, 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:

(en miles de euros)

	Nombre/Domicilio	Actividad	Fondos Propios de las sociedades participadas	%	Valor neto s/libros	Titular
(A)	CEMENTOS MOLINS INDUSTRIAL, S.A. CN-340, nº 2-38, Km. 1242,300 08620 – Sant Vicenç dels Horts (Barcelona)	Cemento	127.427	100	87.164	Cementos Molins, S.A.
(A)	PROMOTORA MEDITERRÁNEA-2, S.A. CN-340, nº 2-38, Km. 1242,300 08620 – Sant Vicenç dels Horts (Barcelona)	Hormigón y áridos	64.819	98,85	45.159	Cementos Molins, S.A.
(A)	PREFABRICACIONES Y CONTRATAS, S.A. Apolonio Morales, 13 C 28036 – Madrid	Prefabricados	93.086	100	55.729	Cementos Molins, S.A.
(A)	PROPAMSA, S.A. CN-340, Km. 1242,300 - Pol. Las Fallullas 08620 – Sant Vicenç dels Horts (Barcelona)	Material de construcción	4.520	100	4.376	Cementos Molins, S.A.
(A)	CEMOLINS INTERNACIONAL, S.L. CN-340, nº 2-38, Km. 1242,300 08620 – Sant Vicenç dels Horts (Barcelona)	Holding	43.132	100	25.393	Cementos Molins, S.A.
(G)	CEMOL CORPORATION, B.V. Naritaweg 165 1007 JE Amsterdam (Holanda)	Holding	16.032	100	-	Cemolins Internacional, S.L.
(G)	INTERBETÓN, S.A. Camino Modulbetón, s/n 08730 – Sta.Margarida i els Monjos (Barcelona)	Servicios	2.836	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 2003.

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:

A = Deloitte & Touche España, S.L.

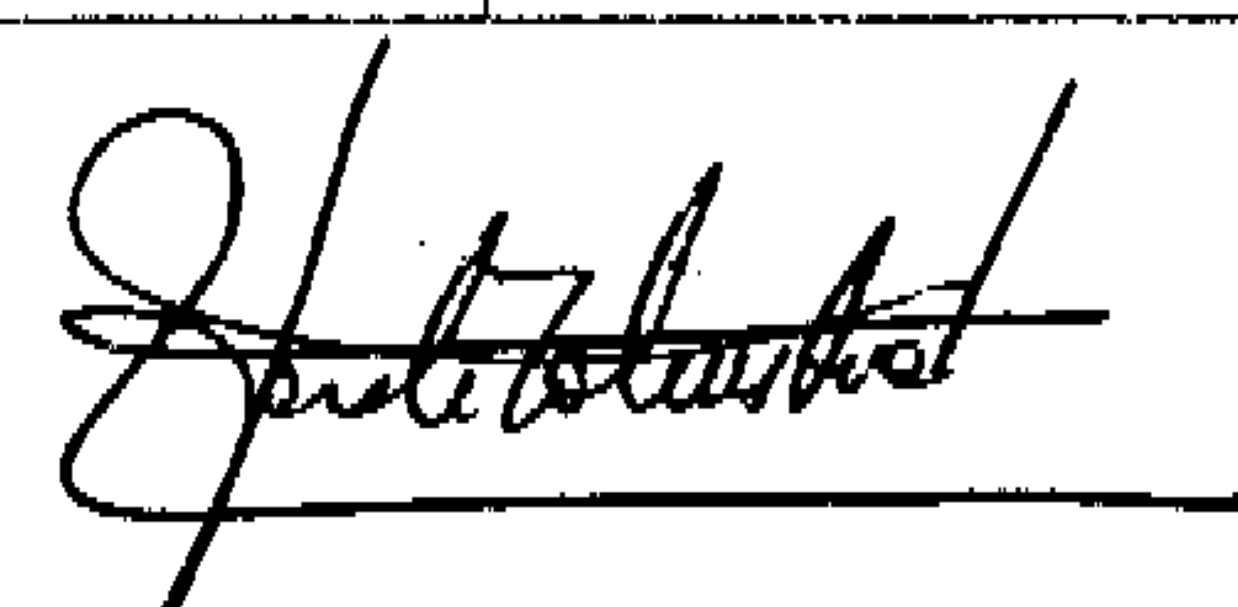
G = Cuentas Anuales no auditadas (sin obligación de auditarse)

3.- Sociedades asociadas y multigrupo

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

(en miles de euros)

	Nombre/Domicilio	Actividad	Fondos Propios de las sociedades participadas	%	Valor neto s/libros	Titular
(C)	MINUS INVERSORA, S.A. Reconquista, 336, 3° H 1335 – Buenos Aires (Argentina)	Holding	10.358	50	-	Cemolins Internacional, S.L.
(C)	CEMENTOS AVELLANEDA, S.A. Defensa, 113, 6° 1065 – Buenos Aires (Argentina)	Cemento	44.568	38,39 23,22	-	Cemolins Internacional, S.L. Minus Inversora, S.A.
(D)	CIA. URUGUAYA DE CEMENTO PORTLAND, S.A. Rincón 487, piso 3 Montevideo (Uruguay)	Cemento	24.311	50	-	Cemolins Internacional, S.L.
(G)	FRESIT, B.V. Euclideslaand, 205 3584 – Utrecht (Holanda)	Holding	26.427	50	-	Cemolins Internacional, S.L.
(E)	CORPORACIÓN MOCTEZUMA, S.A. de C.V. Monte Elbruz, 134 PH Colonia Lomas de Chapultepec 11000 – Méjico D.F.	Holding	389	7,58 51,51	-	Cemolins Internacional, S.L. Fresit, B.V.
(E)	CEMENTOS PÓRTLAND MOCTEZUMA, S.A. de C.V. Insurgentes, 33 Col. Moctezuma, Municipio de Jiutepec 62550 – Estado de Morelos, Méjico	Cemento	39.019	100	-	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.
(E)	CEMENTOS MOCTEZUMA, S.A. de C.V. Monte Elbruz, 134 PH Colonia Lomas de Chapultepec 11000 – Méjico D.F.	Comercializadora	112.052	100	-	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.
(E)	LATINOAMERICANA DE CONCRETOS, S.A. de C.V. Prolongación Avenida San Antonio, 705 Colonia Lomas de Becerra 01280 – Méjico D.F.	Hormigones	5.661	98 2	-	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V. Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.
(E)	INMOBILIARIA LACOSA, S.A. de C.V. Monte Elbruz, 134 P.H. Colonia Lomas de Chapultepec 11000 – Méjico D.F.	Inmobiliaria	11.589	98 2	-	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V. Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.
(E)	LATINOAMERICANA DE AGREGADOS Y CONCRETOS, S.A. de C.V. (B) Prolongación Avenida San Antonio, 705 Colonia Lomas de Becerra 01280 – Méjico D.F.	Áridos	8.050	100	-	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.



(en miles de euros)

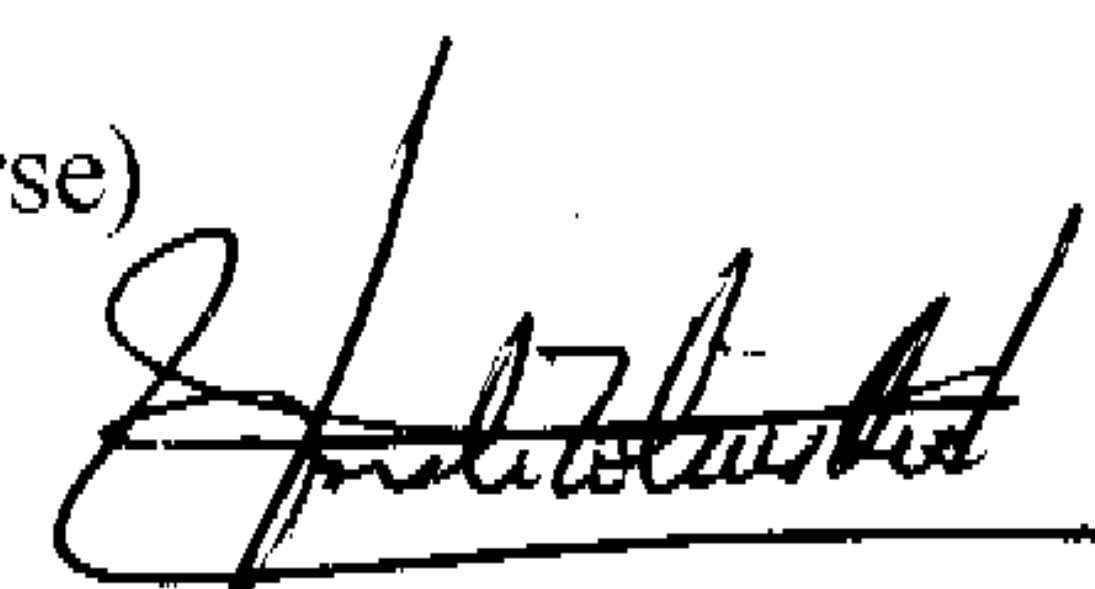
	Nombre/Domicilio	Actividad	Fondos Propios de las sociedades participadas	%	Valor neto s/libros	Titular
(E)	LATINOAMERICANA DE COMERCIO, S.A. de C.V. Carretera Tezoyuca-Tepetzingo, Km.1.9 Municipio Emiliano Zapata 62765 – Estado de Morelos, Méjico	Servicios	2.239	100	-	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.
(E)	SERVICIOS CORPORATIVOS MOCTEZUMA, S.A. de C.V. Carretera Tezoyuca-Tepetzingo, Km.1.9 Municipio Emiliano Zapata 62765 -- Estado de Morelos, Méjico	Servicios	159	100	-	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.
(E)	ARRENDADORA DE EQUIPOS DE TRANSPORTE, S.A. de C.V. Carretera Tepetzingo-Tezoyuca, Km.1.9 Municipio Emiliano Zapata 62765 – Estado de Morelos, Méjico	Servicios	6.113	98 2	-	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V. Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.
(E)	GRUPO IMPULSOR INDUSTRIAL, S.A. de C.V. Monte Elbruz 134, 4º piso Colonia Lomas de Chaplutepec 11000 – Méjico D.F.	Servicios	2.426	98 2	-	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V. Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.
(B)	ESCOFET 1886, S.A. Ronda Universitat, 20 08007 – Barcelona	Prefabricados	5.755	25	-	Cementos Molins Industrial, S.A.
(G)	PORTCEMEN, S.A. Moll Contradic Sud, s/n 08039 – Barcelona	Servicios	749	25	188	Cementos Molins, S.A.
(G)	CIRRS HOLDING, B.V. Heeswiih, 155 3417 GP Montfoort (Holanda)	Holding	48.979	50	-	Cemolins Internacional, S.L
(F)	LAFARGE SURMA CEMENT LIMITED House 35, Road 24, Gulshan 1 Dhaka 1212 (Bangladesh)	Cemento	77.812	58,90	-	Cirrs Holding, B.V.

Los datos han sido facilitados por las empresas y su situación patrimonial figura en sus Cuentas Anuales, cerradas al 31 de diciembre de 2003.

Todas estas sociedades son multigrupo porque son 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. (Véase nota 11)
Sociedades con Cuentas Anuales auditadas por:

- A = Deloitte & Touche España, S.L.
- B = Gassó y Cia. Auditores
- C = Mario Wainstein & Asociados
- D = Echevarria Petit & Asociados
- E = PriceWaterhouse Coopers
- F = Hoda Vasi Chowdhury & Co
- G = Cuentas Anuales no auditadas (sin obligación de auditarse)



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 2 y 3), una vez adaptados, en su caso, a principios de contabilidad generalmente aceptados en España. 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. Se estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

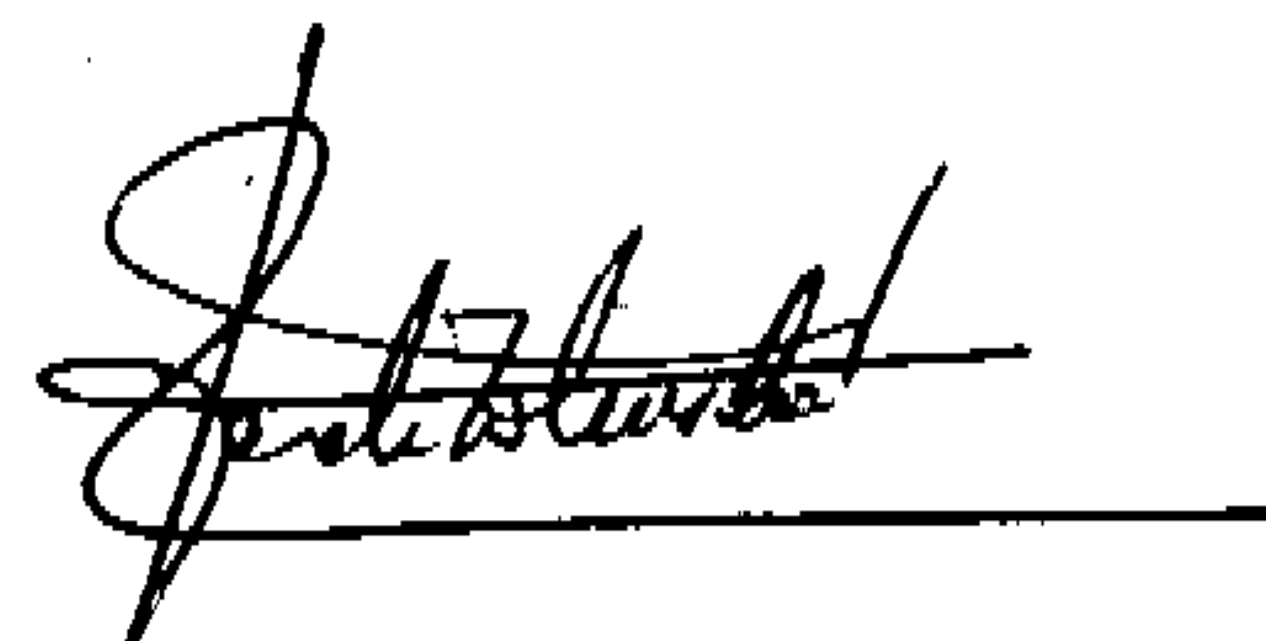
Todas las cuentas y transacciones entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

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.

Si bien el Grupo participa en el subgrupo Mejicano en un 33,33%, dado que se mantiene el dominio efectivo de forma conjunta con otros accionistas se ha procedido a la consolidación de este subgrupo por el método integración proporcional al 50% -dada la situación de cogestión - generándose el correspondiente interés minoritario por el 16,67%.

b) Comparación de la información

Durante el ejercicio 2003 han entrado a formar parte del perímetro de consolidación las sociedades relacionadas con las nuevas inversiones del Grupo en Bangladesh. Estas sociedades son C.I.R.R.S. Holding B.V., sociedad participada al 50% con Financière Lafarge, S.A., y Lafarge Surma Cement Limited, cuyo objetivo es la construcción y explotación de una nueva fábrica de cemento en Bangladesh. El Grupo participa indirectamente en esta última Sociedad en un 29,5% pero, dado que se mantiene el dominio efectivo de forma conjunta con otro accionista, se ha procedido a la consolidación de este subgrupo por el método integración proporcional al 50%, generándose el correspondiente minoritario por el 20,5%. Si bien Lafarge Surma Cement Limited participa en otras sociedades subsidiarias, no se ha procedido a su integración. El efecto de dicha integración no sería significativo en las Cuentas Anuales.



5.- Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2003, formulada por los Administradores de la Sociedad dominante, es la siguiente:

	(en miles de euros)
Bases de reparto	
Pérdidas y ganancias	166.352
Distribución	
A dividendos	17.133
A reservas	149.219
	166.352

La cifra total de 1,60 euros por acción incorpora, a los dos dividendos a cuenta de 0,70 euros por acción repartidos, el dividendo complementario de 0,20 euros por acción que se presentará a la Junta general de accionistas para su aprobación.

6.- Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas, en la elaboración de las cuentas anuales para el ejercicio 2003, 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.

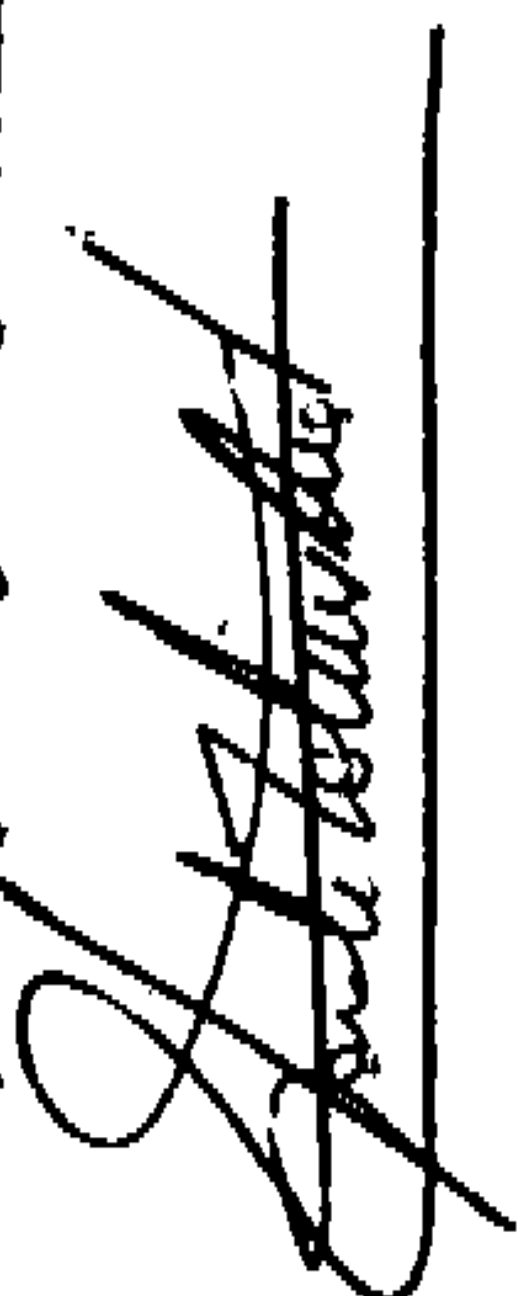
Parte de dicha diferencia positiva, en su caso, se ha asignado a aquellos elementos del inmovilizado material de la correspondiente sociedad filial que presentaban una diferencia entre su valor de mercado y su valor neto contable en el balance de situación de referencia. El valor de mercado es el resultante 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 periodo 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 hubiera sido negativa, y siguiendo un criterio de prudencia, se registrarían depreciaciones extraordinarias de los fondos de comercio.

b) 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 a 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.

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.



Las diferencias de conversión incluidas en los movimientos de inmobilizado se originan por la aplicación del método del tipo de cambio de cierre en la consolidación de las sociedades extranjeras y tienen su contrapartida en el epígrafe de "Diferencias de conversión" en los fondos propios.

Para las sociedades extranjeras, el Grupo ha incorporado sus saldos contables sin incluir en el 2003 las actualizaciones por inflación, de acuerdo con la normativa internacional vigente.

c) 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.

Dentro de esta partida se incluyen los gastos operativos de puesta en marcha de la planta de Bangladesh. Estos gastos empezarán a amortizarse en el momento en que la instalación esté en condiciones de uso.

d) 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 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. Se amortizan a razón del 5-10% anual.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien; en el pasivo se refleja 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.

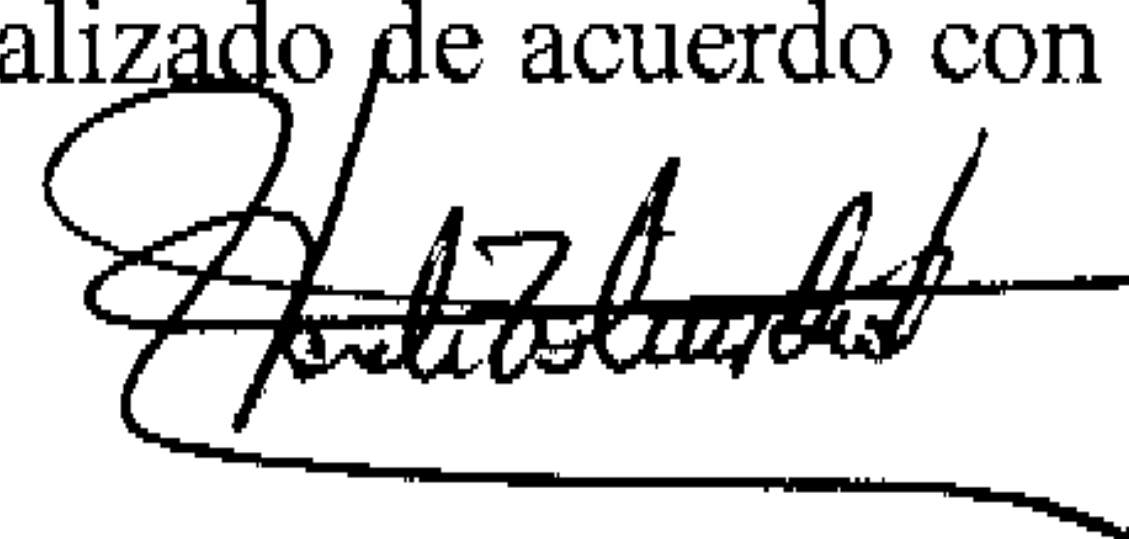
Las sociedades amortizan su inmovilizado inmaterial siguiendo el método lineal y distribuyen el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

Años de vida útil estimada

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

e) 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 de 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, y distribuyen 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, el límite de la vida útil para amortizar la maquinaria para la fabricación de cemento se ve ampliado hasta 28 años.

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

f) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

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

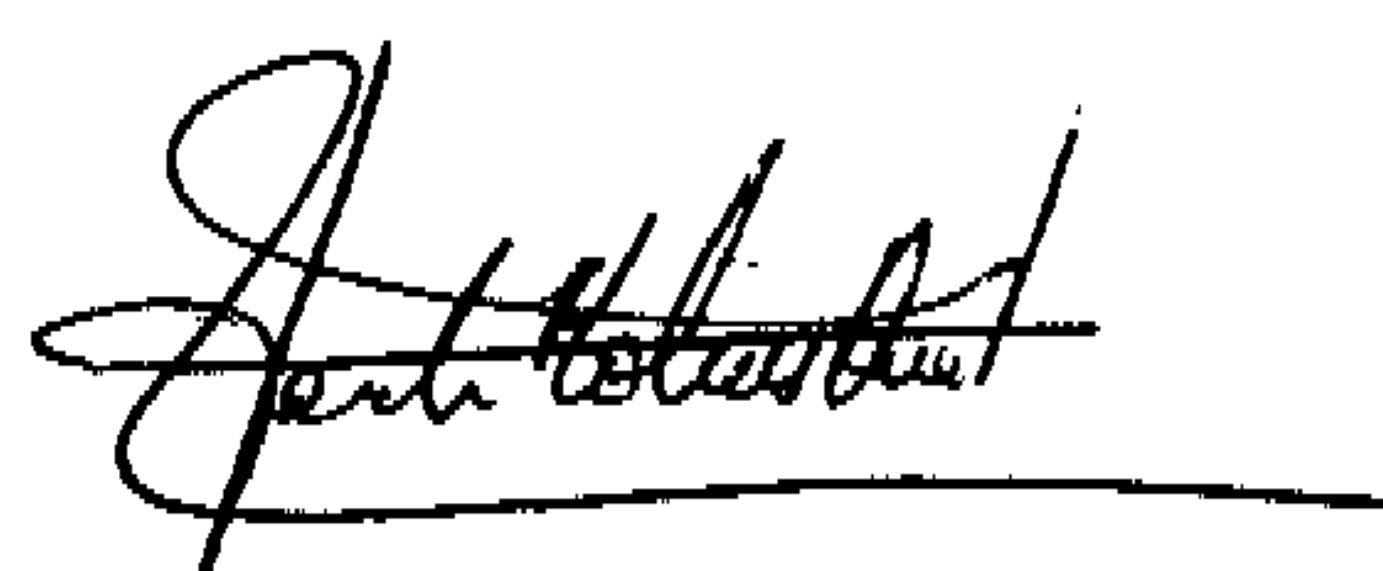
1.- Títulos con cotización oficial

A coste o mercado, el menor, considerándose como valor de mercado el menor entre la cotización oficial de los títulos en fecha de cierre del ejercicio y la media del último trimestre.

2.- Títulos sin cotización oficial

Al coste de adquisición 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 del cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Provisiones para el inmovilizado financiero".



g) 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, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

Entre 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.

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

h) 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 significativa.

i) Provisiones para riesgos y gastos

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

Respecto al fondo de reversión, corresponde a la reconstitución del valor económico del activo revertible y está 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.

j) 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.

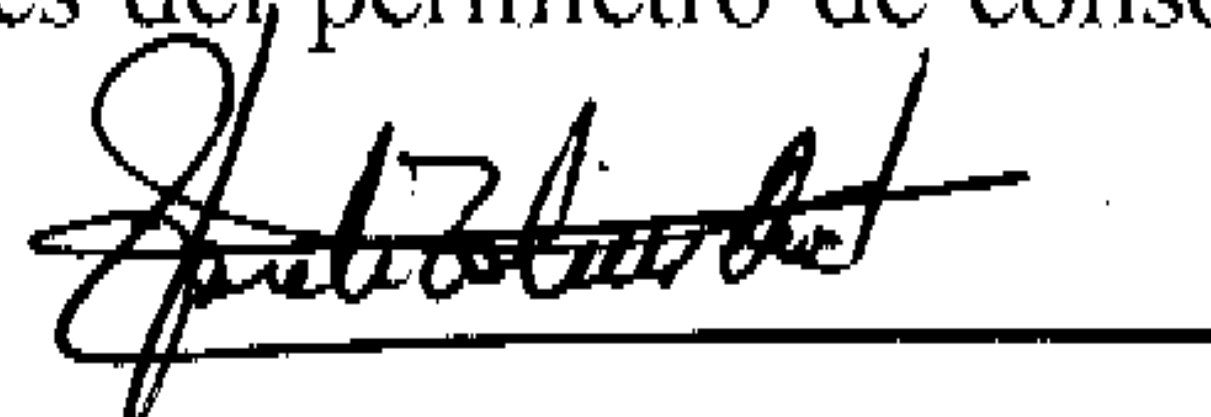
Las sociedades españolas del Grupo se hallan acogidas al régimen fiscal de tributación consolidada.

k) 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 a 31 de diciembre de 2003 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 a 31 de diciembre de 2003. El efecto de las diferencias positivas no realizadas no es significativo.

Los saldos financieros, mantenidos en euros, en las sociedades del perímetro de consolidación, no generan diferencias de cambio en el consolidado.



l) 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, mientras que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan en cuanto son conocidos.

m) Medio ambiente

Las Sociedades del Grupo siguen, en general, el criterio de considerar como gasto de tipo medioambiental los importes destinados a la protección y mejora del medio ambiente. Sin embargo, los importes de elementos incorporados en instalaciones, maquinaria y equipos destinados al mismo fin, son considerados como inmovilizado.

7.- Fondo de comercio de consolidación

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

(en miles de euros)	
Saldo a 1/1/2003	79
Diferencia de conversión	(1)
Amortización del ejercicio	(26)
Saldo a 31/12/2003	52

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

(en miles de euros)			
Sociedad	Valor bruto	Amortizaciones acumuladas	Saldo neto final
Cementos Avellaneda, S.A.	236	(184)	52
Total	236	(184)	52

8.- Gastos de establecimiento

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

(en miles de euros)	
Saldo a 1/1/2003	960
Diferencia de conversión	(150)
Adiciones	4.368
Disminuciones	(97)
Amortizaciones	(508)
Saldo a 31/12/2003	4.573

Jordi Tolosa

Dentro de las adiciones de los Gastos de Establecimiento se incluyen 2.877 miles de euros correspondientes a los gastos operativos de puesta en marcha de la planta de Bangladesh. Estos gastos empezarán a amortizarse en el momento en que la instalación esté en condiciones de uso. Actualmente dicha inversión está en construcción y la finalización de la obra y su puesta en marcha se estima que se hará efectiva durante el ejercicio 2005.

9.- Inmovilizado inmaterial

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

(en miles de euros)

Cuenta	Saldo 01/01/03	Diferencias de conversión	Adiciones o dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso de otra cuenta	Retiros o reducciones	Saldo 31/12/03
Gastos de prospección y acondicionamiento canteras	1.132					981
Coste	3.099	(651)	52	313	-	2.813
Amortización	(1.967)	429	(294)	-	-	(1.832)
Concesiones administrativas	507					464
Coste	657	-	-	-	-	657
Amortización	(150)	-	(43)	-	-	(193)
Propiedad industrial	235					286
Coste	878	-	119	-	-	997
Amortización	(643)	-	(61)	(7)	-	(711)
Fondos de comercio	1.654					1.555
Coste	1.979	(31)	-	-	-	1.948
Amortización	(325)	4	(72)	-	-	(393)
Derechos de traspaso	14					10
Coste	43	-	-	-	-	43
Amortización	(29)	-	(4)	-	-	(33)
Aplicaciones informáticas	1.283					1.194
Coste	2.768	(5)	505	10	(40)	3.238
Amortización	(1.485)	4	(604)	1	40	(2.044)
Otro inmovilizado inmaterial	706					799
Coste	731	-	103	-	-	834
Amortización	(25)	-	(17)	7	-	(35)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	275					275
Coste	630	-	-	-	-	630
Amortización	(355)	-	(79)	79	-	(355)
Total	5.806					5.564
Coste	10.785	(687)	779	323	(40)	11.160
Amortización	(4.979)	437	(1.174)	80	40	(5.596)

10.- 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:

(en miles de euros)

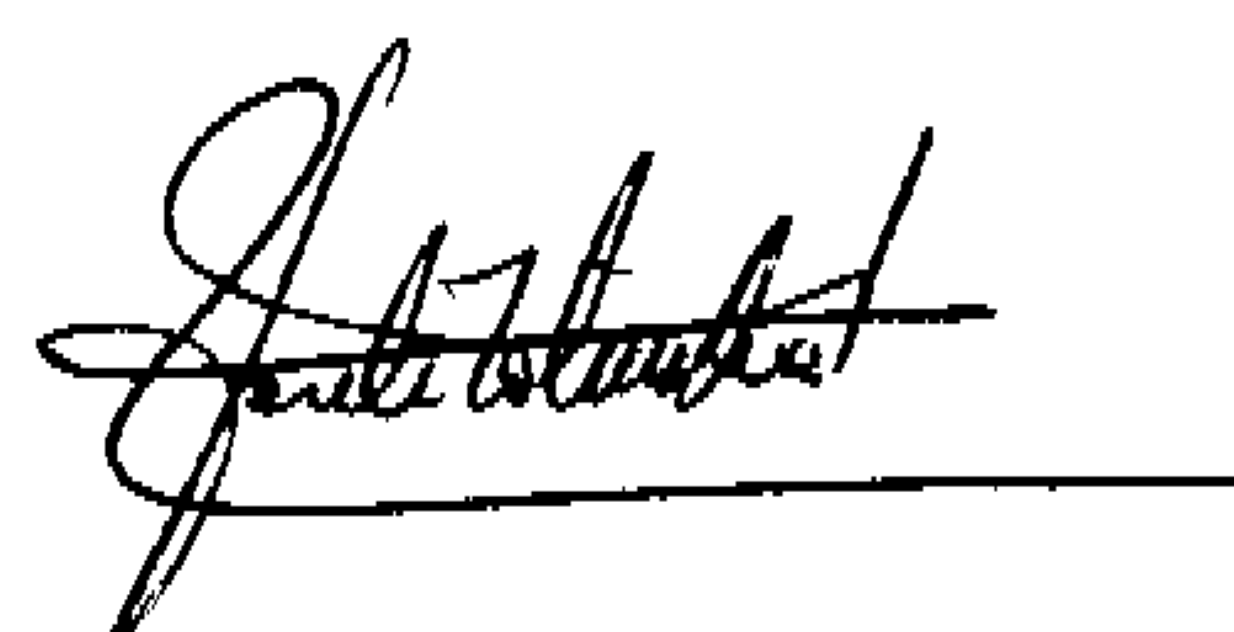
Cuenta	Saldo 01/01/03	Diferencias de conversión	Adiciones o dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso de otra cuenta	Retiros o reducciones	Saldo 31/12/03
Terrenos y construcciones	70.563					67.291
Coste	92.136	(8.246)	5.588	523	(481)	89.520
Amortización acumulada	(21.573)	1.359	(1.831)	15	(199)	(22.229)
Inst. técnicas y maquinaria	140.761					121.815
Coste	288.636	(27.814)	7.147	5.462	(679)	272.752
Amortización acumulada	(147.875)	9.180	(12.108)	(656)	522	(150.937)
Otras inst., utillaje y mobiliario	18.418					19.125
Coste	41.868	(685)	3.303	331	(184)	44.633
Amortización acumulada	(23.450)	391	(2.620)	(9)	180	(25.508)
Otro inmovilizado	17.470					15.274
Coste	34.701	(3.334)	4.302	(1.665)	(3.134)	30.870
Amortización acumulada	(17.231)	1.588	(2.967)	570	2.444	(15.596)
Inmovilizado en curso	28.507					75.639
Coste	28.507	(5.604)	57.904	(4.974)	(194)	75.639
Provisión por depreciación	(109)	-	-	-	21	(88)
Total	275.610					299.056
Coste	485.848	(45.683)	78.244	(323)	(4.672)	513.414
Amortización acumulada	(210.238)	12.518	(19.526)	(80)	2.968	(214.358)

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 218 miles de euros en el epígrafe "Dotación para amortizaciones del inmovilizado" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta. La revalorización neta pendiente de amortizar asciende a 6.505 miles de euros.

El detalle, por subgrupos, de las diferencias de conversión incorporadas al inmovilizado material es el siguiente:

(en miles de euros)

Cementos Avellaneda, S.A. (Argentina)	(3.555)
Corporación Moctezuma, S.A. de C.V. (Méjico)	(29.610)
Total	(33.165)



11.- Inversiones financieras

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

a) Inmovilizaciones financieras:

(en miles de euros)

Cuenta	Saldo inicial	Diferencias conversión	Incrementos	Disminuciones	Saldo Final
Valores a largo plazo					
De renta variable:					
Sociedades puestas en equivalencia (1)	1.205	-		(26)	1.179
Otras sociedades	222				2.507
Coste	673	-	2.306	(21)	2.958
Provisión	(451)	-	-	-	(451)
De renta fija	9	-	-	-	9
Otro inmovilizado financiero	2.488	(107)	656	(826)	2.211
Administraciones Públicas	2.789	-	700	(2.789)	700
Total	6.713	(107)	3.662	(3.662)	6.606

El incremento de 2.306 miles de euros de coste en "Otras sociedades" corresponde a las participaciones de Lafarge Surma Cement Limited en cuatro filiales dentro del proyecto de inversión de una nueva fábrica de cemento en Bangladesh (Nota 4).

(1) Escofet 1886, S.A.

b) Inversiones financieras temporales:

(en miles de euros)

Cuenta	Saldo inicial	Diferencias conversión	Incrementos	Disminuciones	Saldo Final
Cartera de Valores	146.894				95.873
Coste	174.473	(20.602)	35.542	(93.540)	95.873
Provisiones	(27.579)	-	-	27.579	-
Otras inversiones	2.910	(93)	122.573	(47.264)	78.126
Total	149.804	(20.695)	158.115	(113.225)	173.999

A 31 de diciembre de 2002, la cartera de valores a corto plazo incluía 3.548.541 acciones de Cimentos de Portugal, SGPS, S.A., (CIMPOR). La valoración de estas participaciones había sido depreciada, de acuerdo con su cotización oficial, al cierre del ejercicio 2002.

En el presente ejercicio, el Grupo ha procedido a enajenar dichas participaciones sociales. El impacto en la cuenta de resultados de dicha venta ha sido un beneficio de 15.436 miles de euros (7.985 miles de euros registrados bajo el epígrafe de "Pérdida de las inversiones financieras", por la reversión de la provisión realizada durante el ejercicio hasta la fecha de la transacción, y 7.451

miles de euros bajo el epígrafe "Beneficio en inversiones financieras", por la plusvalía obtenida en el momento de la transacción).

La Sociedad ha registrado, en el epígrafe "Otros créditos e inversiones", el importe correspondiente a la cuenta a cobrar por dicha transacción. A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad ya ha cobrado la totalidad de dicho importe.

12.- Existencias

La composición de las existencias, a 31 de diciembre de 2003, es la siguiente:

(en miles de euros)	
Materias primas y auxiliares	13.463
Combustibles	1.768
Productos terminados y en proceso	16.834
Otros	5.874
Total	37.939

13.- Fondos Propios

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

(en miles de euros)									
	Capital suscrito	Prima emisión	Reserva revalorización	Otras reservas en la dominante	Reservas consolidadas	Diferencias conversión	Resultados	Dividendo a cuenta	Total
Saldos a 1/1/2003	32.125	175	18.593	51.196	229.832	(50.119)	70.209	(13.921)	338.090
Distribución resultado social :									
Reservas voluntarias	-	-	-	1.152	-	-	(1.152)	-	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	(2.142)	-	(2.142)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(13.921)	13.921	-
Resultado filiales	-	-	-	-	52.994	-	(52.994)	-	-
Diferencias conversión producidas en el ejercicio	-	-	-	-	-	(34.926)	-	-	(34.926)
Resultado consolidado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	90.043	-	90.043
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(14.992)	(14.992)
Saldos a 31/12/2003	32.125	175	18.593	52.348	282.826	(85.045)	90.043	(14.992)	376.073

Capital social

El capital social de Cementos Molins, S.A., a 31 de diciembre de 2003, está representado por 10.708.383 acciones al portador, de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2003, las empresas accionistas de la Sociedad dominante, con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son, según la información de que

disponemos, las siguientes: Lafarge Asland, S.A. (40,90%), Noumea, S.A. (19,78%), Cartera de Inversiones C.M., S.A. (14,68%) e 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 6.678 miles de euros, 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 de julio de 1950 y el 30 de diciembre de 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 y en Propamsa, S.A.

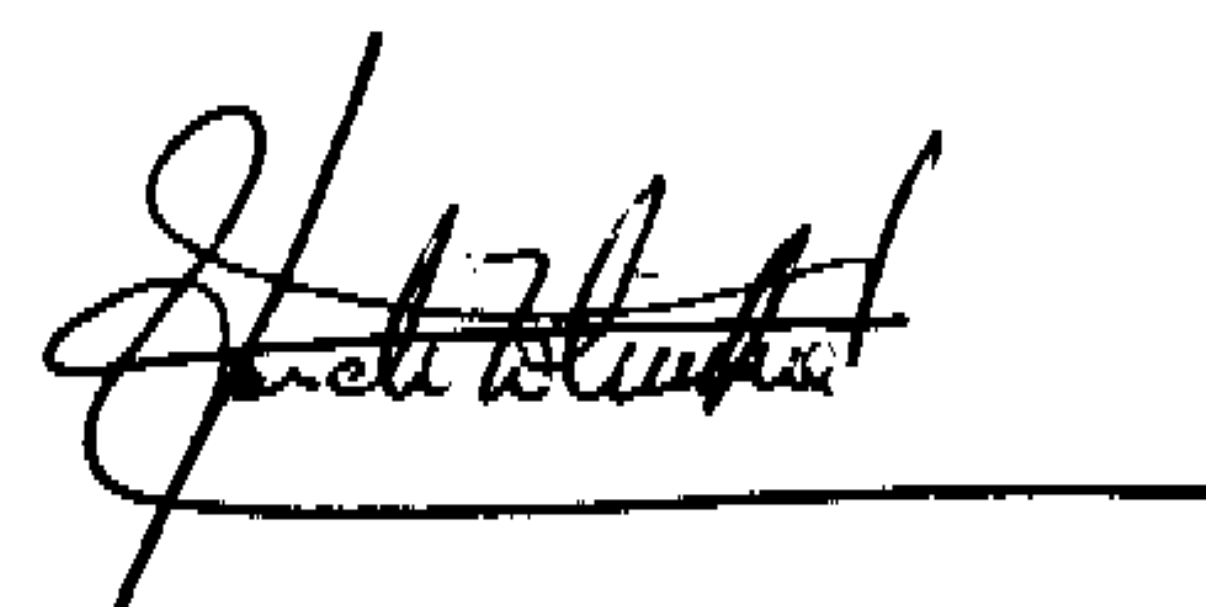
La plusvalía resultante de la actualización de 1996, neta del gravamen único del 3%, fue abonada a la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio".

El saldo de esta reserva puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio o los que puedan producirse en el futuro, y a la ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

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

Dividendos

La Sociedad pagó, a partir del día 7 de julio de 2003, un dividendo a cuenta del ejercicio 2003 de 0,70 euros brutos por acción, lo que supuso un desembolso de 7.496 miles de euros y un dividendo complementario del ejercicio 2002 de 0,20 euros brutos por acción, desembolsándose 2.142 miles de euros.



Adicionalmente, en el mes de diciembre la Sociedad acordó pagar, a partir del 12 de enero de 2004, 0,70 euros brutos por acción, como nuevo dividendo a cuenta. El desembolso en este caso fue de 7.496 miles de euros. El pasivo por los dividendos pendientes de pago se ha registrado bajo el epígrafe "Otras deudas" del balance a 31 de diciembre de 2003.

Un dividendo complementario de 0,20 euros por acción se presentará a la Junta general de accionistas para su aprobación.

Los correspondientes acuerdos de la Junta general de accionistas y del Consejo de Administración de la Sociedad fueron tomados por este último los días 20 de junio y el 19 de diciembre del 2003, en base a los preceptivos estados contables previsionales a 31 de mayo y a 30 de noviembre. En estas fechas, el beneficio neto y los saldos no dispuestos de las pólizas de crédito bancarias utilizables por la Sociedad, expresados en miles de euros, eran los siguientes:

	<u>Beneficio neto</u>	<u>Saldos no dispuestos</u>
31-05-2003	8.791	51.757
30-11-2003	25.559	48.176

Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional

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

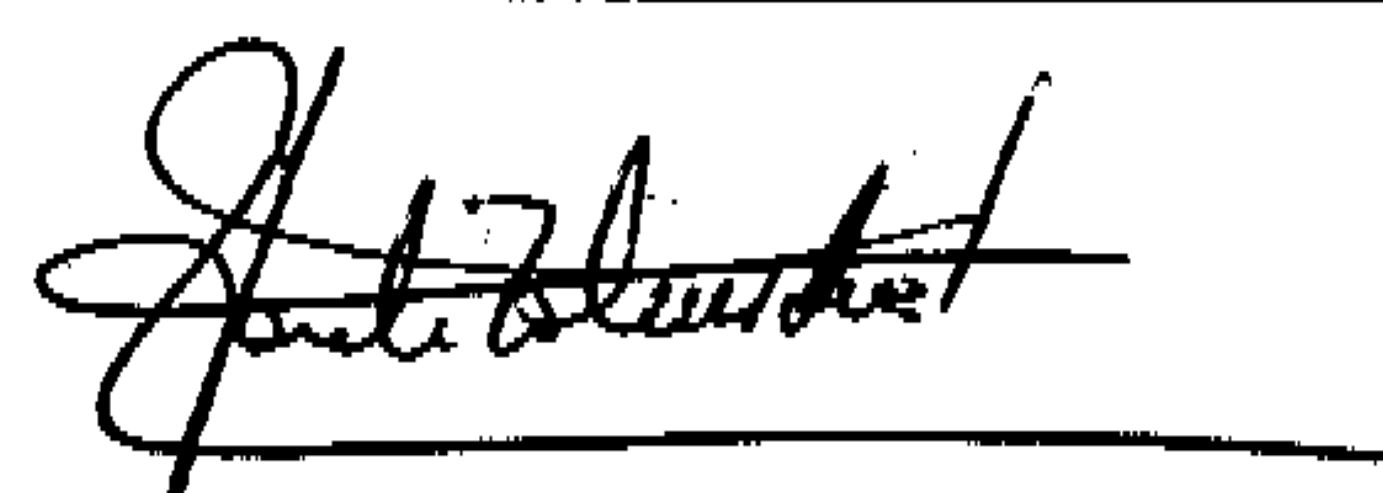
	(en miles de euros)
Grupo Corporación Moctezuma (Méjico)	128.252
Grupo Argentina / Uruguay	71.098
Cementos Molins Industrial, S.A.	42.603
Prefabricaciones y Contratas, S.A.	24.760
Promotora Mediterránea-2, S.A.	11.706
Propamsa, S.A.	6.084
Resto de sociedades españolas	(1.677)
Total	282.826

El saldo del resto de sociedades españolas responde básicamente a los efectos de la consolidación en la Sociedad dominante por eliminación de dividendos.

Diferencias de conversión

El detalle de las diferencias de conversión, al cierre del ejercicio, es el siguiente:

	(en miles de euros)
Grupo Argentina / Uruguay	(53.056)
Grupo Corporación Moctezuma (Méjico)	(30.267)
Grupo Bangladesh	(1.722)
Total	(85.045)



14.- Intereses de socios externos

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

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

(en miles de euros)				
	Promotora Mediterránea-2,S.A.	Corporación Moctezuma, S.A.	Lafarge Surma Cement Limited	Total
Saldo a 1/1/2003	708	67.152	-	67.860
Resultado ejercicio	106	13.755	-	13.861
Entrada/(Salida) del perímetro	(44)	-	16.033	15.989
Dividendos	-	(3.288)	-	(3.288)
Diferencias de conversión	-	(14.481)	-	(14.481)
Saldo a 31/12/2003	770	63.138	16.033	79.941

15.- Provisiones para riesgos y gastos

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

(en miles de euros)	
Saldo a 1/1/2003	1.870
Dotaciones	82
Reducciones	(12)
Saldo a 31/12/2003	1.940

El saldo final del año 2003 incluye, principalmente, un fondo de reversión de canteras por un importe de 1.208 miles de euros.

16.- Planes de Pensiones

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

El plan del personal en activo es de aportación definida y a él está adscrita la totalidad de las plantillas de Cementos Molins, S.A. y Cementos Molins Industrial, S.A., siendo las cantidades aportadas en el ejercicio 2003 de 131 miles de euros y 262 miles de euros, respectivamente. Estas aportaciones se contabilizaron dentro de los gastos de personal.

El plan del personal jubilado 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. Durante el ejercicio 2003 se han aportado 216 miles de euros por este concepto.

17.- Deudas no comerciales

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

a) Largo plazo

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

(en miles de euros)

Deudas con entidades de crédito	2005	2006	2007	2008	Resto	Total
Sociedades españolas	-	23.243	-	375	39.000	62.618
Cementos Avellaneda, S.A.	1.070	1.070	879	689	1.034	4.742
Total	1.070	24.313	879	1.064	40.034	67.360

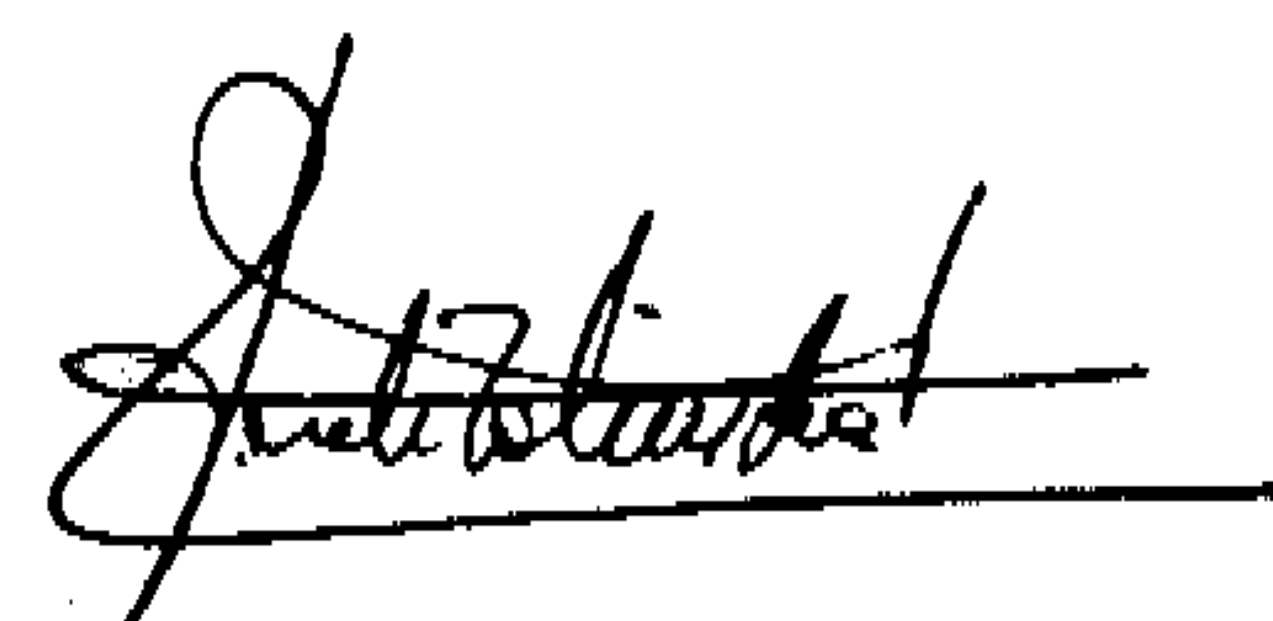
b) Corto plazo

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

(en miles de euros)

Cuenta	Sociedades españolas	Cementos Avellaneda	Lafarge Surma Cement Limited	TOTAL
Crédito	11.895	1.733	103	13.731
Total	11.895	1.733	103	13.731

El tipo medio de interés de la deuda para el conjunto de las sociedades españolas fue del 2,56%.



18.- Situación fiscal

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

			(en miles de euros)
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			148.139
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individuales	127.132	257.055	(129.923)
- De los ajustes de consolidación	256.766	127.453	129.313
Diferencias temporales:			
- De las sociedades individuales			
- Con origen en el ejercicio	251	6.411	(6.160)
- Con origen en ejercicios anteriores	224	82	142
Pérdida depreciación C.U.C.P.			(2.038)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			(5.251)
Base imponible (resultado fiscal)			134.222

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. En la mayoría de las sociedades operativas el tipo impositivo es del 35% (en el presente ejercicio el tipo impositivo en Méjico ha sido del 34%).

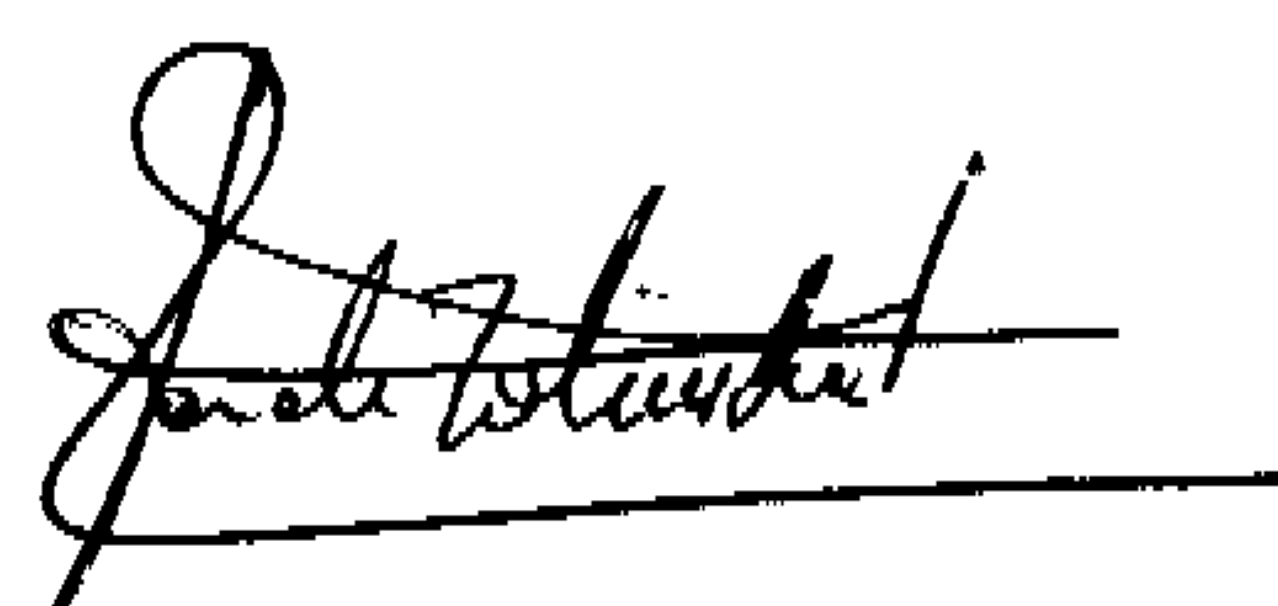
La Sociedad ha contabilizado el efecto fiscal por la dotación de la provisión por la depreciación de Compañía Uruguay de Cementos Portland, S.A., en "Diferencias de conversión" con el fin de registrarla en el mismo epígrafe donde aparece recogida la pérdida patrimonial.

El epígrafe Impuesto sobre sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye el impacto del recálculo de los impuestos anticipados y diferidos de las sociedades mejicanas derivado del cambio de tipo impositivo del 34 al 32% en los dos próximos años.

El saldo de las cuentas de impuesto diferido y anticipado y del crédito fiscal por compensación de pérdidas, a 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

		(en miles de euros)
Impuesto anticipado a corto plazo		1.235
Impuesto anticipado a largo plazo		700
Impuesto diferido a corto plazo		2.175
Impuesto diferido a largo plazo		32.925

Los impuestos diferidos y anticipados corresponden, fundamentalmente, a las sociedades mejicanas, y responden a deducciones inmediatas de activos y al efecto impositivo de las actualizaciones por inflación, realizadas en ejercicios anteriores.



Las sociedades españolas del Grupo tienen pendientes de inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que les son aplicables. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para el Grupo como consecuencia de una eventual inspección.

Durante el ejercicio 2003, las sociedades españolas han realizado inversiones en elementos destinados a la protección del medio ambiente por un importe de 5.667 miles de euros para las cuales se ha practicado una deducción del 10% de la cuota íntegra, en virtud de lo dispuesto en el artículo 35 de la Ley del Impuesto de Sociedades.

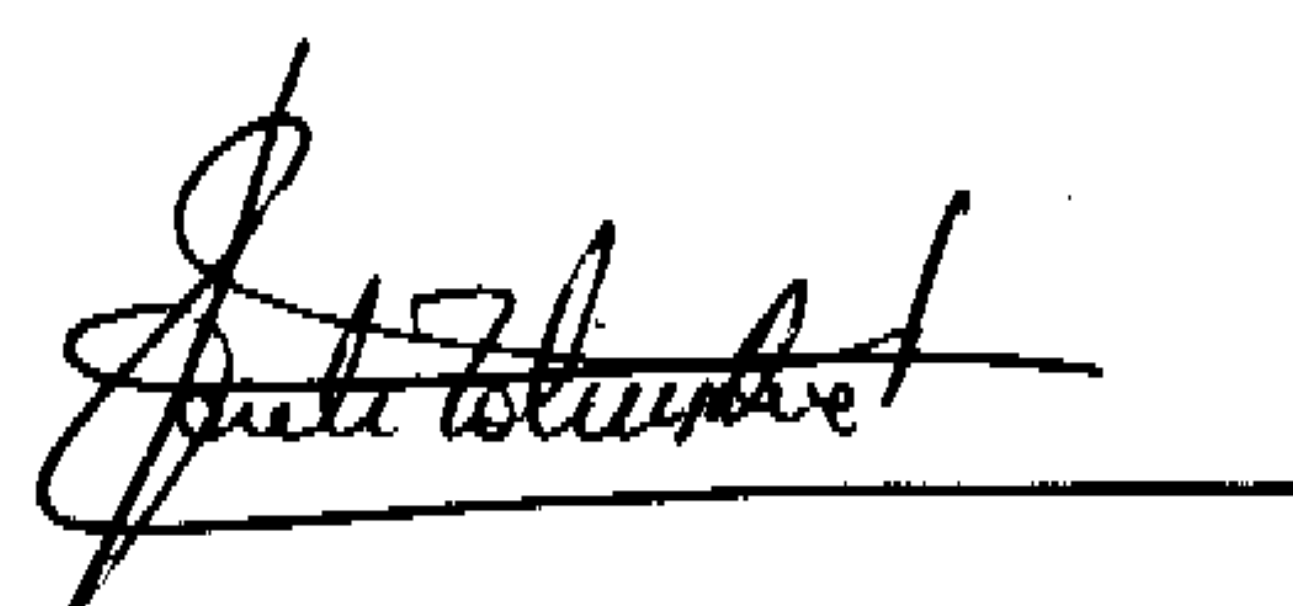
19.- Ingresos y gastos

La distribución de la cifra de negocios por sociedades se presenta a continuación. Los importes que se muestran son el producto de las cifras de las sociedades por los porcentajes indicados entre paréntesis, una vez eliminadas las transacciones entre compañías del grupo. Estos porcentajes son el 100% para las sociedades del Grupo y el equivalente al porcentaje de dominio para las sociedades multigrupo.

	(en miles de euros)
Cementos Molins Industrial, S.A. (100%)	57.858
Promotora Mediterránea-2, S.A. (100%)	129.865
Prefabricaciones y Contratas, S.A. (100%)	109.056
Propamsa, S.A. (100%)	36.159
Portcemen, S.A. (25%)	415
Grupo Cementos Avellaneda / Cia. Uruguaya de Cemento Portland (50%)	40.976
Grupo Corporación Moctezuma (50%)	122.953
TOTAL	497.282

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

	(en miles de euros)
Cementos Molins, S.A.	(6.774)
Grupo Cementos Molins Industrial (incluye Interbetón, S.A.)	22.915
Promotora Mediterránea-2, S.A.	9.055
Prefabricaciones y Contratas, S.A.	10.042
Propamsa, S.A.	2.940
Portcemen, S.A.	(33)
Holdings	12.208
Grupo Cementos Avellaneda / Cia. Uruguaya de Cemento Portland	12.179
Grupo Corporación Moctezuma	27.511
Total beneficio neto del Grupo	90.043



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.	9	40	-	49
Cementos Molins Industrial, S.A.	4	101	118	223
Promotora Mediterránea-2, S.A.	8	48	373	429
Prefabricaciones y Contratas, S.A.	25	175	627	827
Propamsa, S.A.	5	55	78	138
Resto sociedades españolas	3	1	2	6
Grupo Cementos Avellaneda (50%)	49	190	77	316
Grupo Corporación Moctezuma (50%)	3	158	179	340
Totales	106	768	1.454	2.328

En las sociedades del Grupo se toma la totalidad de las 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.

20.- Remuneración auditores

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas, prestados a las distintas sociedades que componen el grupo Cementos Molins y sociedades dependientes, así como por otras entidades vinculadas a los mismos, durante el ejercicio 2003, han ascendido a:

(en miles de euros)			
Auditores	País	Auditoría	Otros servicios
Deloitte & Touche España, S.L.	España	177	48
Pricewaterhouse Coopers	Méjico	156	626
Mario Wainstein & Asociados	Argentina	15	-
Echevarría Petit & Asociados	Uruguay	10	-
Total		358	674

21.- Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Las remuneraciones acreditadas durante el ejercicio 2003 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han sido de 858 miles de euros, de los que 46,9 miles de euros corresponden a dietas de asistencia, 366,8 miles de euros a asignación estatutaria, 424,7 miles de euros a sueldos y honorarios profesionales, y 19,6 miles de euros por aportaciones a fondos de pensiones y seguros de vida.

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

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

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Jacques Lefèvre	Lafarge S.A.	Cemento	6.358 acciones	Vicepresidente Consejo
Jacques Lefevre	Cimpor SGPS	Cemento	100 acciones	Consejero
Iñigo de Oriol Ybarra. Part.Ind. M ^a Victoria Ybarra Güell	Lafarge Asland SA	Cemento	4.276 acciones	Presidente Consejo

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

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Miguel del Campo Rodríguez Lafarge Asland, S.A. Cemento Melon .- Chile FNC .- Venezuela Cementos Molins Industrial, S.A.	Cemento Cemento Cemento Cemento	Propia Propia Propia Propia		Vicepresidente Consejero Consejero Consejero
Jacques Lefèvre Lafarge Lafarge Asland, S.A. Cimpor SGPS	Cemento Cemento Cemento	Propia Propia Propia		Vicepresidente Consejero Consejero
Jean Carlos Angulo Lafarge Asland, S.A. Cimpor SGPS Lafarge Ciments France	Cemento Cemento Cemento	Ajena Propia Ajena	Lafarge, S.A. Lafarge, S.A.	Consejero/Director Consejero Consejero/Director
Iñigo de Oriol Ybarra Lafarge Asland, S.A.	Cemento	Propia		Presidente

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Cementos Molins Industrial, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
Casimiro Molins Ribot	Cementos Molins S.A.	Cemento	0,500%	Presidente
Juan Molins Amat	Cementos Molins S.A.	Cemento	0,013%	Vicepresidente 1º Dir. General
Otinix, S.A.	Cementos Molins S.A.	Cemento	9,762%	
Joaquín Molins Gil Indir. Cartera de Inversiones CM, SA	Cementos Molins S.A.	Cemento	14,680%	Consejero

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

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
Miguel del Campo Rodríguez Lafarge Asland, S.A. Cemento Melon.- Chile FNC.- Venezuela	Cemento Cemento Cemento	Propia Propia Propia		Consejero Consejero Consejero

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Promotora Mediterránea-2, S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Domènec Espadalé Vergés	HORPISA	Hormigón	52,50 %	Administrador

No se relacionan las actividades realizadas por cuenta ajena, en su condición de directivos, por los miembros de los Consejos de Administración de las sociedades del perímetro de consolidación en sociedades del Grupo.

Ningún administrador se encuentra en la situación descrita en el apartado 2 del artículo 114 de la Ley del Mercado de Valores.

23.- Información sobre medio ambiente

Las Sociedades vienen realizando una serie de actuaciones encaminadas a prevenir, reducir o reparar el daños sobre el medio ambiente, lo que le ha supuesto la realización de una serie de inversiones y gastos que a continuación se indican.

Las principales inversiones por sociedades, en las instalaciones, maquinaria y equipos incorporados al inmovilizado destinados la protección y mejora del medio ambiente, así como su valor y su correspondiente amortización acumulada a 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:

Sociedad	Coste	Amortización acumulada
Cementos Molins Industrial, S.A.	5.246	262
Promotora Mediterránea-2, S.A.	1.673	-
Cementos Avellaneda, S.A.	29	7
Propamsa, S.A.	35	7
Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.	48	-
Compañía Uruguaya de Cemento Portland, S.A.	100	15

(en miles de euros)

Por Sociedades, los principales gastos incurridos en el ejercicio 2003, cuyo fin es la protección y mejora del medio ambiente, han sido los siguientes:

(en miles de euros)		
Sociedad	Gastos ordinarios	Gastos extraordinarios
Cementos Molins Industrial, S.A.	200	-
Promotora Mediterránea-2, S.A.	498	-
Cementos Avellaneda, S.A.	9	-
Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.	149	-
Compañía Uruguaya de Cemento Portland, S.A.	17	-

Las partidas de gasto descritas han consistido en: Eliminación de residuos, mediciones aguas, aire y ruido, repoblaciones forestales, estudios y auditorías.

24.- Hechos relevante del ejercicio 2003

El Consejo de Administración de 19 de diciembre de 2003, acordó que Cementos Molins, S.A., suscribiera un acuerdo con Lafarge Asland, S.A., propietaria del 40,9% del capital social de Cementos Molins, S.A., en el que se fijaba los términos y condiciones sobre los que se produciría la desinversión por parte de Lafarge Asland, S.A.

La referida desinversión se producirá en el marco de una reducción de capital de Cementos Molins, S.A., al amparo de lo previsto en el artículo 170 de la Ley de Sociedades Anónimas, mediante la adquisición de acciones propias para su amortización, entre junio y septiembre de 2004. Dicha reducción se ejecutará a través de una oferta pública de adquisición de acciones que Cementos Molins, S.A., dirigirá a la totalidad de sus accionistas. Si bien, en virtud del acuerdo anterior también suscrito por diversas sociedades vinculadas a la Familia Molins, se prevé que se dirigirá a un máximo del 45,4% del capital de la Sociedad.

El precio previsto en dicho acuerdo será de 60,5 euros por acción, que las partes entienden es reflejo del valor razonable de Cementos Molins, S.A.

Dicho acuerdo fue comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 22 de diciembre de 2003.

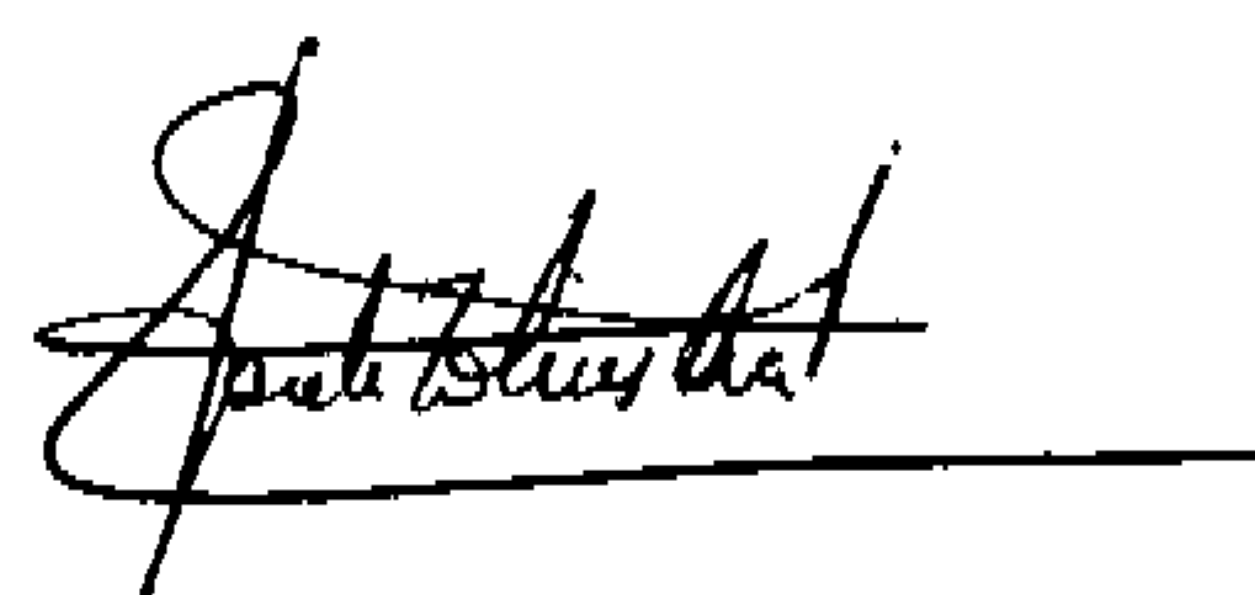
25.- Cuadro de financiación

(en miles de euros)

Aplicaciones	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Gastos de establecimiento y formalización deudas	4.368	803
Adquisiciones de inmovilizado :		
a) Inmovilizaciones inmateriales	779	2.155
b) Inmovilizaciones materiales	78.244	47.489
c) Inmovilizaciones financieras	3.662	3.365
Dividendo complementario de la Sociedad dominante	2.142	2.142
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio por la Sociedad dominante	14.992	13.921
Dividendos de las sociedades del Grupo atribuidos a socios externos	3.288	3.646
Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas	-	22
Provisiones para riesgos y gastos	12	59
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	-	7.887
Deudas a largo plazo	67	-
Impuestos diferidos	1.033	7.655
Diferencias de conversión	7.448	39.115
Total aplicaciones	116.035	128.259

Exceso / defecto de orígenes sobre aplicaciones (Aumento / disminución del capital circulante)	55.811	-10.745
---	---------------	----------------

Orígenes	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Recursos procedentes de las operaciones	126.534	111.805
Socios externos	-	-
Gastos de establecimiento	97	73
Enajenaciones de inmovilizado y variaciones de perímetro:		
a) Inmovilizaciones inmateriales	-	-
b) Inmovilizaciones materiales	1.521	3.635
c) Inmovilizaciones financieras	3.662	1.670
Deudas a largo plazo	40.032	-
Otras deudas	-	331
Total orígenes	171.846	117.514



(en miles de euros)

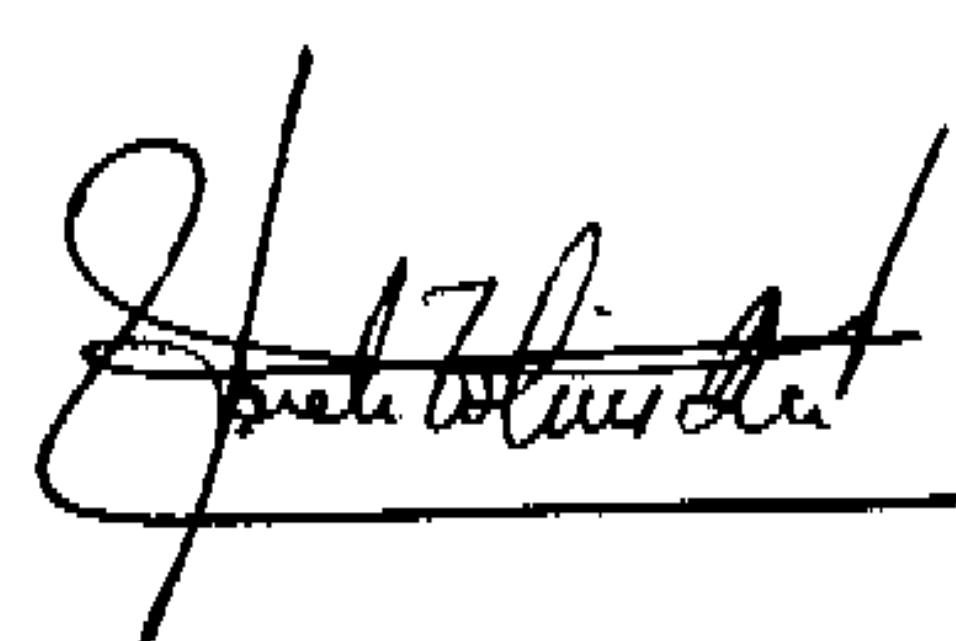
Variaciones del capital circulante	Ejercicio 2003		Ejercicio 2002	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	-	5.143	-	4.805
Deudores	17.547	-	-	6.000
Acreeedores financieros	30.113	-	13.925	-
Acreeedores comerciales	-	4.334	-	2.678
Otras deudas no comerciales	-	13.962	1.687	-
Inv. Financ. Temporales + Tesorería	31.661	-	-	12.866
Ajustes por periodificación	-	71	-	8
Totales	79.321	23.510	15.612	26.357

Aumento del capital circulante		55.811		
Disminución del capital circulante			10.745	

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

(en miles de euros)

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Resultado contable :		
- Atribuido a la Sociedad dominante	90.043	70.209
- Atribuido a socios externos	13.861	19.021
Aumentos		
Amortizaciones	22.430	23.497
Amortización Fondo de Comercio de consolidación	26	28
Gastos plurianuales	117	167
Provisiones para riesgos y gastos	82	361
Pérdidas por enajenación y bajas inmovilizados	468	214
Impuestos diferidos	-	355
Otros	-	34
Disminuciones		
Beneficios enajenación inmovilizados	(285)	(1.823)
Beneficios de las sociedades en equivalencia	(190)	(216)
Subvenciones capital transferidas a resultados	(18)	(42)
Recursos generados por las operaciones	126.534	111.805



INFORME DE GESTION 2003

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO

Años	(en miles de euros)				
	1999	2000	2001	2002	2003
Activo	489.434	655.053	721.590	641.059	711.614
Fondos propios	272.096	335.120	365.338	338.090	376.073
Ventas	373.084	428.205	499.080	485.336	497.282
EBITDA	101.378	131.097	150.453	135.900	149.798
Beneficio neto	69.507	61.618	64.582	70.209	90.043
Dividendos	11.584	11.584	13.288	16.063	17.133

ENTORNO MACROECONÓMICO

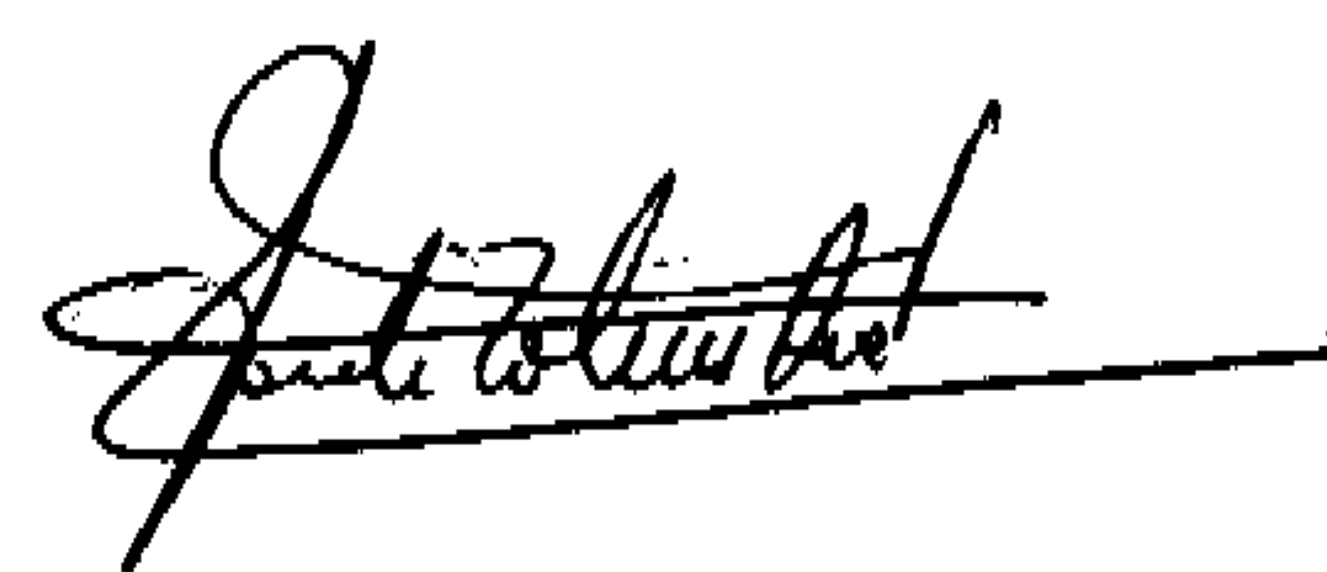
Tasas Interanuales (%)

PIB	2001	2002	2003
España	2,7	2,0	2,4
Argentina	-3,5	-11,3	7,9
Uruguay	-3,1	-10	1
México	-0,3	0,9	1,3

PIB Construcc.	2001	2002	2003
España	5,4	4,9	3,6
Argentina	-10,8	-30	37,8
Uruguay	-11,7	-21	-10,3
México	-4,5	1,7	3,4

Inflación	2001	2002	2003
España	2,7	4	2,6
Argentina	-5,4	118	2,0
Uruguay	3,8	65	21
México	4,4	5,7	4,0

Durante el año 2003 la economía española ha crecido un 2,4% respecto al año anterior, siendo este porcentaje superior al registrado en la Zona euro. En el sector de la construcción, continuó la tendencia de disminución en el ritmo de crecimiento anual. Aún así, el aumento fue del 3,6 % sobre el año anterior, lo cual es muy superior a la media del resto de la economía.



Argentina

La economía argentina, tras la crisis de los últimos años, experimentó un crecimiento importante, cercano al 8%. En el sector de la construcción alcanzó un 38%, manteniéndose los niveles de inflación del 2%. Así mismo, el peso argentino se apreció un 15% respecto al dólar, llegando a 2,88 pesos argentinos / dólar.

Uruguay

La situación de Uruguay experimentó un cambio de tendencia a partir del segundo semestre. Aunque el PIB apuntó un ligero crecimiento (1%), el sector de la construcción continuó bajando; concretamente, en el 2003, el descenso fue del 10% inferior al del año anterior. Los niveles de inflación se situaron al 21%. El peso uruguayo se depreció un 7% respecto al dólar, alcanzando los 29,3 pesos uruguayos/dólar.

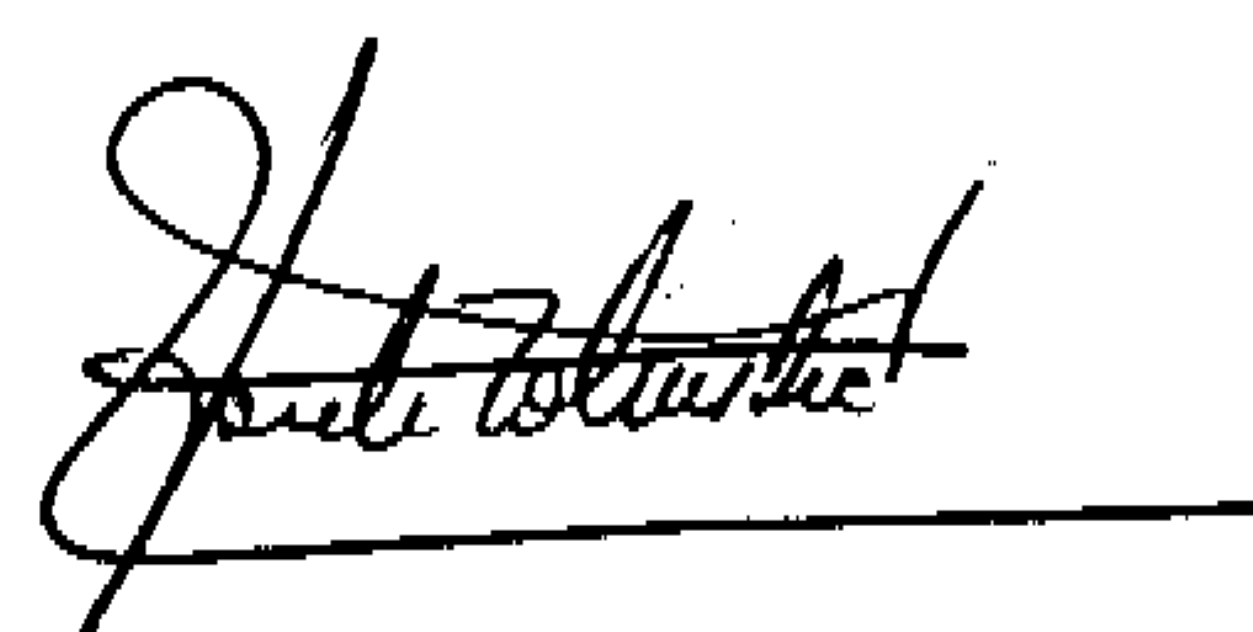
México

Durante el año 2003, la ligera tendencia de mejora de la economía mexicana se mantuvo. El PIB se incrementó en un 1,6 % mientras que el PIB de la construcción permaneció por encima del índice general de la economía, aumentando un 3,4 %. El peso continuó la tendencia de depreciación con respecto al dólar por encima del diferencial de inflación, depreciándose un 7%, llegando a 11,24 pesos mexicanos/dólar.

INFORME ECONÓMICO DEL GRUPO

Años	(en miles de euros)				
	1999	2000	2001	2002	2003
Distribución de Ventas					
Sociedades Españolas	231.782	242.244	289.683	313.787	333.353
Sociedades Extranjeras	141.302	185.961	209.397	171.549	163.929
Distribución beneficio neto					
Sociedades Españolas	41.915	26.877	28.116	31.458	50.130
Sociedades Extranjeras	27.592	34.741	36.466	38.751	39.913

Las ventas consolidadas, en el ejercicio 2003, fueron de 497 millones de euros. Hay que destacar que, mientras el crecimiento de las sociedades españolas fue del 6%, las sociedades extranjeras experimentaron, en sus respectivas monedas, crecimientos superiores, destacando el 89% en Argentina, el 49% en Uruguay y el 14% en México. Sin embargo, la depreciación del dólar respecto al euro a lo largo de todo el año ha mitigado estos incrementos, dejando el crecimiento consolidado de nuestra cifra de negocios en un 2,4%.



Ventas Agregadas en miles de euros

	Cemento	Hormigón	Arido	Prefabricado	Otros
CMI	94.526		2.027		
Promsa		105.827	21.747		2.729
Precon				109.056	
Propamsa					36.629
Portcemen					1.660
CASA	48.722	6.736			12.527
CUCP	10.657	2.533			777
México	159.007	72.800			14.099
	312.912	187.896	23.774	109.056	68.421
	44,6%	26,8%	3,4%	15,5%	9,7
España	94.526	105.827	23.774	109.056	41.018
Argentina	48.722	6.736	0	0	12.527
Uruguay	10.657	2.533	0	0	777
México	159.007	72.800	0	0	14.099

Por negocios, cabe señalar que las compañías del Grupo vendieron 4,8 millones de Tm de cemento, lo que supone un incremento del 8,2 %, respecto al ejercicio anterior, que se debió a la recuperación del mercado argentino y a las mayores ventas en México. Las ventas de hormigón, desde las 76 plantas del Grupo, fueron de 3,4 millones de m³, resultando un crecimiento del 3% gracias, sobre todo, al aumento experimentado en España. Del mismo modo, la actividad en el negocio de los áridos alcanzó los 8,1 millones de Tm, lo que implica un incremento del 24,2 % respecto al año precedente.

En términos monetarios, las ventas de prefabricados y otros productos como cemento cola, mortero y monocapa siguieron la tendencia ascendente de los últimos años.

Por otro lado, se alcanzó un EBITDA de 150 millones de euros, resultado que se debió al incremento de la cifra de ventas y a la mejora de márgenes, especialmente en Argentina. En consecuencia, el incremento, a nivel de EBITDA, fue de un 10% respecto al año anterior.

El resultado financiero fue positivo en 22 millones de euros, mejorando 19 millones respecto al pasado ejercicio. Debe tenerse en cuenta que la venta de nuestra participación en Cimpor, por 72,2 millones de euros, a final de año, contribuyó en 15 millones de euros a la generación de este resultado.

Como consecuencia de estas mejoras en las cuentas de explotación y financieras, nuestro resultado neto consolidado alcanzó los 90 millones de euros, superando en un 28% al del 2002.

Los fondos propios consolidados alcanzaron los 376 millones de euros, después de proceder a una distribución de dividendos de 17 millones de euros y registrar una pérdida patrimonial de 35 millones de euros, causada básicamente por la depreciación del dólar.

Así mismo, cabe destacar que se generaron recursos por 127 millones de euros y se invirtieron 82,6 millones en inmovilizado. La situación financiera neta consolidada fue positiva en 103 millones de euros.

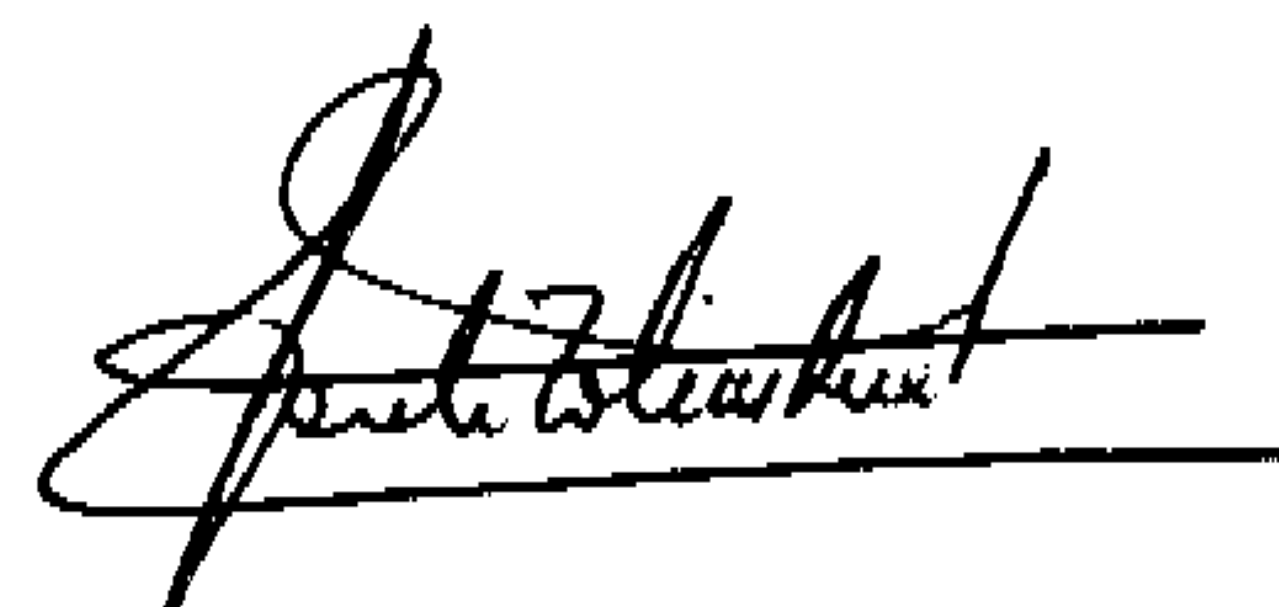
Compra del paquete accionario de Lafarge Asland S.A.

El 19 de diciembre del 2003, se llegó a un acuerdo con Lafarge Asland, S.A. para adquirir su porcentaje de participación (40,9%) en Cementos Molins, S.A.

Este acuerdo responde al interés mutuo, mantiene las relaciones y los acuerdos existentes y sienta las bases para posibles colaboraciones futuras.

Dicha adquisición se instrumentará, a mediados del 2004, a través de la amortización de las acciones de Lafarge Asland, S.A., ejecutada mediante una oferta pública de adquisición de acciones, que Cementos Molins, S.A. dirigirá a todos los accionistas.

Nuestra estructura financiera con un excedente neto consolidado de 103 millones de euros y un volumen patrimonial de 376 millones de euros, permite afrontar con las máximas garantías esta operación y mantener los planes de inversión y desarrollo previstos.



CEMENTOS MOLINS INDUSTRIAL, S.A.

Años	(en miles de euros)				
	1999	2000	2001	2002	2003
Ventas	65.757	71.840	82.995	92.329	96.553
Ebitda	25.809	27.339	32.720	34.756	36.444

ACTIVIDAD

En el año 2003, el consumo de cemento Portland gris, en España, fue de 46,1 millones de toneladas, lo que supone un aumento del 6,6% respecto al 2002. En Cataluña, dicho consumo alcanzó los 6 millones de toneladas, implicando un aumento aproximado de un 4,3% en relación con el año anterior.

La cifra de negocios, en el 2003, aumentó un 4,6% con relación al año precedente, situándose en 96,5 millones de euros.

En el ejercicio 2003, los costes eléctricos se redujeron gracias a una mejor planificación horaria de la producción.

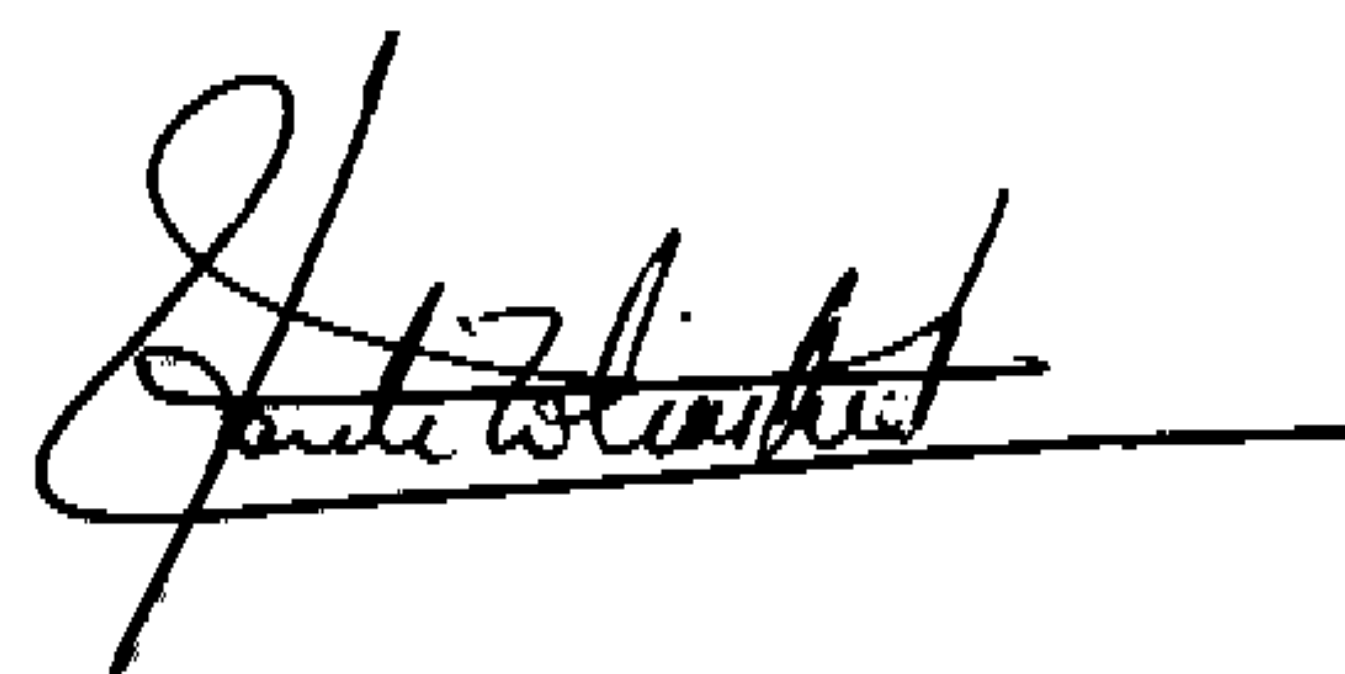
Hay que destacar que, si bien en la primera parte del año los costes de combustibles fueron disminuyendo, a finales del ejercicio esta tendencia se alteró debido al encarecimiento de los fletes.

Finalmente, el EBITDA fue de 36,4 millones de euros, mejorando respecto al año anterior en 1,7 millones de euros y siendo el beneficio neto de 22,8 millones de euros, similar al del ejercicio precedente.

INVERSIONES

Las inversiones del año, en inmovilizado material e inmaterial, ascendieron a 7,9 millones de euros. En este campo, destacan: la finalización de la nave de almacenaje de combustibles y el inicio de la reubicación de las instalaciones de la Sala de Control y Laboratorio, inversión ésta que terminará a mediados del ejercicio próximo. Además, se realizaron diversas inversiones en edificios y se implantó un sistema informático S.A.P., R/3 para la mejora de los procesos de mantenimiento industrial y compras.

Para el año 2004, se espera mantener los niveles actuales de mercado gracias, principalmente, a las obras de infraestructura iniciadas o ya aprobadas y con presupuesto de ejecución.



Para el próximo año, y siguiendo la tendencia de finales del ejercicio 2003, se espera un aumento significativo de los costes de combustibles debido, sobre todo, a la evolución del precio de los fletes marítimos internacionales.

CALIDAD Y MEDIO AMBIENTE

En diciembre de 2003, el Sistema de Calidad superó la auditoria externa de renovación, ya conforme con la nueva norma UNE-EN.ISO 9001:2000. Así pues, todos los cementos fabricados están certificados por la marca AENOR y tienen derecho al uso del marcado CE.

Por otra parte, tras el proceso de implantación de un sistema Integrado de Gestión Medioambiental, desde el 9 de Mayo de 2002, la empresa tiene la certificación de la ISO-14.000 por parte de ICICT.TÜV REINLAND.

Además, durante el ejercicio 2003, se instalaron, en los alrededores de la fábrica, diversas estaciones de captación de polvo para medir los niveles de inmisión en el vecindario y se realizaron numerosas acciones tendentes a minimizar el impacto de nuestra actividad, habiendo logrado significativos avances en este sentido.

DESARROLLO

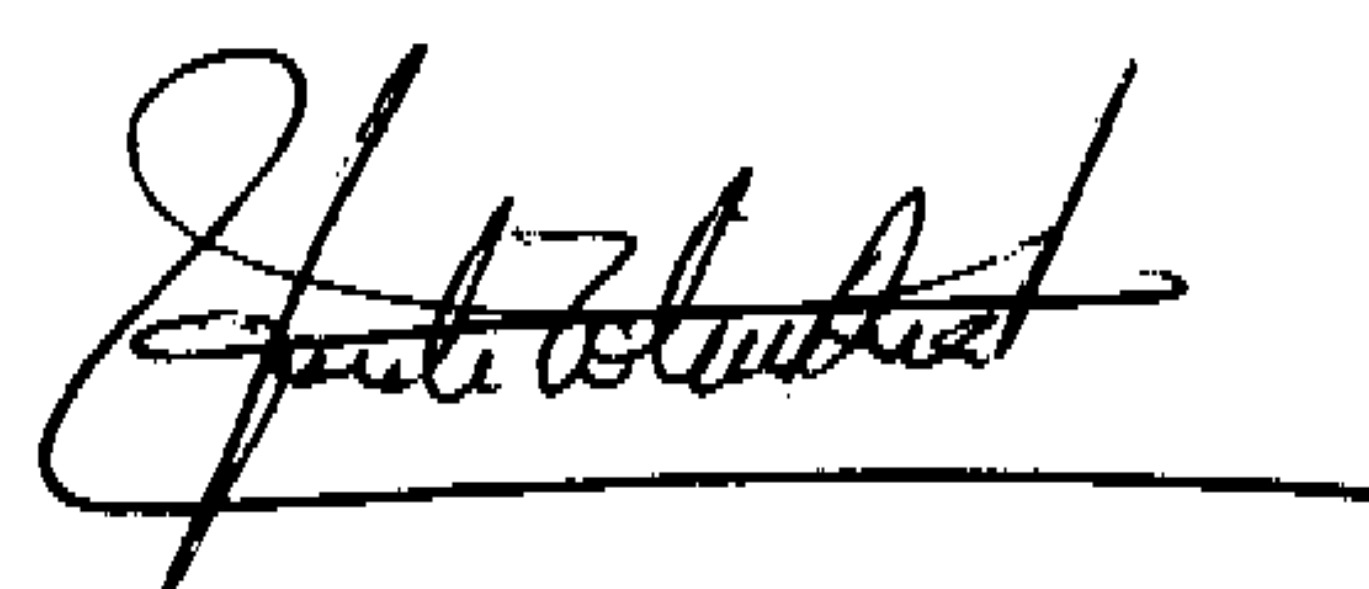
Algunos de los trabajos de Investigación, Desarrollo e innovación (I+D+i), realizados en el 2002, prosiguieron durante el año 2003. Tal es el caso de la aplicación de Rietveld para la determinación de las fases del cemento de aluminato de calcio mediante difracción de rayos X, del estudio del comportamiento del cemento en temperaturas extremas (verano e invierno), así como del estudio del desarrollo de hormigones autocompactables y morteros autonivelables.

Como en años anteriores, algunos de dichos trabajos se realizaron en colaboración con las Universidades de Barcelona y Tarragona, con el Consejo Superior de Investigaciones Científicas. En otros estuvo implicada, directamente, Promotora Mediterránea-2, S.A.

EQUIPO HUMANO

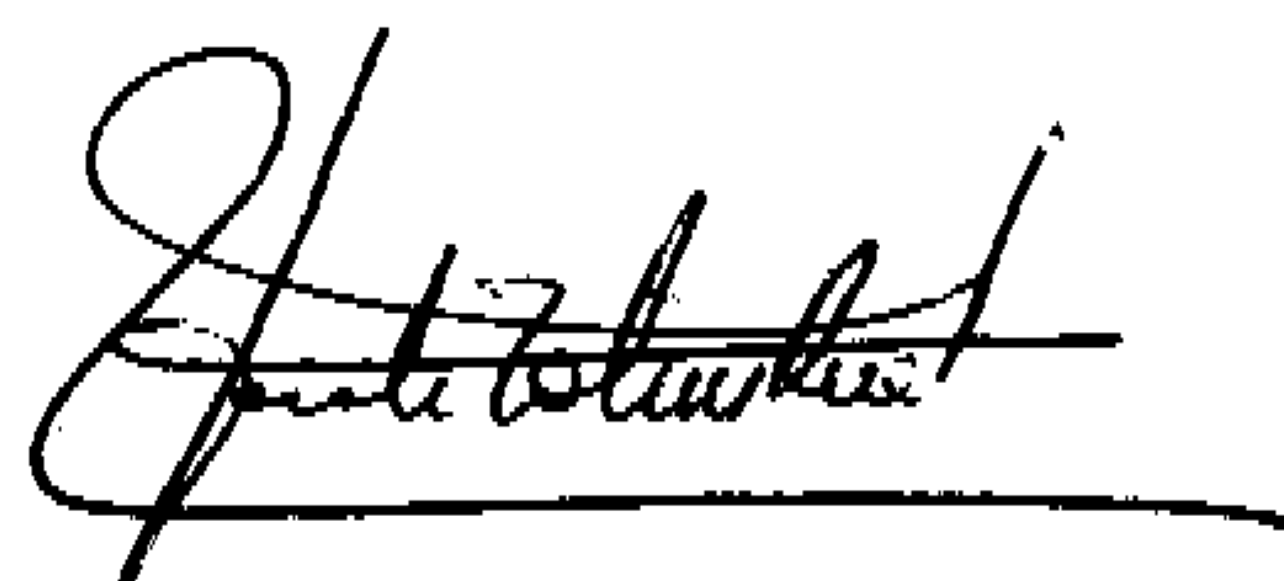
En el ámbito de la Prevención de Riesgos Laborales, durante este ejercicio, se continuó aplicando la política de prevención y seguridad prevista por la Empresa. Al igual que en el pasado año, se hizo un gran esfuerzo de concienciación del personal, mediante las correspondientes acciones formativas a todos los niveles.

Así mismo, prosiguieron las inspecciones de seguridad en Fábrica y en Canteras, se realizaron los exámenes de salud correspondientes, tanto del personal sujeto a riesgo como del resto de la plantilla, y se mantuvo la aplicación del Plan de Evaluación de Riesgos, con la revisión de diversas evaluaciones iniciales y la planificación de la actividad preventiva.



En cuanto a la formación, durante el ejercicio 2003, se impartieron un total de 32 seminarios de preparación específica en temas de Calidad, Medio Ambiente, Prevención y Seguridad, dirigidos al personal de los diversos departamentos de Fábrica y Canteras.

Del mismo modo, en el ámbito de Prevención de Riesgos Laborales, se iniciaron diversas acciones orientadas a mejorar la seguridad de nuestras instalaciones. Este plan de trabajo será ampliamente desarrollado a lo largo del próximo ejercicio 2004.

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Juan Carlos" followed by a stylized flourish.

PROMOTORA MEDITERRÁNEA – 2, S.A.

(en miles de euros)

Años	1999	2000	2001	2002	2003
Ventas	71.923	84.761	99.406	114.215	129.987
EBITDA	1.562	8.082	10.977	8.295	18.462

ACTIVIDAD

Durante el año 2003, las ventas alcanzaron la cifra de 130 millones de euros, aumentando un 13,8% respecto al año anterior. El mercado tuvo un buen comportamiento, especialmente en la zona de Barcelona, debido a las importantes obras de infraestructura que se están realizando: Metro, Aeropuerto, Puerto y AVE.

Consecuentemente, la actividad de Promsa se incrementó gracias al mantenimiento de su presencia en las obras mencionadas anteriormente, a través de la instalación de plantas en obra. Hay que destacar, también, el aumento de las ventas en la división de áridos, que fue del 64%, y el crecimiento de las ventas de mortero seco.

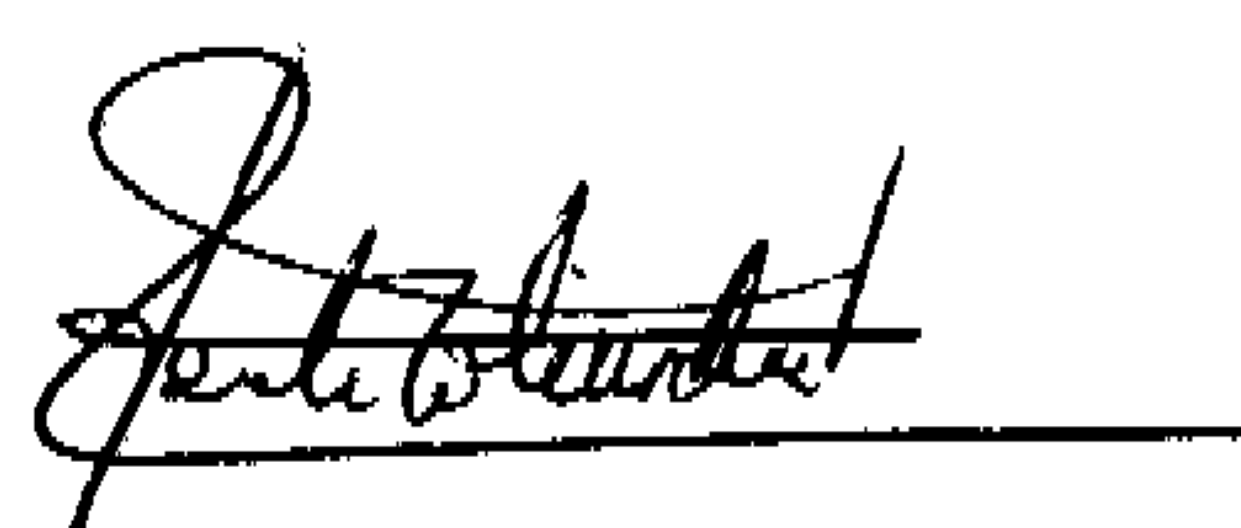
Cabe destacar que la compañía mejoró considerablemente su rentabilidad a causa del incremento de la demanda del mercado, del buen funcionamiento de las inversiones realizadas en años anteriores y del aumento de la productividad de sus instalaciones y personal.

Así mismo, la puesta en funcionamiento del nuevo programa de control de producción y gestión de plantas permitió, por un lado, conseguir mejoras en la fabricación y calidad de nuestros productos, y, por otro, reducir los costes de fabricación de los mismos.

Todo ello permitió que el EBITDA se incrementara respecto al año anterior en 10,2 millones de euros, hasta situarse en 18,5 millones de euros.

Se obtuvo un beneficio bruto de 13,9 millones de euros y un beneficio neto de 9,4 millones de euros, lo que supuso un aumento del 25% respecto al año anterior.

Los recursos generados por las operaciones alcanzaron los 14 millones de euros, de los que 5,2 millones de euros se destinaron a inversiones.



INVERSIONES

Las inversiones realizadas, en el año 2003, ascendieron a 5,2 millones de euros. La mayor parte de las mismas se dedicó a la renovación de las instalaciones productivas y de la flota de transporte, así como a la mejora de la calidad de nuestros productos y de las condiciones de seguridad, higiene y medio ambiente de todas nuestras plantas, en las que se invirtió 1 millón de euros.

Por otra parte, las inversiones de desarrollo, ascendieron a 1,3 millones de euros y se destinaron, básicamente, a la división de áridos.

DESARROLLO

En el ámbito de Investigación, Desarrollo e Innovación tecnológica se priorizó la ampliación de nuestra gama de productos y la mejora de sus prestaciones. En este sentido, se realizaron estudios de dosificaciones con la Universitat Politècnica de Catalunya, y se ejecutaron pruebas industriales de hormigones autocompactantes de alta resistencia y de hormigones y morteros autonivelantes.

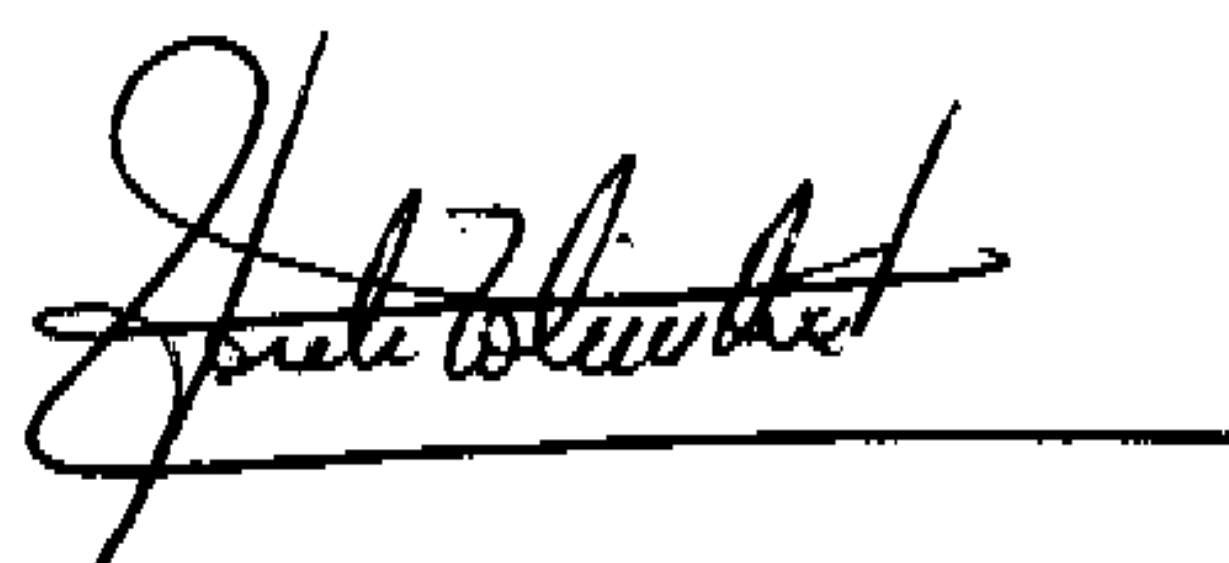
EQUIPO HUMANO

Cabe destacar que la plantilla media se incrementó en un 3%, durante el 2003.

En este ejercicio, se realizó un plan de formación para todo el personal, destacando las áreas de Recursos Humanos, Prevención de Riesgos Laborales y Nuevos Programas de Gestión.

Igualmente, en el área de Prevención de Riesgos Laborales se llevó a cabo un plan de formación que afectó al 100% de las nuevas incorporaciones, se actualizaron las evaluaciones de riesgo de puestos de trabajo e instalaciones y se establecieron planes de seguridad en todas las actividades de montajes o grandes reparaciones.

Así mismo, durante este año, se puso en funcionamiento el departamento de atención al cliente con el claro objetivo de dar un mejor servicio.

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

PREFABRICACIONES Y CONTRATAS S.A.

(en miles de euros)

Años	1999	2000	2001	2002	2003
Ventas	55.834	70.493	100.221	106.923	109.056
EBITDA	3.232	7.182	13.360	12.623	14.394

ACTIVIDAD

Durante el 2003, el nivel de ventas se situó, por tercer año consecutivo, por encima de los cien millones de euros, lo que supone un incremento del 2% respecto al año anterior.

La Edificación creció, aproximadamente, un 8%, destacándose el inicio del Parque Joyero de Córdoba, que comprende unos 80.000 m² de edificación, y la realización de dos grandes centros comerciales de primer nivel, en Vigo y Logroño, además de varias obras de aparcamiento subterráneo.

En Obra Civil, las ventas superaron ligeramente a las del año anterior. Cabe señalar la realización de algunas obras singulares como los 1.000 mts. de túnel artificial con bóvedas de 14 mts. de ancho y vigas de 2,20 mts. de canto y 46 mts., en la autovía de Jerez-Los Baños en el Sur, así como la participación en la autovía de la Panadella, en Cataluña, con vigas y dintel especial de nuevo diseño.

Durante el 2003, no se iniciaron nuevos proyectos de la Red del AVE por lo que la fabricación de productos ferroviarios para la alta velocidad se redujo. Sin embargo, tuvo lugar una mayor demanda de traviesas tradicionales para el mantenimiento y renovación de las líneas de Renfe.

En dicho ejercicio, el EBITDA se situó en 14,4 millones de euros con un incremento del 14% respecto al año precedente.

INVERSIONES

Las inversiones, en este ejercicio, doblaron prácticamente las de años anteriores, llegando a 7,6 millones de euros. Este incremento correspondió a la implantación del nuevo centro de producción en Cataluña, en la localidad de Cervera, con un importe de 4,8 millones de inversión, que se prevé estará operativo en el 2004.

Otra de las inversiones destacada es la nueva línea de pretensado de grandes monovigas para viales de 12 mts. de anchura, instalada en la fábrica de Castejón, en Navarra.

DESARROLLO

En este ámbito, se continuó con el plan de Mejora de Productividad de tres años, iniciado en el ejercicio anterior. Así, se incrementó la coordinación de trabajos entre los distintos centros operativos, a nivel de ingeniería y producción, al objeto de aumentar la capacidad de respuesta y la productividad. Al mismo tiempo, se completó el desarrollo del Sistema de Información que facilitará el análisis en profundidad de cada proyecto individual.

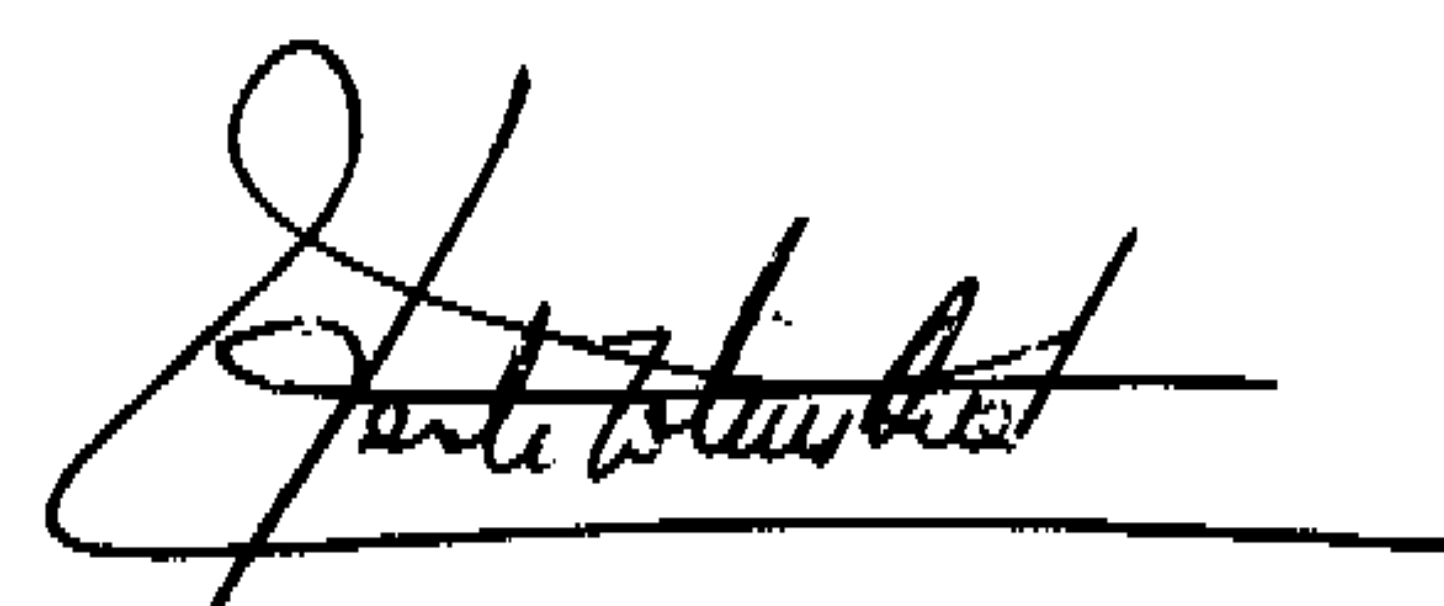
En el campo técnico, cabe destacar la labor continuada de desarrollo y experimentación de innovaciones en traviesas, en diseño y en métodos de fabricación. Adicionalmente, en este ejercicio se ideó y se materializó una solución innovadora para la fabricación de dinteles prefabricados, con ocasión de la obra de la autovía de la Panadella. Este nuevo diseño, que fue objeto de un registro de patente, permite la prefabricación de dinteles de grandes dimensiones, superiores a 100 toneladas.

En la primera parte del año se completó, de forma satisfactoria, la primera auditoría de Prevención de Riesgos Laborales en nuestras fábricas, realizada en Castejón. Así mismo, se continuó con AENOR el programa de auditorías de cinco fábricas más: Alcalá, Cabezón de Pisuegra, Cambre, Venta de Baños y Vilanoviña de Arousa. En la primera mitad del próximo año está previsto completar dicho programa en las restantes fábricas.

EQUIPO HUMANO

En Prefabricaciones y Contratas, S.A., el volumen de la plantilla oscila dependiendo de la contratación y de la evolución de las obras. Durante el 2003, una media de 968 personas aportó su trabajo, directa o indirectamente, al desarrollo de la actividad de la empresa. Esta plantilla media fue inferior, en un 11%, a la del año anterior.

Estas oscilaciones requieren una especial atención en la formación del personal en general y, muy especialmente, en cuanto a Prevención de Riesgos Laborales. Así, en este año, se dedicaron: a la formación general, 70 horas para Técnicos y 2.207 horas para Operarios; y, a la formación específica, 239 horas para Técnicos y 3.435 horas para Operarios.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'J. L. Blázquez', is located at the bottom right of the page. The signature is written in a cursive style with a long horizontal stroke at the end.

PROPAMSA, S.A.

	(en miles de euros)				
Años	1999	2000	2001	2002	2003
Ventas	24.906	27.911	30.123	33.644	36.629
Ebitda	3.384	4.376	4.502	4.854	5.304

ACTIVIDAD

La actividad de Propamsa, S.A. se centra en la producción y comercialización de morteros cola, morteros monocapa para el revestimiento de fachadas y morteros especiales. Estas líneas de producto son suministradas al mercado a través de dos canales de venta: almacenes distribuidores y empresas especializadas en la aplicación de los morteros monocapa.

En el ejercicio 2003 se continuó poniendo especial énfasis en la venta de aquellos productos de mayor margen, sin detrimento de la participación de mercado. Como consecuencia, la cifra de negocios aumentó un 9,2% respecto al año anterior y se situó en 36,6 millones de euros.

El EBITDA fue de 5,3 millones de euros, con una mejora respecto al año anterior del 9%.

Finalmente, el beneficio bruto fue de 4,5 millones de euros y, el neto, de 2,9 millones de euros.

INVERSIONES

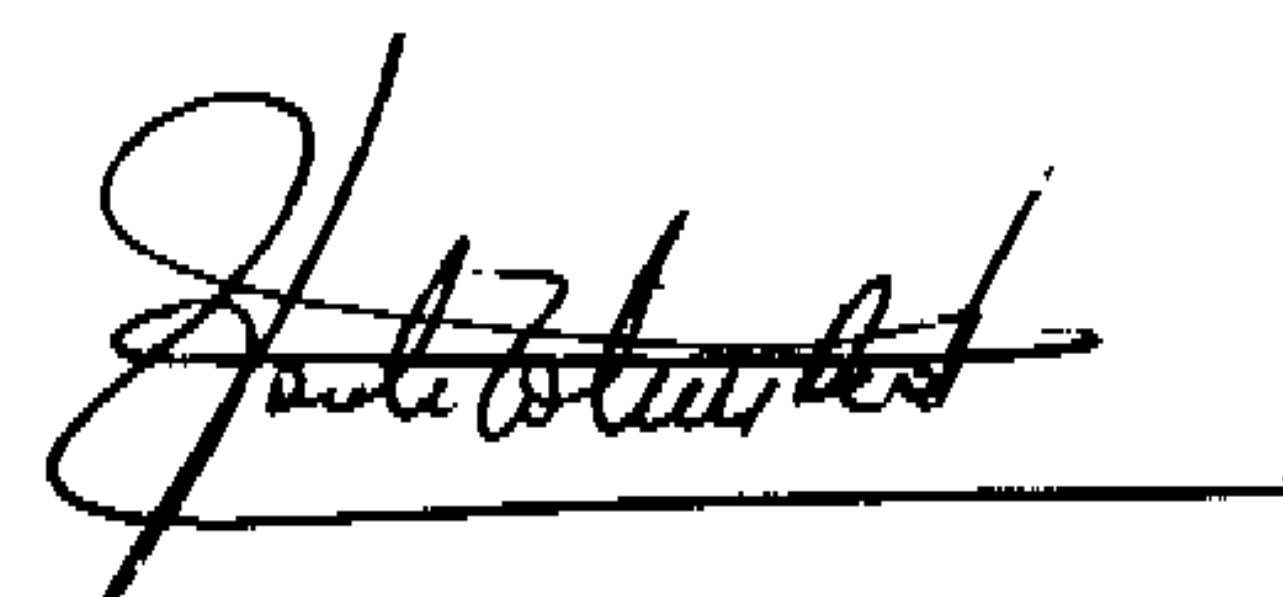
Las inversiones más destacadas del año 2003 fueron: la compra del terreno y nave, anexos a la fábrica de Salvaterra do Miño, y la automatización del encajado de juntas y estucos, en la fábrica de Sant Vicenç dels Horts (Barcelona).

Así mismo, de las inversiones que finalizarán en 2004 destacan la automatización de parte de las instalaciones de dosificación de aditivos de la fábrica de Sant Vicenç dels Horts.

El total de inversiones de 2003 ascendió a 594 mil euros.

Por otro lado, respecto a la evolución del mercado durante el año 2004, se prevé un crecimiento moderado de la actividad del sector.

En el apartado de inversiones, está previsto iniciar la construcción de la nueva fábrica de Madrid y ampliar la zona de almacenaje cubierto del área de expediciones de la fábrica de Sant Vicenç.



Se ha previsto, además, realizar un ambicioso plan de formación interna y reforzar la estructura técnica comercial para seguir afrontando la expansión de la empresa en los próximos años.

CALIDAD Y MEDIO AMBIENTE

Uno de los logros más destacables del ejercicio 2003 fue la consecución del certificado ISO 9001:2000 a través de AENOR.

DESARROLLO

El departamento técnico de Propamsa prosiguió sus actividades en dos vertientes: desarrollo de nuevos productos y prestación de Asistencia Técnica a los clientes --SAT. En este ejercicio, entre los productos lanzados al mercado destacaron el VAT PORCELMAX, *Adhesivo en capa gruesa para la fijación de cerámica sin absorción*, el VAT FLUID, *adhesivo fluido para la fijación de cerámica sin absorción* y el VAT GLAS *mortero para la colocación de bloques de vidrio*.

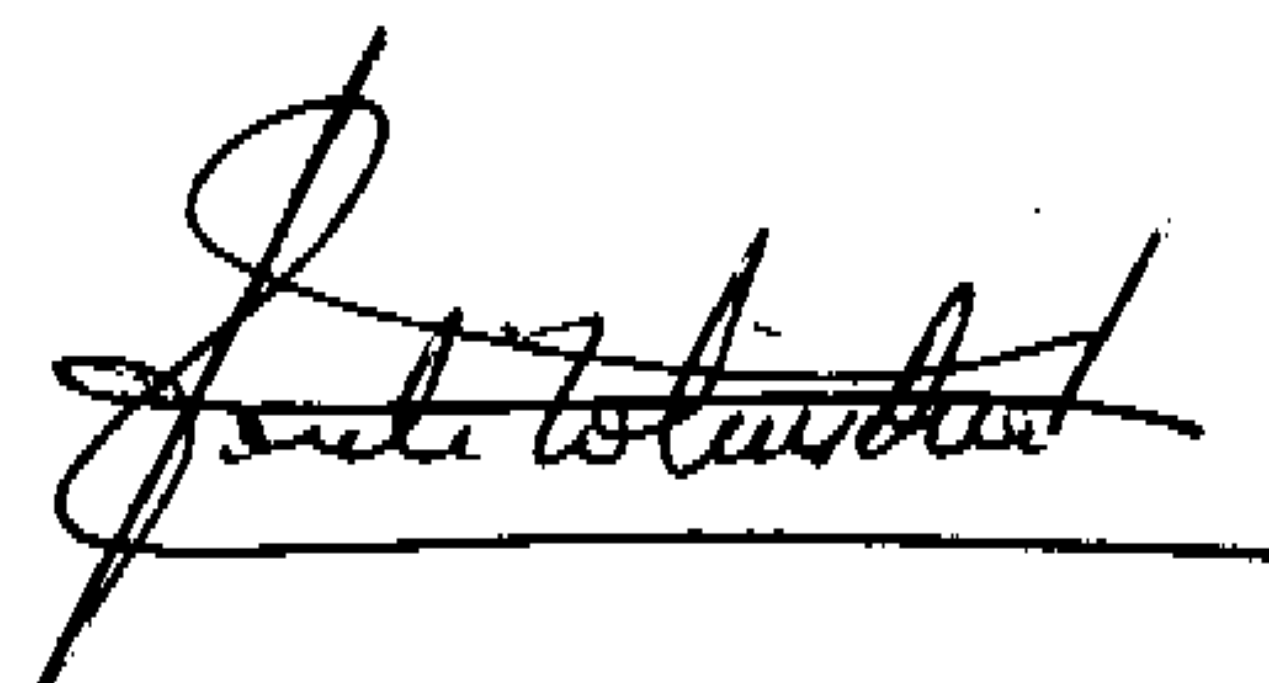
EQUIPO HUMANO

La elaboración e implementación de la nueva norma de Calidad ISO 9.001:2000, supuso una mayor dedicación a la formación de todo el personal, realizada por los propios empleados de Propamsa. Cabe mencionar el especial énfasis que se dispensó al personal de producción y de expediciones de las fábricas de Sant Vicenç dels Horts, Sevilla, Arganda del Rey (Madrid) y Salvaterra do Miño (Pontevedra).

Así mismo, se realizaron cuatro jornadas de formación, en el área de Gestión de Riesgos de Crédito para todo el departamento comercial de la empresa.

En Marzo se celebró una reunión del personal responsable de producción de todas las fábricas, con el doble objetivo de hacerles partícipes de la gestión de las diferentes plantas y de formarlos en aspectos clave.

Por último, en Noviembre del 2003 se celebró la Convención Anual de Ventas.



CEMENTOS AVELLANEDA, S.A.

Años	(en miles de euros)				
	1999	2000	2001	2002	2003
Activo	186.316	221.498	148.820	75.812	75.459
Fondos Propios	147.182	164.683	97.526	45.072	45.365
Ventas	106.869	113.351	110.729	39.050	68.068
EBITDA	35.919	27.208	30.171	13.646	35.877
Beneficio neto	16.873	16.562	12.832	1.276	20.535

ACTIVIDAD

El consumo de cemento creció, durante el año 2003, un 28,6% respecto al año anterior, llegando a los 5 millones de toneladas. Esto significó la casi recuperación del mercado del 2001, año en que tuvo lugar la crisis que afectó a Argentina y que trajo consigo la caída del gobierno de De la Rúa, los sucesivos gobiernos provisionales, hasta la llegada al poder de Duhalde, y la convocatoria de elecciones, de la que salió el actual Presidente, Néstor Kichner.

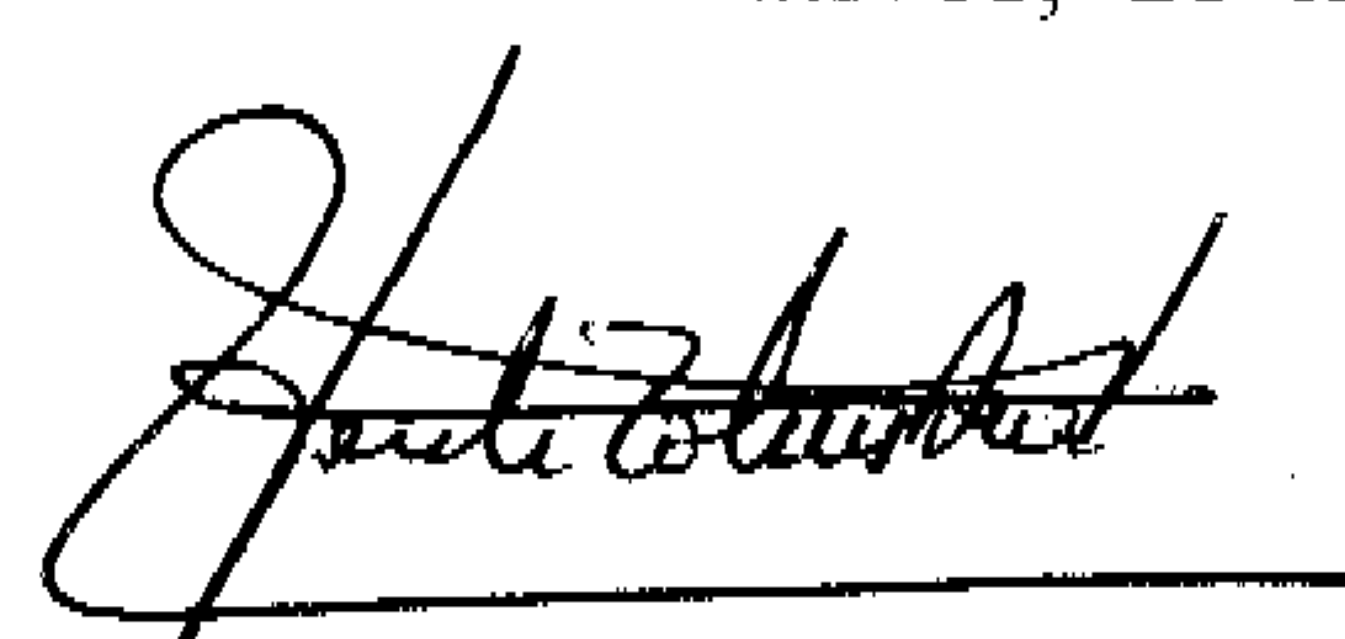
Esta recuperación se debió, principalmente, a: la demanda de los sectores productores de commodities agropecuarios y sus exportaciones; los proyectos inmobiliarios, producto de los excedentes monetarios con un dólar sostenido; y los aún bajos costes de la construcción. En los últimos meses, y debido a las elecciones en Buenos Aires, se materializaron inversiones en diversas obras públicas, que afectaron al mercado de este año, tanto en el cemento como en el hormigón, incrementándose el consumo de cemento a granel.

Nuestras ventas de cemento en toneladas, aumentaron un 29,2% mientras que, en el conjunto de los productos, incluyendo el cemento de albañilería, la cal, y el cemento cola, el aumento fue del 28%. En cuanto al hormigón, las ventas en metros cúbicos, crecieron un 58,4% respecto a las de 2002, crecimiento similar al del mercado. Este incremento del volumen del hormigón preparado se refleja en el aumento del consumo de cemento a granel.

En moneda local, las ventas ascendieron a 225,6 millones de pesos, equivalentes a 68,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 89% respecto al año anterior.

Por otro lado, los precios de venta se mantuvieron prácticamente estables todo el año, consolidándose los de diciembre de 2002, a excepción de los de la cal y el hormigón, que subieron un 6,1% y un 4,6%, respectivamente.

Como consecuencia de esta consolidación, del mantenimiento de los costes no dependientes del dólar, de la utilización racional de combustibles alternativos, de la



racionalización de la plantilla y de los mejores costes de producción de la nueva línea de cemento de Olavarría, se alcanzó un resultado neto positivo de 68,1 millones de pesos, diecisiete veces superior al de 2002, equivalentes a 20,5 millones de euros.

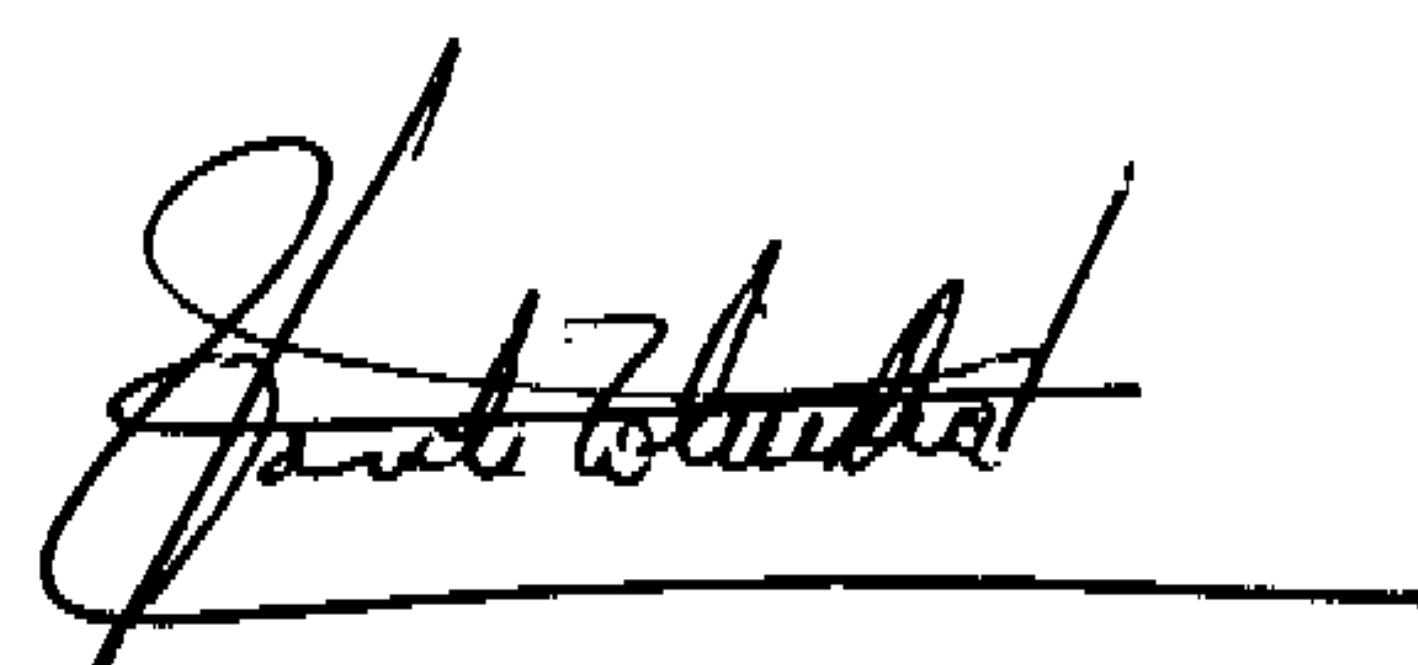
El peso argentino se mantuvo relativamente estable con respecto al euro, por lo que la relación resultado neto/ ventas en moneda local, fue similar a esa relación en euros.

INVERSIONES

Durante el año 2003, tras la inversión en la nueva línea de cemento en Olavarría, puesta en marcha en el 2002, se realizaron solamente inversiones de mantenimiento. Cabe destacar, no obstante, la inversión en una embolsadora de sacos para la fábrica de Olavarría.

Esperamos que, en el 2004, continúe la recuperación de la economía argentina, ya manifestada en los últimos meses del año precedente, lo que mejorará la actividad en el sector de la construcción. Confiamos en que el crecimiento del mercado, tanto del cemento como del hormigón, alcance un 20% aproximadamente.

Por otro lado, a pesar de las importantes subidas que se esperan en los precios del gas y de la electricidad, estimamos una mejora de los resultados en pesos, aunque el cambio de paridad peso argentino/euro, puede impactar negativamente en nuestros resultados en euros.



COMPAÑÍA URUGUAYA DE CEMENTO PORTLAND, S.A.

(en miles de euros)					
Años	1999	2000	2001	2002	2003
Activo	80.247	82.422	72.365	35.171	29.134
Fondos Propios	63.790	67.262	61.287	28.407	24.331
Ventas	28.195	29.286	26.401	14.893	13.967
EBITDA	11.694	8.238	6.187	2.491	4.557
Beneficio neto	7.793	3.404	1.520	550	3.873

ACTIVIDAD

En Uruguay, el consumo de cemento se situó en 376.900 toneladas, lo que supuso un 8,5% menos que el 2002. La crisis del país no empezó a remitir hasta los últimos meses del año, en que comenzó a notarse una recuperación.

Prácticamente no se licitaron obras públicas más que en los sectores turístico y agropecuario.

Nuestras ventas de cemento, en el mercado nacional, bajaron un 8,3% en toneladas, descenso que fue similar al del mercado. No obstante, las exportaciones al mercado brasileño provocaron un aumento en las ventas del 10,7 %, en relación con el año 2002.

Las ventas de hormigón descendieron un 27%, descenso que fue superior al del mercado y se debió, principalmente, a una especial atención a la garantía de cobro de las ventas a efectuar.

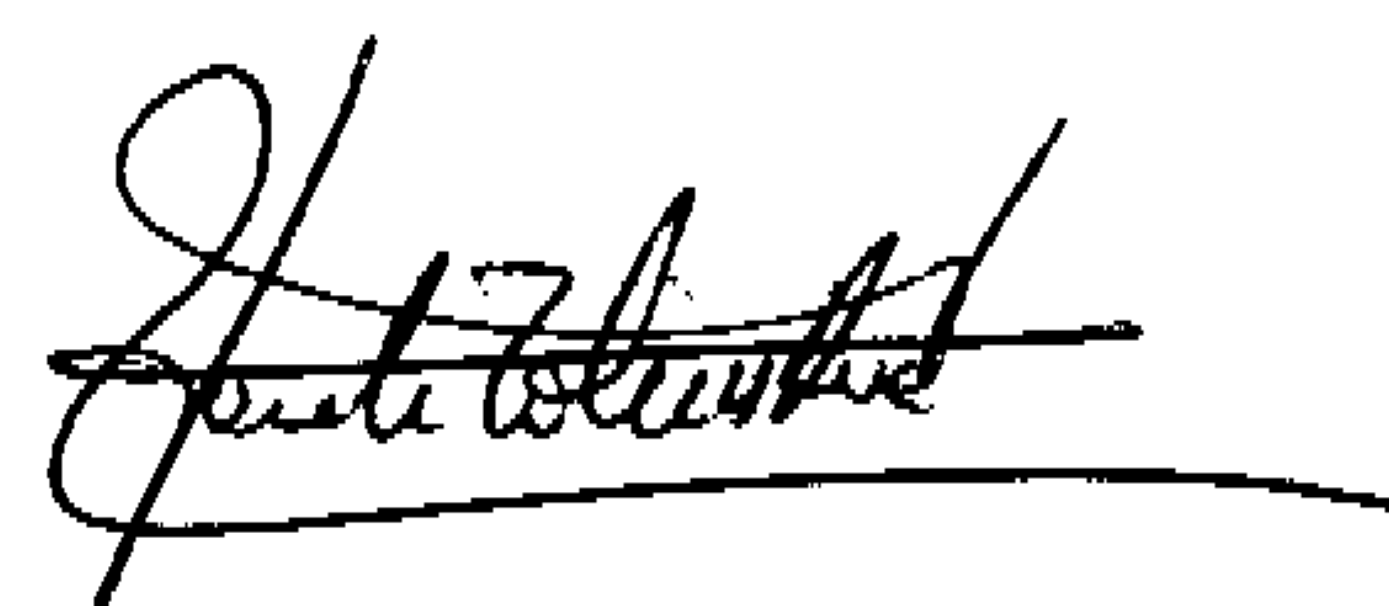
Por otro lado, las ventas de la sociedad, que ascendieron a 452 millones de pesos uruguayos, equivalentes a 14 millones de euros, superaron a las del 2002 en un 47%, como consecuencia de las exportaciones a Brasil y de los aumentos registrados en los precios en el mercado interno.

El resultado neto fue de 125,4 millones de pesos, equivalentes a 3,9 millones de euros.

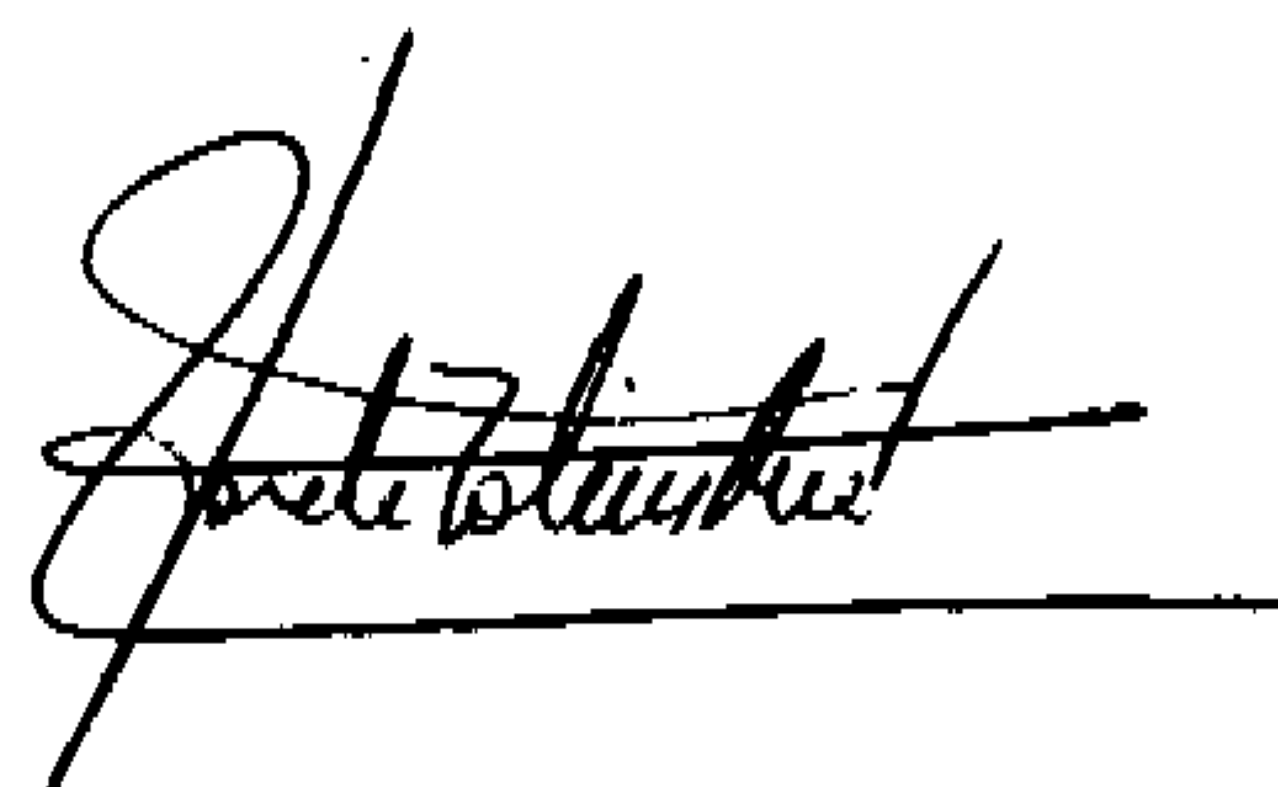
INVERSIONES

En este ámbito cabe destacar la puesta en marcha del molino de carbón, inversión que, iniciada el 2001, contribuyó muy significativamente a la mejora de nuestros costos.

Hay que señalar, también, la inversión en destapes de la cantera, absolutamente necesaria para su explotación, y que el año anterior, con objeto de paliar la crisis, había sido pospuesta.



No esperamos un cambio significativo en la economía uruguaya en el 2004. Sin embargo, confiamos en mejorar nuestros costos y que crezcan nuestras exportaciones, lo que representará una mejora significativa en los resultados.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "J. Stolich", is positioned in the lower right quadrant of the page. The signature is written in a cursive style with a horizontal line underneath.

CORPORACIÓN MOCTEZUMA, S.A. DE C.V.

(en miles de euros)

Años	1999	2000	2001	2002	2003
Activo	302.994	415.131	557.441	511.301	447.094
Fondos Propios	226.335	322.419	437.605	403.010	378.829
Ventas	144.363	230.753	282.537	289.154	245.906
EBITDA	78.897	135.390	150.370	144.344	122.288
Beneficio neto	51.970	83.613	89.435	113.590	95.491

ACTIVIDAD

Durante el año 2003, el consumo de cemento en México creció un 3,5% con respecto al año anterior, llegando a alcanzar las 31.200.000 toneladas.

Sin embargo, la no aprobación por el Legislativo de las reformas propuestas por el Presidente Fox en cuanto a fiscalidad y privatizaciones, frenó el crecimiento de la economía mexicana y, consecuentemente, del sector de la construcción.

Nuestras ventas de cemento aumentaron un 7% mientras que las de hormigón lo hicieron un 8,4%, respecto al año anterior

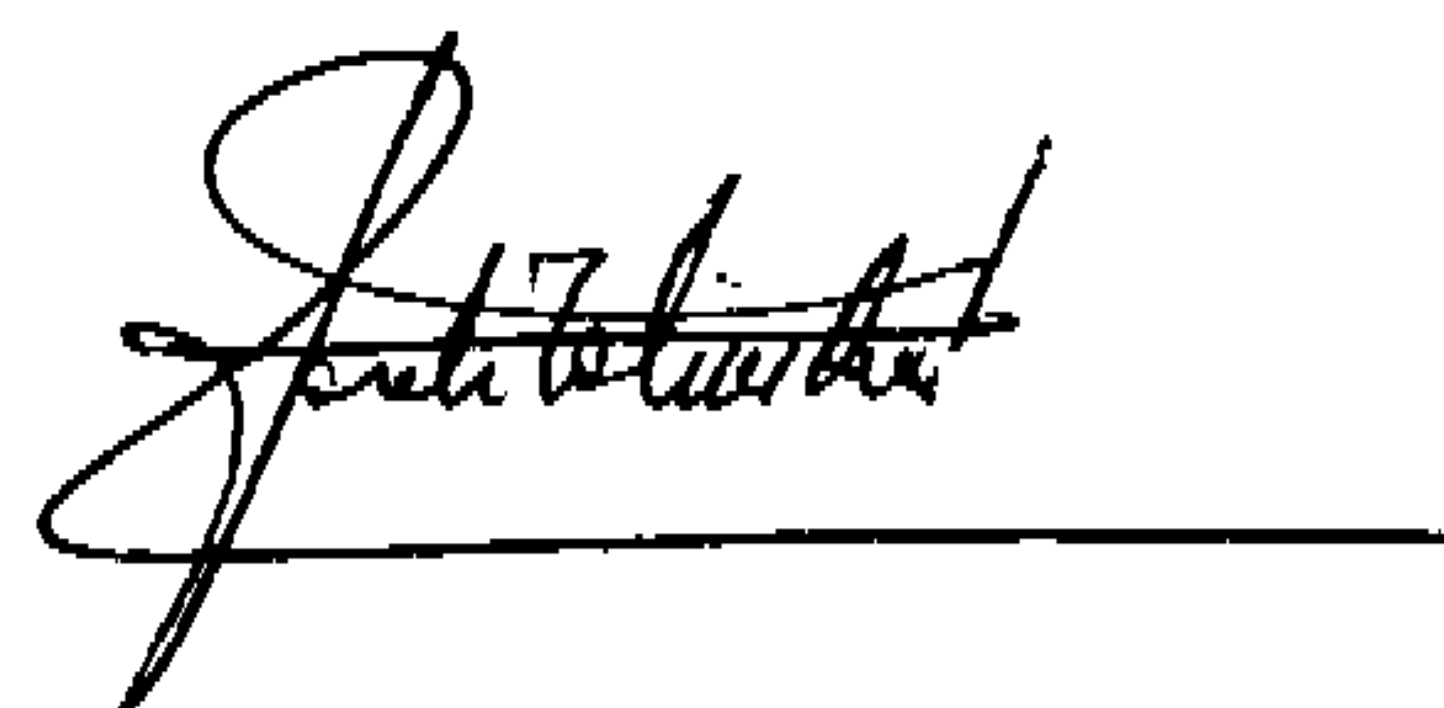
Los precios del cemento y del mortero tuvieron ligeras subidas que se compensaron con incrementos en los costes de transporte, al aumentar las ventas en la zona norte, preparando la puesta en funcionamiento de la nueva planta de Cerritos.

En cuanto al hormigón, los precios se movieron al alza, con fluctuaciones a lo largo del año.

Las ventas consolidadas ascendieron a 3.044 millones de pesos, equivalentes a 246 millones de euros, lo que supone un incremento, en pesos, del 13,6% con relación a las del año anterior. En cambio, disminuyeron un 15% en euros.

El resultado neto fue de 1.182 millones de pesos, lo que supone un aumento del 12,2% en relación con el año anterior.

No obstante, la depreciación del peso mexicano con respecto al euro hizo que ese resultado neto, traducido a euros, empeorara en un 15,9% con respecto al 2002, llegando a 95,5 millones de euros.



INVERSIONES

En este ámbito, cabe destacar la nueva fábrica de cemento que estamos poniendo en marcha en Cerritos, en el estado de San Luis Potosí, comenzada el año pasado, y que entrará en funcionamiento en el 2004. Al mismo tiempo, se inició la construcción de la segunda línea de producción, gemela de la primera, que se pondrá en marcha a finales del 2005.

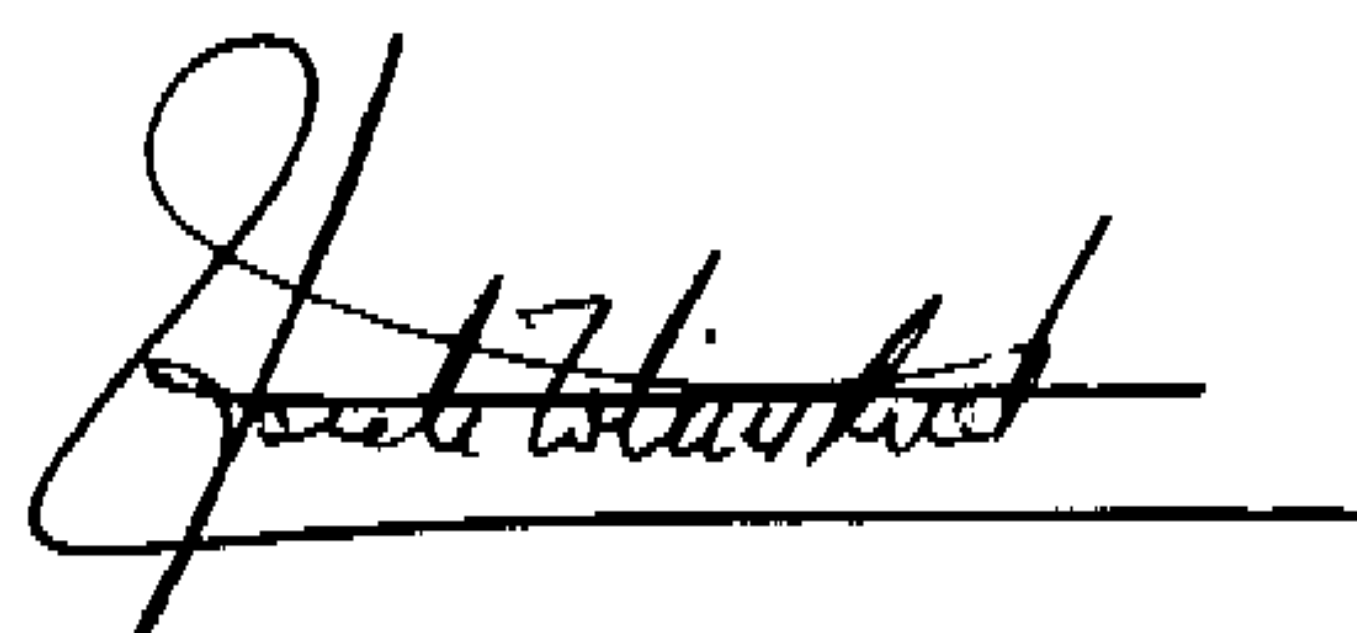
A su vez, en la fábrica de Tepetzingo la inversión se concretó en un molino de carbón, para reducir los costes de producción, ya que el combustóleo, utilizado hasta ahora, experimentó un aumento de precio muy considerable.

También se instalaron nuevas plantas de hormigón en la zona de influencia de la nueva fábrica de Cerritos.

Para el 2004, con estas inversiones y con la puesta en marcha de la nueva fábrica, prevemos incrementar nuestras ventas, tanto de cemento como de hormigón .

CALIDAD Y MEDIO AMBIENTE

En relación al medio ambiente, cabe mencionar que se ha conseguido la calificación de Industria Limpia. Simultáneamente, ha obtenido la triple certificación de calidad ISO-9001, ISO-14001 y OSAS-18000 en la planta de Tepetzingo. Hecho sin precedentes en una industria cementera.

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

BANGLADESH

Durante este ejercicio se adquirió la participación del 29,5% de la sociedad bangladesí Lafarge Surma Cement Limited, a través de una Joint Venture al 50% con Financière Lafarge, S.A, con el objetivo de construir y explotar una fábrica de cemento en Bangladesh.

El monto total de la inversión se fijó en 255 millones de dólares USA, de los que 60% (153 millones) se obtendrán de préstamos con IFC, ADB, EIB, DEG y entidades locales y el 40% (102 millones) será aportación de capital.

Dentro de este capital participan también IFC y ADB con 10 millones de dólares (10% del capital) cada uno.

Al margen de las ya en curso, esta inversión es la más importante realizada por una industria extranjera en el país, al margen de las ya en curso, en el campo de la explotación y transporte de gas natural.

Hemos aportado ya la totalidad del capital comprometido al igual que los bancos IFC y ADB. Así mismo, se ha realizado la colocación privada de acciones, se ha cerrado la oferta pública de acciones en el mercado local de Bangladesh (con una demanda igual a 2,3 veces la oferta de acciones) y se han admitido a cotización en las bolsas de Dhaka y Chittagong.

DATOS DE LA PLANTA

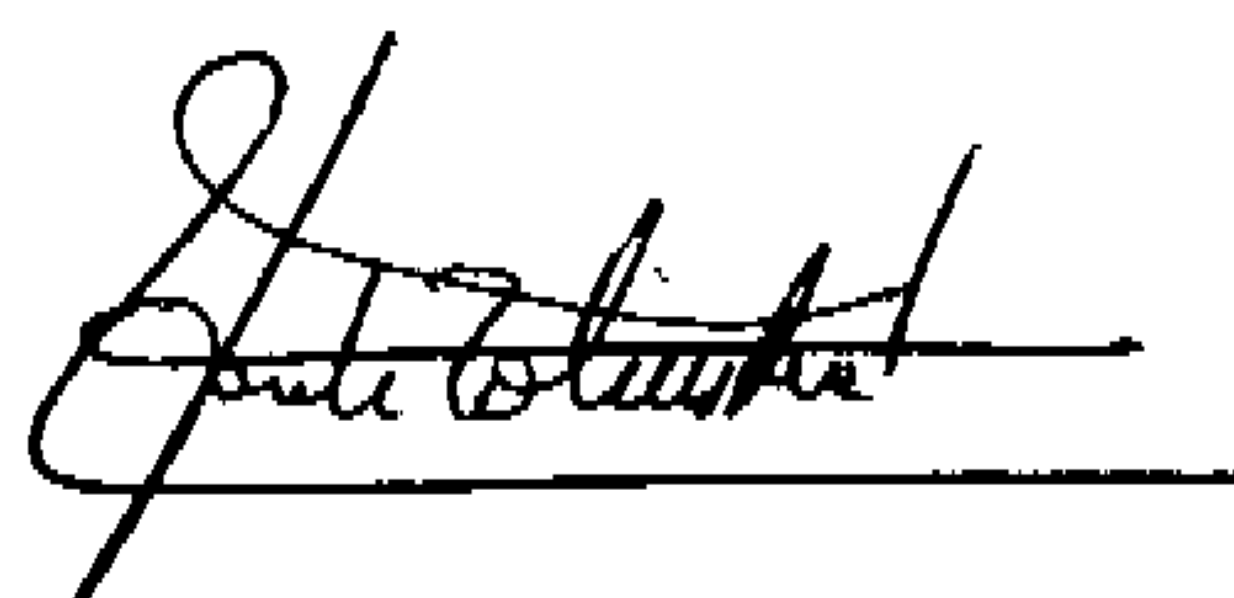
La inversión consiste en el establecimiento y explotación de una planta productora de cemento en la población de Chhatak, en el extremo Nordeste de Bangladesh.

Se ha diseñado para una producción de 3.600 Tm./día de clinker, del que se obtendrían entre 1,2 y 1,5 millones de toneladas de cemento por año.

Teniendo en cuenta que las materias primas para esta producción, en concreto la piedra caliza, no se encuentran en cantidades económicamente explotables en Bangladesh, ha sido necesario recurrir a una cantera en la India y unirla a la fábrica mediante una cinta transportadora de 17 Km. de longitud y 800 Tm./hora de capacidad, por la que se realizará la importación de la piedra. Esta cinta atraviesa unos 5 Km. de territorio indio y el resto de territorio bangladesí.

El aprovisionamiento de energía provendrá de campos de gas natural en las proximidades de la fábrica. Este se quemará directamente en el horno de clinkerización y alimentará los motores de una central eléctrica propia, de 30 MW de potencia.

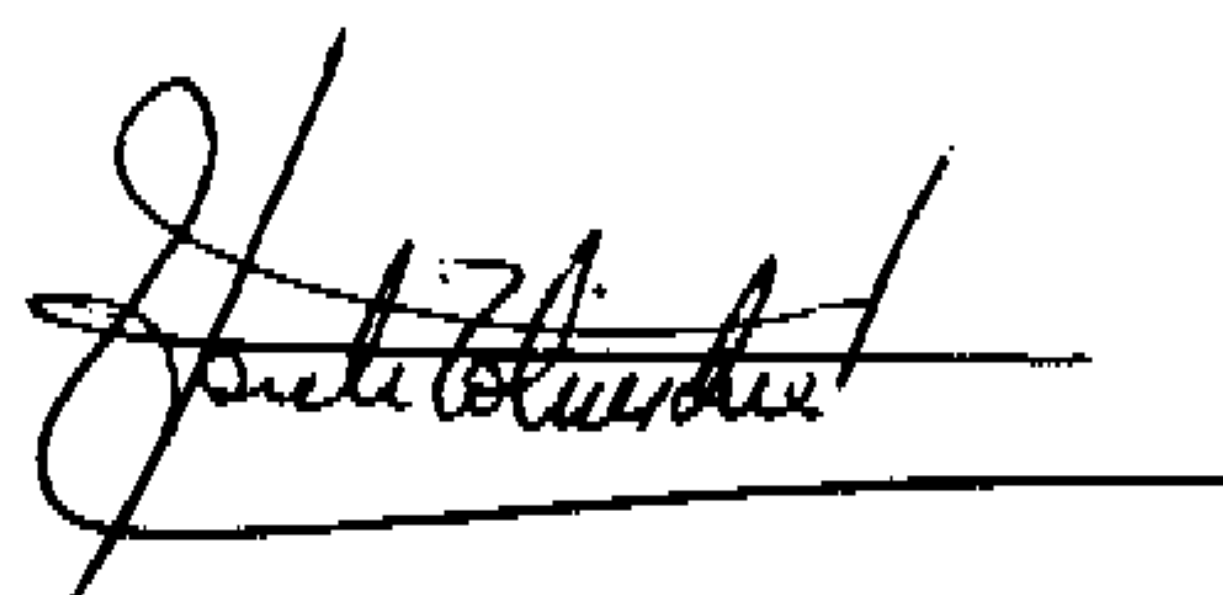
Esta instalación será la primera fábrica integrada de cemento en un país que, hasta ahora, sólo disponía de una planta muy pequeña y con procedimientos anticuados.



MERCADO

El consumo anual de cemento es del orden de los 7 millones de toneladas, cifra muy modesta comparada con los 135 millones de habitantes. Todo este cemento proviene de moliendas de clínker de esta zona (Tailandia, Malasia, Indonesia).

A pesar de esta cifra tan modesta, el incremento anual del consumo está entre un 5 y un 10% anual y pensamos que esta pauta de crecimiento se mantendrá en el futuro, teniendo en cuenta las necesidades del país.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "José Luis", is written over a horizontal line.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO

Se espera mantener los niveles actuales de actividad.

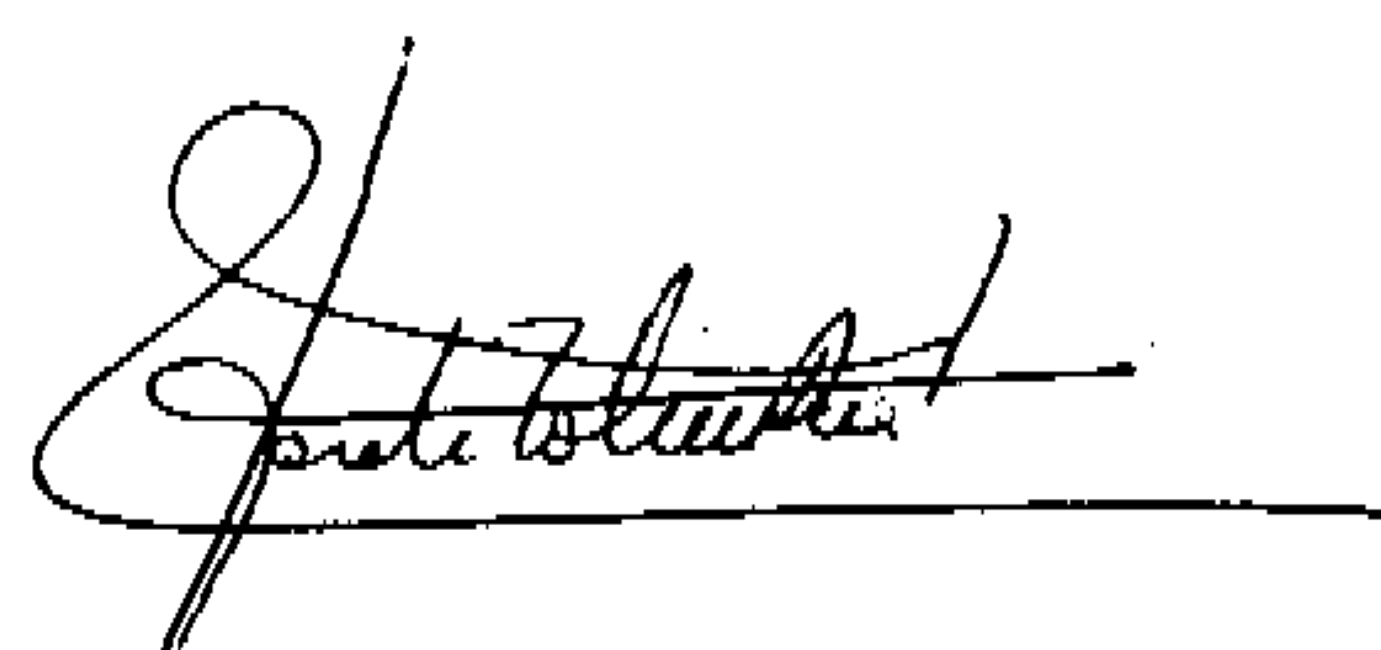
HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde la fecha del cierre del ejercicio 2003 no ha ocurrido ningún hecho relevante que pueda afectar de manera significativa al valor patrimonial del Grupo.

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 tiene acciones de la Sociedad dominante ni realizaron operaciones con las acciones de la misma.

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

Las Cuentas Anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003 -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 30 de marzo de 2004, constan en 51 folios de papel común, numerados correlativamente del 1 al 51, siendo firmados del 1 al 50 por el Secretario del Consejo de Administración y el presente por la totalidad de los señores consejeros, asistentes a la reunión.

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 M^a Molins Gil
Por: Cartera de Inversiones C.M., S.A.

D. Joaquim Molins Amat

D. Pablo Molins Amat
Por: Noumea, S.A.

D. Miguel del Campo Rodríguez

D. Jacques Lefèvre

D. Iñigo de Oriol Ybarra

D. Jean Carlos Angulo

D. Emilio Gutiérrez Fernández de Liencres

D^a Ana M^a Molins López-Rodó