Cementos Molins, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004 e
Informe de Gestión, junto
con el Informe de Auditoría

C.N.M.V.
Registro de Auditorías
Nº 8717

Deloitte

Avda. Diagonal, 654
08034 Barcelona
España

Tel.: +34 932 80 40 40
Fax: +34 932 80 28 10
www.deloitte.es

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 2004 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 2 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

3. De acuerdo con la legislación 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 1 de abril de 2005 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 un incremento del beneficio neto de 11,3 millones de euros, un incremento de reservas de 101,1 millones de euros, un incremento de activos totales de 342,6 millones de euros, así como un incremento de la cifra neta de negocios de 515,9 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 2004 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 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

Deloitte, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414, inscripción 96, C.I.F.: B-79104469. Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso - 28020 Madrid

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Jaime Buxó

1 de abril de 2005

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

DELOITTE, S.L.

Any **2005** Núm. **CC005515**

CÒPIA GRATUÏTA

Aquest informe està subjecte a la taxa aplicable establerta a la Llei 44/2002 de 22 de novembre.

CEMENTOS MOLINS, S.A.

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004

CEMENTOS MOLINS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(en miles de euros)

ACTIVO	31-12-2004	31-12-2003
INMOVILIZADO:		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	781	829
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	11.171	10.771
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	306.022	354.677
	317.974	366.277
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	834	37
ACTIVO CIRCULANTE:		
Deudores		
Empresas del grupo, deudores	475	840
Empresas asociadas y multigrupo, deudores	1	40
Deudores varios	15	18
Administraciones Públicas (Nota 11)	1.118	1.093
Créditos c.p. empresas grupo efecto impositivo	7.149	10.500
	8.758	12.491
Inversiones financieras temporales (Nota 7)		
Cartera de valores a corto plazo	-	24.953
Otros créditos	601	676
	601	25.629
Tesorería	12	8
Ajustes por periodificación	46	26
TOTAL ACTIVO	328.225	404.468

PASIVO	31-12-2004	31-12-2003
FONDOS PROPIOS: (Nota 8)		
Capital suscrito	19.835	32.125
Prima de emisión	175	175
Reserva de revalorización	18.593	18.593
Otras reservas	12.967	52.348
Pérdidas y ganancias	71.793	166.352
Resultado corrido activo a cuenta	-46.967	-
Dividendo a cta. entregado en el ejercicio	-10.579	-14.992
	65.817	254.601
ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	165.775	40.484
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	46.516	80.296
Otros acreedores (Nota 11)	9.141	9.141
	221.432	129.921
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 10)	27.224	1.906
Deudas con empresas del grupo	384	564
Acreedores comerciales	1.118	1.263
Otras deudas no comerciales		
Administraciones Públicas (Nota 11)	6.148	8.097
Otras deudas	6.102	8.116
	40.976	19.946
TOTAL PASIVO	328.225	404.468

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2004.

CEMENTOS MOLINS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(en miles de euros)

DEBE	2004	2003
GASTOS:		
Sueldos y salarios (Nota 12)	4.112	3.696
Otros gastos sociales	742	742
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	913	861
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	3.511	3.624
Tributos	105	26
Total gastos de explotación	9.383	8.949
Gastos financieros y gastos asimilados	4.142	3.418
Total gastos financieros	4.142	3.418
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	75.755	167.483
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	69.487	161.717
Gastos ejercicios anteriores	26	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	-
Variación provisiones participadas y cartera control	72	-
Gastos extraordinarios	85	204
	183	204
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	2.152
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	69.343	163.869
Impuesto sobre Sociedades	-2.450	-2.483
RESULTADOS NETOS DEL EJERCICIO	71.793	166.352

HABER	2004	2003
INGRESOS:		
Otros ingresos de explotación	3.115	3.183
Total ingresos de explotación	3.115	3.183
PERDIDAS DE EXPLOTACION	6.268	5.766
Beneficios en inversiones financieras	1.554	53
Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)	76.326	170.843
Otros intereses e ingresos asimilados	2.017	5
Total ingresos financieros	79.897	170.901
Variación provisiones participadas y cartera control	-	2.062
Beneficios procedentes del inmovilizado	-	10
Ingresos extraordinarios	39	284
	39	2.356
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	144	-

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.

CEMENTOS MOLINS, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO CERRADO

A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

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 2004 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 2003, fueron aprobadas el 22 de junio de 2004.

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 incrementos del beneficio, reservas, activos totales y cifra de negocios de 11.338, 101.049, 342.613 y 515.875 miles de euros, respectivamente.

3.- Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2004, formulada por los Administradores, es la siguiente:

(en miles de euros)

Bases de reparto	**Individual**
Pérdidas y ganancias	71.793
Distribución	
A dividendos	11.901
Resultado corrido activo a cuenta (Nota 8)	46.967
A reservas voluntarias	12.925
	71.793

La cifra total de 1,80 euros por acción incorpora, a los dividendos a cuenta de 0,80 y 0,80 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 2004, 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.

Las minusvalías entre el coste y el valor de recuperación de estos activos al cierre del ejercicio se registran, en su caso, en la cuenta "Provisiones para el inmovilizado inmaterial".

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.

Los elementos en curso se traspasan al inmovilizado material en explotación una vez finalizado el correspondiente periodo de instalación y puesta en funcionamiento.

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

Las minusvalías entre el coste y el valor de recuperación de estos activos al cierre del ejercicio se registran, en su caso, en la cuenta "Provisiones para el inmovilizado material".

c) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas.

Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas: 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 que subsistan a la fecha de cierre. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios consolidados de la sociedad participada.

Títulos sin cotización oficial (salvo participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas): A coste de adquisición, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el 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 que subsistan a la fecha de cierre.

Títulos en sociedades extranjeras: Se aplican los criterios descritos en los puntos anteriores, según las características de la sociedad. Para el cálculo del valor teórico-contable o valor de mercado, según corresponda, se aplica el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre para la conversión de la moneda original a euros.

Los créditos financieros a empresas del Grupo se registran a su valor nominal, y se registran a largo plazo cuando su vencimiento es superior a doce meses y a corto plazo cuando es inferior a

dicho plazo. Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en el que se devengan, siguiendo un criterio financiero.
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.

g) Deudas

Las deudas se registran a su valor nominal, y se registran a largo plazo cuando su vencimiento es superior a doce meses y a corto plazo cuando es inferior a dicho plazo. Los gastos por intereses se computan en el ejercicio en el que se devengan, siguiendo un criterio financiero

Los gastos de formalización de deudas se capitalizan y se amortizan en el mismo plazo que la deuda asociada siguiendo un criterio lineal.

5.-Inmovilizado inmaterial

La totalidad del inmovilizado inmaterial corresponde a aplicaciones informáticas. El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

(en miles de euros)

	Saldo 1/01/04	Adquisiciones o dotaciones	Enajenaciones o reducciones	Saldo 31/12/04
Aplicaciones informáticas	**829**			**781**
Coste	**1.733**	**322**	**-**	**2.055**
Amortización acumulada	**(904)**	**(370)**	**-**	**(1.274)**

El inmovilizado inmaterial totalmente amortizado asciende a 558 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 1/01/04	Adquisiciones o dotaciones	Enajenaciones o reducciones	Traspasos	Saldo 31/12/04
Terrenos y construcciones	7.904				8.641
Coste	9.252	355	-	490	10.097
Amortización acumulada	(1.348)	(108)	-	-	(1.456)
Inst. técnicas y maquinaria	21			-	17
Coste	116	-	-	-	116
Amortización acumulada	(95)	(4)	-	-	(99)
Otras inst., utillaje y mobiliario	1.788				1.607
Coste	2.311	36	-	-	2.347
Amortización acumulada	(523)	(217)	-	-	(740)
Otro inmovilizado	565				436
Coste	1.065	143	(2)	-	1.206
Amortización acumulada	(500)	(214)	(56)	-	(770)
Inmovilizado en curso	493				470
Coste	493	467	-	(490)	470
Total	**10.771**				**11.171**
Coste	**13.237**	**1.001**	**(2)**	**-**	**14.236**
Amortización acumulada	**(2.466)**	**(543)**	**(56)**	**-**	**(3.065)**

El inmovilizado material totalmente amortizado asciende a 269 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.

7.- Inversiones financieras

7.1. 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 01/01/04	Adquisiciones o dotaciones	Enajenaciones o reducciones	Traspasos	Saldo 31/12/04
Participaciones en empresas del Grupo	217.819				217.820
Coste	217.819	1	-	-	217.820
Provisión	-	-	-	-	-
Participaciones en empresas asociadas y multigrupo	188				116
Coste	3.289	-	-	-	3.289
Provisión	(3.101)	(72)	-	-	(3.173)
Participaciones en otras empresas	49				49
Coste	500	-	-	-	500
Provisión	(451)	-	-	-	(451)
Créditos a empresas del Grupo (a)	136.000	44.500	(92.500)	-	88.000
Otros créditos	621	20	(3)	(601)	37
Total	**354.677**				**306.022**
Coste	**358.229**	**44.521**	**(92.503)**	**(601)**	**309.646**
Provisión	**(3.552)**	**(72)**	**-**	**-**	**(3.624)**

(a) Préstamo concedido a Cemolins Internacional, S.L. de vencimiento 2007 y que devenga un interés del 2,45%.

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 2004			**3.552**
Portcemen, S.A.	72	-	72
Saldo a 31 de diciembre de 2004			**3.624**

Inversiones financieras temporales

El saldo registrado como "Inversiones financieras temporales" del balance de situación adjunto se compone de una partida con vencimiento inferior 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**	39.454	25.725	142.878	**87.164**
(G)	INTERBETON, S.A.	100	2.975	-140	51	3.535	
(B)	ESCOFET 1886, S.A.	25	1.758	3.888	730	10.597	
(A)	**PROMOTORA MEDITERRÁNEA-2, S.A.**	**98,85**	**36.148**	7.988	13.583	110.821	**45.159**
(A)	**PREFABRICACIONES Y CONTRATAS, S.A.**	**100**	**56.577**	23.029	4.733	126.876	**55.729**
(A)	**PROPAMSA, S.A.**	**100**	**469**	1.323	3.472	17.095	**4.376**
(G)	**PORTCEMEN, S.A.**	**25**	**1.144**	-395	-287	2.164	**116**
(A)	**CEMOLINS INTERNACIONAL, S.L.**	**100**	**30.468**	-4.792	20.696	195.201	**25.393**
(C)	MINUS INVERSORA, S.A. (1)	50	1.158	4.781	5.154	11.093	
(C)	CEMENTOS AVELLANEDA, S.A. (1)	50	7.392	17.904	22.387	73.982	
(D)	COMPAÑIA URUGUAYA DE CEMENTO PORTLAND, S.A. (3)	50	22.617	-1.518	3.319	28.469	
(G)	CEMOL CORPORATION, B.V.	100	16.032	-	249	16.633	
(G)	FRESIT, B.V.	50	6.795	178.724	218	185.745	
(E)	CORPORACION MOCTEZUMA, S.A. DE C.V. (2)	33,33	59.083	294.945	78.298	446.012	
(E)	CEMENTOS PORTLAND MOCTEZUMA, S.A. DE C.V. (2)	33,33	3.529	-7.961	5.263	10.772	
(E)	CEMENTOS MOCTEZUMA, S.A. (2)	33,33	2.632	108.109	54.875	200.174	
(E)	LATINOAMERICANA DE CONCRETOS, S.A. DE C.V. (2)	33,33	794	4.775	2.821	47.246	
(E)	INMOBILIARIA LACOSA, S.A. DE C.V. (2)	33,33	6.231	5.227	289	11.929	
(E)	LATINOAMERICANA DE AGREGADOS Y CONCRETOS, S.A. DE C.V. (2)	33,33	3.161	4.798	3.881	37.941	
(E)	LATINOAMERICANA DE COMERCIO, S.A. DE C.V. (2)	33,33	1.042	1.167	-668	4.779	
(E)	SERVICIOS CORPORATIVOS MOCTEZUMA, S.A. DE C.V. (2)	33,33	9	148	-74	1.157	
(E)	ARRENDADORA DE EQUIPOS DE TRANSPORTE, S.A. DE C.V. (2)	33,33	3.735	2.312	500	13.192	
(E)	GRUPO IMPULSOR INDUSTRIAL, S.A. DE C.V. (2)	33,33	4	2.395	-165	2.602	
(E)	LATINOAMERICANA DE CONCRETOS DE SAN LUIS, S.A. DE C.V. (2)	33,33	1.178	416	169	2.249	
(E)	CEMENTOS MOCTEZUMA DE SAN LUIS, S.A. DE C.V. (2)	33,33	3	4	-7	43	
(E)	MOCTEZUMA INDUSTRIAL, S.A. DE C.V. (2)	33,33	97.767	11.175	3.814	145.676	
(G)	**SURMA HOLDING, B.V.**	**50**	**28.636**	20.342	-12	48.997	
(F)	LAFARGE SURMA CEMENT LIMITED (4)	29,5	70.572	-4.383	-1.983	118.160	
(F)	SURMA ENERGY LIMITED (4)	29,5	6.077	8.033	-2	14.106	
(F)	LAFARGE MONGLA CEMENT LIMITED (4)	29,5	12	2.011	-1	2.007	
(F)	LAFARGE UMIAM MINING PRIVATE LIMITED (5)	29,5	6.949	-	-	10.520	
(F)	LUM MAWSHUN MINERALS PRIVATE LIMITED (5)	21,83	4	10	-6	14	

(1) Sociedades argentinas. 1 euro = 4,058 pesos argentinos
(2) Sociedades mejicanas. 1 euro = 15,187 pesos mejicanos
(3) Sociedades uruguayas. 1 euro = 35,891 pesos uruguayos
(4) Sociedad en Bangladesh. 1 euro = 82,283 takas
(5) Sociedad en India. 1 euro = 59,193 rupias

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 de diciembre de 2004.

Sociedades con Cuentas Anuales auditadas por:

A= Deloitte , 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 2004, de las siguientes sociedades participadas:

(en miles de euros)

Cementos Molins Industrial, S.A.	22.244
Cemolins Internacional, S.L.	17.456
Propamsa, S.A.	2.728
Promotora Mediterránea-2, S.A..	20.417
Prefabricaciones y Contratas,S.A.	13.481
Total	**76.326**

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 1/1/2004	32.125	175	18.593	6.678	45.670	166.352	(14.992)	254.601
Distribución de beneficios:								
Reservas voluntarias	-	-	-	-	149.219	(149.219)	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	(14.992)	14.992	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	(2.141)	-	(2.141)
Oferta Pública de Adquisición de Acciones Propias	(12.290)			(2.711)	(185.889)	-	(46.967)	(247.857)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	71.793	-	71.793
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(10.579)	(10.579)
Saldos a 31/12/2004	**19.835**	**175**	**18.593**	**3.967**	**9.000**	**71.793**	**(57.546)**	**65.817**

Oferta Pública de Adquisición de Acciones Propias (OPA)

Con fecha 12 de julio de 2004, la Sociedad y la sociedad participada, Cementos Molins Industrial, S.A., han lanzado una OPA a todos los accionistas, de acuerdo con lo dispuesto al efecto en la normativa aplicable y en particular en el artículo 170 de la Ley de Sociedades Anónimas (LSA), sobre un máximo de 4.609.000 acciones de la Sociedad a un precio de 60,5 euros por acción. La oferta presentada por la Sociedad era sobre un total de 4.325.000 acciones y la de Cementos Molins Industrial, S.A. sobre 284.000 acciones.

El objetivo de la mencionada OPA era, básicamente, la recompra de las acciones en propiedad, hasta esa fecha, del accionista Lafarge Asland, S.A. (4.380.262 acciones).

Dicha OPA fue presentada de común acuerdo con Lafarge Asland, S.A., hasta entonces propietaria del 40,9% del capital social de Cementos Molins, S.A., según acuerdo de 22 de diciembre de 2003 en el que se regulaba la compra de esta participación por parte de Cementos Molins, S.A.

Una vez finalizado el periodo de ejercicio de la OPA, la Sociedad había adquirido un total de 4.096.816 acciones propias, mientras que Cementos Molins Industrial, S.A. había adquirido un total de 284.000 acciones. El importe pagado por las dos operaciones ha ascendido a 265.039 miles de euros, de los que la Sociedad ha desembolsado 247.857 miles de euros.

El desembolso de esta adquisición ha sido financiado por la Sociedad mediante la contratación de un crédito sindicado (Nota 10) así como mediante la aplicación de la propia tesorería de la Sociedad.

Con fecha 30 de septiembre de 2004 se realizó una reducción de capital por importe de 12.290.448 euros, correspondiente a 4.096.816 acciones de 3 euros de valor nominal cada una de ellas. Esta reducción de capital tenía como objetivo amortizar las acciones propias adquiridas por la Sociedad en la OPA. La diferencia entre el valor nominal de las acciones propias amortizadas y el precio de adquisición desembolsado en la OPA ha sido cargado en las cuentas de reservas voluntarias, reserva legal y resultado corrido activo a cuenta, por importe de 185.889, 2.711 y 46.967 miles de euros, respectivamente.

Capital social

El capital social de Cementos Molins, S.A., a 31 de diciembre de 2004, está representado por 6.611.567 acciones al portador, de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2004, 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:

Noumea, S.A. (32,04%), Cartera de Inversiones C.M., S.A. (23,78%), Inversora Pedralbes, S.A. (16,88%) e Otinix, S.A. (15,81%).

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

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.

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.

Dividendos

La Sociedad pagó, a partir del día 5 de Julio de 2.004 , un dividendo complementario del ejercicio 2003 de 0,20 euros brutos por acción, desembolsándose 2.141 miles de euros.

Asimismo se pagó, a partir del día 4 de Noviembre de 2004, un dividendo a cuenta del ejercicio 2004 de 0,80 euros brutos por acción, lo que supuso un desembolso de 5.289 miles de euros

Adicionalmente, en el mes de diciembre la Sociedad acordó pagar, a partir del 10 de enero de 2005, 0,80 euros brutos por acción como nuevo dividendo a cuenta. El desembolso, en este caso, fue de 5.289 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 2004.

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 los días 22 de junio, 25 de octubre y 22 de diciembre del 2004, en base a los preceptivos estados contables previsionales a 31 de Mayo, 30 de Septiembre y a 30 de noviembre de 2.004.

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:

	Beneficio neto	Saldos no dispuestos
31-05-2004.....	52.087	25.622
30-09-2004.....	54.955	27.218
30-11-2004.....	62.654	28.392

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 2004 fue de 132 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 2004 se han aportado 84 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 les de euros)

Largo plazo	
Crédito sindicado	128.571
Préstamos y créditos	37.204
	165.775
Corto plazo	
Crédito sindicado	21.428
Préstamos y créditos	4.593
Deudas por intereses	1.203
	27.224

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

(en miles de euros)

Años	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total
Crédito sindicado	21.428	21.428	21.428	21.429	21.429	21.429	128.571
Resto de créditos	9.905	7.800	7.800	7.799	3.900	-	37.204
Total							**165.775**

Con fecha 8 de julio de 2004, la Sociedad ha firmado un contrato de póliza de financiación a largo plazo con un conjunto de entidades financieras que actúan de forma sindicada por un importe máximo de 150 millones de euros. Banco de Sabadell, S.A. actúa como entidad agente del sindicado de entidades financieras.

Las sociedades del Grupo Molins, Cemolins Internacional, S.L.U., Cementos Molins Industrial, S.A.U., Promotora Mediterránea-2, S.A., Prefabricaciones y Contratas, S.A.U. y Propamsa, S.A.U. han sido incluidas en el contrato descrito con carácter de garantes de la operación.

Con fecha 20 de septiembre de 2004, la Sociedad ha dispuesto de la totalidad del importe de la mencionada póliza con el objetivo de financiar parcialmente la oferta pública de adquisición de acciones propias descrita en la Nota 8.

La devolución de esta deuda ha quedado establecida en un plazo de siete años mediante amortizaciones de igual importe, tal y como se describe en el cuadro anterior, sin perjuicio de que la Sociedad opte por la amortización anticipada, parcial o total, del principal de la deuda.

La Sociedad ha asumido, con relación a esta contrato de financiación, diversos compromisos de obligado cumplimiento, tanto de carácter financiero como societario y de información. En este sentido, y sin perjuicio de la propia responsabilidad de la Sociedad con respecto a las mencionadas obligaciones, las sociedades del Grupo que actúan como garantes afianzan en beneficio de las entidades financieras de forma irrevocable, incondicional y solidaria entre ellas, así como con respecto al prestatario, el cumplimiento de estas mismas obligaciones.

A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales, todos los compromisos asumidos con las entidades financieras derivados de este contrato de financiación se cumplen sin excepción.

El tipo de interés medio de estos créditos durante el ejercicio 2004 ha sido del 2,70%.

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

(en miles de euros)

Largo plazo	
Cementos Molins Industrial, S.A.	39.000
Interbetón,S.A.	3.516
Promotora Mediterránea-2,S.A.	4.000
Total	**46.516**

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

Años	2007
Miles de euros	46.516

Las deudas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas devengan unos intereses promedio del 2,45%.

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 2004 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

(en miles de euros)

Resultado contable del ejercicio (después de impuestos)			71.793
	Aumentos	**Disminuciones**	
Impuesto sobre Sociedades			(2.450)
Diferencias permanentes: - Con origen en el ejercicio	211	-	211
Diferencias temporales: - Con origen en el ejercicio - Con origen en ejercicios anteriores	- -	24 -	(24) -
Base imponible (resultado fiscal)			69.530

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**	**2004**	**Total**
Impuesto anticipado	899	(8)	890
Impuesto diferido de consolidación	9.141	-	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)

Naturaleza	**Deducción**	**Aplicada ejercicio**	**Pendiente aplicación**
Doble imposición intersocietaria	26.714	26.714	-
Formación	3	3	-
Actividades de exportación	5	5	-
Contribución a plan de pensiones	4	4	-
Donativos	71	71	-

Estas deducciones están generadas en períodos de tributación consolidada y aplicadas por el Grupo.

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 2004, 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	890
Hacienda Pública deudora por I.S.	
I.V.A.	228
Otras cuentas deudoras	
Total	**1.118**
Administraciones Públicas (acreedoras)	
Largo plazo:	
Impuesto diferido de consolidación	9.141
Total	**9.141**
Corto plazo:	
Retenciones s/I.R.P.F.	373
Organismos Seguridad Social	41
Hacienda Pública acreedora por I.S.	5.734
Total	**6.148**

12.- Ingresos y gastos

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

(en miles de euros)

Sueldos y salarios	4.112
Seguridad Social a cargo de la empresa	425
Aportación al plan de pensiones	132
Otros gastos sociales	185
Total	**4.854**

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

Dirección	9
Administrativos	39
Total	**48**

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	3.044
Servicios recibidos	138
Intereses abonados	1.697
Intereses adeudados	1.983
Dividendos recibidos	76.327

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 2004, 42,32 miles de euros correspondientes a los honorarios facturados por Deloitte , S.L. en concepto de la auditoria de las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2004. 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 49,80 miles de euros.

14.- Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Las remuneraciones acreditadas durante el ejercicio 2004 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han sido de 970,4 miles de euros, de los que 75,2 miles de euros corresponden a dietas de asistencia, 405 miles de euros a asignación estatutaria, 469,2 miles de euros a sueldos y honorarios profesionales, y 21 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, 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	Propia		Vicepresidente
Cemento Melon .- Chile	Cemento	Propia		Consejero
FNC .- Venezuela	Cemento	Propia		Consejero

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.- Cuadro de financiación

Aplicaciones	**Ejercicio 2004**	**Ejercicio 2003**
Adquisiciones inmovilizado inmaterial	322	383
Adquisiciones inmovilizado material	1.001	736
Adquisiciones inmovilizado financiero:		
Empresas del Grupo (créditos)	44.521	136.000
Reducciones de capital	247.857	
Gastos plurianuales	804	
Otros créditos		10
Dividendos	12.720	17.134
Cancelación de deudas a largo plazo	33.780	12.836
Cancelación de otras deudas	-	1.446
Total aplicaciones	**341.005**	**168.545**

Orígenes	**Ejercicio 2004**	**Ejercicio 2003**
Recursos generados por las operaciones	72.843	165.148
Deudas con empresas del Grupo	92.503	-
Enajenación inmovilizado material	-	10
Enajenación inmovilizado financiero	-	277
Aumento de préstamos a LP con entidades de crédito	125.291	36.723
Traspaso crédito a corto plazo	601	0
Cancelación de créditos	-	1.692
Total orígenes	**291.238**	**203.850**
Aumento del capital circulante		**35.305**
Disminución del capital circulante	**49.767**	

(en miles de euros)

	Ejercicio 2004		**Ejercicio 2003**	
Variaciones del capital circulante	**Aumento**	**Disminución**	**Aumento**	**Disminución**
Deudores		3.733	-	2.871
Acreedores		21.030	13.172	-
Inversiones financieras temporales		25.028	25.010	-
Tesorería	4		2	-
Ajustes por periodificación	20		-	8
Totales	**24**	**49.791**	**38.184**	**2.879**
Aumento del capital circulante			**35.305**	
Disminución del capital circulante		**49.767**		

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

(en miles de euros)

	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Resultado del ejercicio	**71.793**	**166.352**
Aumentos		
Amortizaciones inmovilizado inmaterial	370	344
Amortizaciones inmovilizado material	543	517
(Beneficio) / Pérdida enajenación inmovilizado material	-	(10)
Resultados extraordinarios	58	-
Aplicación gastos plurianuales	7	7
Variación depreciación inmovilizado financiero	72	32
Disminuciones		
Variación depreciación inmovilizado financiero	-	(2.094)
Recursos generados por las operaciones	**72.843**	**165.148**

INFORME DE GESTIÓN DE CEMENTOS MOLINS, S.A.

Evolución de la situación económico-financiera

Se ha obtenido un resultado neto de 71, 8 millones de euros, inferior en 94,5 millones al del ejercicio 2003, básicamente por la menor percepción de dividendos de nuestras filiales.

Los fondos propios se redujeron como consecuencia de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA), presentada de común acuerdo con Lafarge Asland, S.A., propietaria del 40,9% del capital social de Cementos Molins, S.A., según acuerdo de 22 de diciembre de 2003, en el que se regulaba la compra de esta participación por parte de Cementos Molins, S.A.

Hechos societarios relevantes

La Junta general de accionistas de 22 de junio de 2004, tras la aprobación de las Cuentas anuales e informe de gestión de Cementos Molins, S.A. y las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, así como la correspondiente aplicación del resultado. El dividendo complementario del ejercicio 2003 quedó fijado en 20 céntimos de euro (brutos) por acción.

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 2005, periodo que, por tanto, comprenderá la realización de la auditoria de las cuentas anuales, tanto individuales como consolidadas, del ejercicio 2005. Aprobó también el Reglamento de la Junta general de accionistas.

En esta misma Junta, se acordó fijar en 405.000 euros, la remuneración de los órganos de Administración de la Sociedad para el ejercicio 2004 y, fijar, con efectos a partir de aquélla fecha en 600 euros, la cuantía a percibir individualmente, en concepto de dieta, 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.

Finalmente, la misma Junta acordó reducir el capital social hasta un importe máximo de 12.975.000 euros, mediante la oferta de compra por la Sociedad de un máximo de 4.325.000 acciones propias, para su amortización, compra que será ofrecida a todos los accionistas de la Sociedad en el marco de una oferta pública de adquisición de acciones. Se autorizó también la adquisición por parte de Cementos Molins Industrial, S.A de hasta un máximo de 284.000 acciones, en el mismo marco.

A la vista del balance de la Sociedad, cerrado el 30 de septiembre de 2004, el Consejo de Administración del 25 de octubre de 2004, acordó repartir un dividendo a cuenta de los beneficios del propio ejercicio, por importe de 80 céntimos de euro por acción.

El Consejo de Administración del 22 de diciembre de 2004, acordó repartir un segundo dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2004, por un importe de 80 céntimos de euro más por acción, teniendo como base un balance social, cerrado a 30 de noviembre de 2004.

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 OPA, materializada en 30 de septiembre de 2004.

Hechos posteriores al cierre

Desde la fecha del cierre del ejercicio 2004 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, si bien en el transcurso del ejercicio 2004 se materializó la OPA reseñada la Memoria del corriente ejercicio.

Las Cuentas Anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004 -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 31 de marzo de 2005, constan en 22 folios de papel común, numerados correlativamente del 1 al 22, siendo firmados del 1 al 21 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: Cartera de Inversiones C.M., S.A.

D. Joaquim Molins Amat

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

Dª Mª Gloria Molins Amat

D. Joaquín Mª Molins López-Rodó

Dª Ana Mª Molins López-Rodó

D. Emilio Gutiérrez Fernández de Liencres

D. Miguel del Campo Rodríguez

D. José Antonio Pujante Conesa

Cementos Molins, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004 e
Informe de Gestión Consolidado,
junto con el Informe de Auditoría

C N M V
Registro de Auditorías
Nº 8717

Deloitte

Avda. Diagonal, 654
08034 Barcelona
España

Tel.: +34 932 80 40 40
Fax: +34 932 80 28 10
www.deloitte.es

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 2004, 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 52% y 20% 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 2004 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 2 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en 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 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

Deloitte, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414. inscripción 96, C.I.F.: B-79104469. Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso - 28020 Madrid

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 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 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Jaime Buxó

1 de abril de 2005

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:
DELOITTE, S.L.

Any **2005** Núm. **CC005516**
CÒPIA GRATUÏTA

Aquest informe està subjecte a la taxa aplicable establerta a la Llei 44/2002 de 22 de novembre.

CEMENTOS MOLINS, S.A.

Y

SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONSOLIDADO)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2004

CEMENTOS MOLINS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(en miles de euros)

A C T I V O	31-12-2004	31-12-2003
INMOVILIZADO:		
Gastos de establecimiento (Nota 8)	3.985	4.573
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 9)	5.335	5.564
Inmovilizaciones materiales (Nota 10)	352.185	299.056
Inmovilizaciones financieras (Nota 11)	3.802	6.606
	365.307	315.799
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 7)	25	52
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.089	341
ACTIVO CIRCULANTE:		
Existencias (Nota 12)	48.349	37.939
Deudores		
Clientes por ventas y prestación de servicios	168.937	168.686
Empresas asociadas y multigrupo	14	177
Otros deudores	7.856	12.367
Administraciones Públicas (Nota 18)	3.361	3.530
Provisiones	(10.107)	(11.497)
	170.061	173.263
Inversiones financieras temporales (Nota 11)		
Cartera de valores a corto plazo	54.925	95.873
Otros créditos e inversiones	5.712	78.126
	60.637	173.999
Acciones propias a corto plazo (Nota 13)	7.750	-
Tesorería	16.336	9.800
Ajustes por periodificación	1.284	421
TOTAL ACTIVO	670.838	711.614

P A S I V O	31-12-2004	31-12-2003
FONDOS PROPIOS: (Nota 13)		
Capital suscrito	19.835	32.125
Prima de emisión	175	175
Reserva de revalorización	18.593	18.593
Otras reservas de la sociedad dominante	12.967	52.348
Reservas en sociedades consolidadas por integración global, proporcional o puesta en equivalencia	197.077	282.826
Diferencias de conversión	(96.028)	(85.045)
Beneficio del ejercicio	83.131	90.043
Resultado corrido activo a cuenta	(46.967)	-
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(10.579)	(14.992)
	178.204	376.073
INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS (Nota 14)	83.345	79.941
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	36	54
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)	1.972	1.940
ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	216.666	67.360
Impuesto diferido (Nota 18)	35.032	32.925
Otros acreedores	592	1.963
	252.290	102.248
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	32.623	13.731
Acreedores comerciales	95.149	96.484
Otras deudas no comerciales		
Administraciones Públicas	11.100	20.618
Otras deudas	16.119	20.525
	154.991	151.358
TOTAL PASIVO	670.838	711.614

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2004

CEMENTOS MOLINS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(en miles de euros)

DEBE	2004	2003
GASTOS:		
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	154	233
Consumos y otros gastos externos	146.529	145.426
Sueldos y salarios	61.567	58.787
Otros gastos sociales	17.119	16.081
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	24.915	22.430
Variación provisiones tráfico	1.828	2.249
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	142.132	130.632
Tributos	3.753	4.197
Total gastos de explotación	397.997	380.035
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	135.061	127.368
Gastos financieros y gastos asimilados	3.361	3.064
Diferencias negativas de cambio	3.136	3.930
Variación provisiones de inversiones financieras	-	(7.984)
Total gastos financieros	6.497	(990)
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	250	22.316
Amortización del fondo de comercio de consolidación	23	26
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	135.470	149.848
Pérdidas procedentes del inmovilizado	179	468
Variación prov. inmovilizado	-	3
Gastos o pérdidas extraordinarios	1.886	3.410
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	147	78
Total gastos extraordinarios	2.212	3.959
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	703	-
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	136.173	148.139
Impuesto sobre Sociedades	38.604	44.235
BENEFICIOS CONSOLIDADOS NETOS DEL EJERCICIO	97.569	103.904
Beneficios atribuidos a minoritarios	14.438	13.861
BENEFICIOS NETOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Nota 19)	83.131	90.043

HABER	2004	2003
INGRESOS:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)	515.875	497.282
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.854	48
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	4.045	898
Otros ingresos de explotación	10.284	9.175
Total ingresos de explotación	533.058	507.403
Ingresos de participaciones en capital	3	69
Diferencias positivas de cambio	2.936	6.517
Otros intereses e ingresos asimilados	3.808	14.740
Total ingresos financieros	6.747	21.326
Participación en beneficios sociedades equivalencia	182	190
Beneficios en enajenación de inmovilizado	379	285
Subvenciones aplicadas al ejercicio	25	18
Ingresos o beneficios extraordinarios	2.438	1.816
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	73	131
Total ingresos extraordinarios	2.915	2.250
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	1.709

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.

CEMENTOS MOLINS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DEL EJERCICIO CERRADO

A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

1.- Identificación y actividad del Grupo

CEMENTOS MOLINS, SOCIEDAD ANÓNIMA. (en adelante la Sociedad Dominante), está domiciliada en Sant Vicenç dels Horts (Barcelona), Carretera Nacional 340, núms. 2 al 38, km. 1242,300, y 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 Cementos Molins 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	%	Titular
(A)	CEMENTOS MOLINS INDUSTRIAL, S.A. CN-340, nº 2-38, Km. 1242,300 08620 – Sant Vicenç dels Horts (Barcelona)	Cemento	121.426	100	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	57.719	98,85	Cementos Molins, S.A.
(A)	PREFABRICACIONES Y CONTRATAS, S.A Apolonio Morales, 13 C 28036 -- Madrid	Prefabricados	84.339	100	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	5.265	100	Cementos Molins, S.A.
(A)	CEMOLINS INTERNACIONAL, S.L. CN-340, nº 2-38, Km. 1242,300 08620 – Sant Vicenç dels Horts (Barcelona)	Holding	46.372	100	Cementos Molins, S.A.
(G)	CEMOL CORPORATION, B.V. Naritaweg 165 1007 JE Amsterdam (Holanda)	Holding	16.281	100	Cemolins Internacional, S.L.
(G)	INTERBETÓN, S.A. Camino Modulbetón, s/n 08730 – Sta.Margarida i els Monjos (Barcelona)	Servicios	2.886	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 2004.

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, 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	%	Titular
(C)	MINUS INVERSORA, S.A. Reconquista, 336, 3º H 1335 – Buenos Aires (Argentina)	Holding	11.093	50	Cemolins Internacional, S.L.
(C)	CEMENTOS AVELLANEDA, S.A. Defensa, 113, 6º 1065 – Buenos Aires (Argentina)	Cemento	47.683	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	24.418	50	Cemolins Internacional, S.L.
(G)	FRESIT, B.V. Euclideslaand, 205 3584 Utrecht (Holanda)	Holding	185.737	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	432.326	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	831	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	165.616	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	8.390	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	11.747	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. Prolongación Avenida San Antonio, 705 Colonia Lomas de Becerra 01280 – Méjico D.F.	Áridos	11.840	100	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.

(en miles de euros)

	Nombre/Domicilio	Actividad	Fondos Propios de las sociedades participadas	%	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	1.541	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	83	100	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.
(E)	ARRENDADORA DE EQUIPOS DE TRANSPORTE, S.A. de C.V. Carretera Tezoyuca-Tepetzingo, Km.1.9 Municipio Emiliano Zapata 62765 – Estado de Morelos, Méjico	Servicios	6.547	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 PH, 4° piso Colonia Lomas de Chaplutepec 11000 – Méjico D.F.	Servicios	2.234	98 2	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V. Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.
(E)	LATINOAMERICANA DE CONCRETOS DE SAN LUIS, S.A. de C.V. Prolongación Avenida San Antonio, 705 Colonia Lomas de Becerra 01280 – Méjico D.F.	Servicios	1.763	60	Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V.
(E)	CEMENTOS MOCTEZUMA DE SAN LUIS, S.A. de C.V. Monte Elbruz 134 PH, 4° piso Colonia Lomas de Chaplutepec 11000 – Méjico D.F.	Servicios	-	98 2	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V. Inmobiliaria Lacosa, S.A.de C.V.
(E)	MOCTEZUMA INDUSTRIAL, S.A.de C.V. Carretera Tezoyuca-Tepetzingo, Km.1.9 Municipio Emiliano Zapata 62765 – Estado de Morelos, Méjico	Servicios	112.756	100	Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.
(B)	ESCOFET 1886, S.A. Ronda Universitat, 20 08007 – Barcelona	Prefabricados	6.376	25	Cementos Molins Industrial,S.A.
(G)	PORTCEMEN, S.A. Moll Contradic Sud, s/n 08039 – Barcelona	Servicios	462	25	Cementos Molins, S.A.
(G)	SURMA HOLDING, B.V. Heeswiih, 155 3417 GP Montfoort (Holanda)	Holding	48.966	50	Cemolins Internacional, S.L
(F)	LAFARGE SURMA CEMENT LTD House 35, Road 24, Gulshan 1 Dhaka 1212 (Bangladesh)	Cemento	69.296	58,90	Surma Holding B.V.
(F)	SURMA ENERGY LTD House 35, Road 24, Gulshan 1 Dhaka 1212 (Bangladesh)	Energía eléctrica	14.108	100	Lafarge Surma Cement LTD
(F)	LAFARGE MONGLA CEMENT LTD House 35, Road 24, Gulshan 1 Dhaka 1212 (Bangladesh)	Servicios	2.022	100	Lafarge Surma Cement LTD

(en miles de euros)

	Nombre/Domicilio	Actividad	Fondos Propios de las sociedades participadas	%	Titular
(F)	LAFARGE UMIAM MINING PRIVATE LTD Hotel Polo Tower, Polo Ground Oakland Road Shillong 793001, Meghalaya (India)	Explotación minería	6.949	100	Lafarge Surma Cement LTD
(F)	LUM MAWSHUN MINERALS PRIVATE LTD Hotel Polo Tower, Polo Ground Oakland Road Shillong 793001, Meghalaya (India)	Servicios	8	74	Lafarge Surma Cement LTD

Los datos han sido facilitados por las empresas y su situación patrimonial figura en sus Cuentas Anuales, cerradas al 31 de diciembre de 2004.

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, 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) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de Cementos Molins, S.A. y de cada una de las sociedades consolidadas (detalladas en las notas 2 y 3), y se presentan de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo Cementos Molins consolidado.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2004, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, se someterán a la aprobación de la Junta general ordinaria de accionistas de la Sociedad Dominante, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al

ejercicio 2003 fueron aprobadas por la Junta general de accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 22 de junio de 2004.

b) Principios 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.

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

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%.

Igualmente, si bien el Grupo participa en el subgrupo Bangladesí en un 29,4%, 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 20,56%.

5.- Distribución de resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2004, formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante, es la siguiente:

(en miles de euros)

Bases de reparto	**Individual**
Pérdidas y ganancias	71.793
Distribución	
A dividendos	11.901
A resultado corrido activo a cuenta (Nota 13)	46.967
A reservas voluntarias	12.925
	71.793

La cifra total de 1,80 euros por acción incorpora, a los dividendos a cuenta de un total 1,60 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 2004, 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 inmovilizado 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 2004 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

Las minusvalías entre el coste y el valor de recuperación de estos activos al cierre del ejercicio se registran, en su caso, en la cuenta "Provisiones para el inmovilizado inmaterial".

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.

Los elementos en curso se traspasan al inmovilizado material en explotación una vez finalizado el correspondiente periodo de instalación y puesta en funcionamiento.

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 20 años.

Las minusvalías entre el coste y el valor de recuperación de estos activos al cierre del ejercicio se registran, en su caso, en la cuenta "Provisiones para el inmovilizado material".

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

El Grupo sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores mobiliarios, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo:

Participaciones valoradas mediante el procedimiento de puesta en equivalencia (Nota 11): se muestran por el valor de la fracción que representan del neto patrimonial de la sociedad.

Títulos con cotización oficial: A coste de adquisición 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.

Títulos sin cotización oficial: A coste de adquisición, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el 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 que subsistan a la fecha de cierre.

Títulos en sociedades extranjeras: Se aplican los criterios descritos en los puntos anteriores, según las características de la sociedad. Para el cálculo del valor teórico-contable o valor de mercado, según corresponda, se aplica el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre para la conversión de la moneda original a euros.

Los créditos financieros se registran a su valor nominal, y se registran a largo plazo cuando su vencimiento es superior a doce meses y a corto plazo cuando es inferior a dicho plazo. Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en el que se devengan, siguiendo un criterio financiero

Las fianzas y depósitos están valorados a precio de coste.

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) Acciones de la Sociedad Dominante

Las acciones de la Sociedad Dominante en autocartera, las cuales cotizan en bolsa, se contabilizan por el menor de los siguientes importes: precio de adquisición, valor teórico de las acciones, cotización del último día del ejercicio o cotización media del último trimestre.

h) Existencias

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

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

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

Las minusvalías entre el coste y el valor de recuperación de las existencias al cierre del ejercicio se registran, en su caso, en la cuenta "Provisiones".

i) Subvenciones

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en un período de diez años. De imputarse en función de la amortización del activo subvencionado no representaría una diferencia significativa.

j) 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.

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

l) Transacciones en moneda extranjera

En España, las cuentas a cobrar y pagar en moneda extranjera se hallan registradas aplicando los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción o de la inversión. Dicha valoración se mantiene hasta la cancelación de las operaciones correspondientes. El efecto de aplicar los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2004 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 2004. 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.

m) Deudas

Las deudas se registran a su valor nominal, y se registran a largo plazo cuando su vencimiento es superior a doce meses y a corto plazo cuando es inferior a dicho plazo. Los gastos por intereses se computan en el ejercicio en el que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Los gastos de formalización de deudas se capitalizan y se amortizan en el mismo plazo que la deuda asociada siguiendo un criterio lineal.

n) 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.

o) 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 1/1/2004	**52**
Diferencia de conversión	(4)
Amortización del ejercicio	(23)
Saldo a 31/12/2004	**25**

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.	211	(186)	25
Total	**211**	**(186)**	**25**

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 1/1/2004	**4.573**
Diferencia de conversión	(368)
Adiciones	169
Amortizaciones	(389)
Saldo a 31/12/2004	**3.985**

Dentro de los Gastos de Establecimiento se incluyen 2.772 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 a finales del 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 01/01/04	Diferencias de conversión	Adiciones o dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso de otra cuenta	Retiros o reducciones	Saldo 31/12/04
Gastos de prospección y acondicionamiento canteras	**981**					**1.189**
Coste	2.813	56	61	427	-	3.357
Amortización	(1.832)	(39)	(297)		-	(2.168)
Concesiones administrativas	**464**					**408**
Coste	657	(1)	-	-	-	656
Amortización	(193)	1	(56)	-	-	(248)
Propiedad industrial	**286**					**294**
Coste	997	-	81		-	1.078
Amortización	(711)	-	(73)	-	-	(784)
Fondos de comercio	**1.555**					**1.480**
Coste	1.948	(19)	-	-	-	1.929
Amortización	(393)	(15)	(41)	-	-	(449)
Derechos de traspaso	**9**					**7**
Coste	43	-	-	-	-	43
Amortización	(33)	-	(3)	-	-	(36)
Aplicaciones informáticas	**1.194**					**1.013**
Coste	3.238	(15)	444	-	(2)	3.665
Amortización	(2.044)	12	(622)	-	2	(2.652)
Otro inmovilizado inmaterial	**799**					**663**
Coste	834	-	5	-	(17)	822
Amortización	(35)	-	(30)	(111)	17	(159)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	**275**					**281**
Coste	630	-	-	(65)		565
Amortización	(355)	-	(72)	143	-	(284)
Total	**5.564**					**5.335**
Coste	**11.160**	**21**	**591**	**362**	**(19)**	**12.115**
Amortización	**(5.596)**	**(41)**	**(1.194)**	**32**	**19**	**(6.780)**

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 01/01/04	Diferencias de conversión	Adiciones o dotaciones	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso de otra cuenta	Retiros o reducciones	Saldo 31/12/04
Terrenos y construcciones	**67.291**					**89.948**
Coste	89.520	(3.132)	10.921	17.089	(619)	113.779
Amortización acumulada	(22.229)	880	(2.600)	(2)	120	(23.831)
Inst. técnicas y maquinaria	**121.815**					**133.752**
Coste	272.752	(8.545)	6.234	19.633	(907)	289.167
Amortización acumulada	(150.937)	4.066	(9.966)	491	931	(155.415)
Otras inst., utillaje y mobiliario	**19.125**					**47.518**
Coste	44.633	(228)	5.542	27.016	(115)	76.848
Amortización acumulada	(25.508)	152	(4.026)	(6)	58	(29.330)
Otro inmovilizado	**15.274**					**12.777**
Coste	30.870	(753)	4.939	(1.519)	(1.204)	32.333
Amortización acumulada	(15.596)	428	(5.376)	(39)	1.027	(19.556)
Inmovilizado en curso	**75.639**					**68.278**
Coste	75.639	(4.788)	62.393	(64.961)	(5)	68.278
Provisión por depreciación	(88)	-	-	-	-	(88)
Total	**299.056**					**352.185**
Coste	**513.414**	**(17.446)**	**90.029**	**(2.742)**	**(2.850)**	**580.405**
Amortización acumulada	**(214.358)**	**5.526**	**(21.968)**	**444**	**2.136**	**(228.220)**

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

(en miles de euros)

Cementos Avellaneda, S.A. (Argentina)	(1.777)
Grupo Corporación Moctezuma, (Méjico)	(8.353)
Grupo Surma (Bangladesh)	(1.790)
Total	(11.920)

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)	1.179	-	415	-	1594
Otras sociedades	2.507				203
Coste	2.958	19	-	(2.323)	654
Provisión	(451)	-	-	-	(451)
De renta fija	9	-	-	(2)	7
Otro inmovilizado financiero	2.211	-11	381	(688)	1.893
Administraciones Públicas	700	13	-	(608)	105
Total	**6.606**	**21**	**796**	**(3.621)**	**3.802**

(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	**95.873**				**54.925**
Coste	95.873	(4.657)	67	(36.358)	54.925
Otras inversiones	**78.126**	(361)	394	(72.447)	**5.712**
Total	**173.999**	**(5.018)**	**461**	**(108.805)**	**60.637**

En el epígrafe Disminuciones, figura básicamente la liquidación de inversiones utilizada en la OPA (Nota 13).

12.- Existencias

La composición de las existencias, a 31 de diciembre de 2004, es la siguiente:

(en miles de euros)

Materias primas y auxiliares	19.438
Combustibles	3.129
Productos terminados y en proceso	17.776
Otros	8.006
Total	**48.349**

13.- Fondos Propios

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

(en miles de euros)

	Capital suscrito	Prima emisión	Reserva revalori-zación	Otras reservas en la dominante	Reservas conso-lidación	Diferencias conversión	Resultados	Dividendo a cuenta	Total
Saldos a 1/1/2004	**32.125**	**175**	**18.593**	**52.348**	**282.826**	**(85.045)**	**90.043**	**(14.992)**	**376.073**
Distribución de beneficios:									
Reservas voluntarias	-	-	-	149.219	-	-	(149.219)	-	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	(2.141)	-	(2.141)
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(14.992)	14.992	-
Reservas de consolidación	-	-	-	-	(76.309)	-	76.309	-	-
Diferencias conversión	-	-	-	-	-	(10.983)	-	-	(10.983)
Oferta Pública de Adquisición	(12.290)	-	-	(188.600)	(9.482)	-	-	(46.967)	(257.339)
Variaciones de perímetro	-	-	-	-	42	-	-	-	42
Resultado consolidado	-	-	-	-	-	-	83.131	-	83.131
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(10.579)	(10.579)
Saldos a 31/12/2004	**19.835**	**175**	**18.593**	**12.967**	**197.077**	**(96.028)**	**83.131**	**(57.546)**	**178.204**

a) Oferta Pública de Adquisición de Acciones Propias (OPA)

Con fecha 12 de julio de 2004, la Sociedad dominante y la sociedad del Grupo, Cementos Molins Industrial, S.A., han lanzado una OPA a todos los accionistas de la Sociedad Dominante, de acuerdo con lo dispuesto al efecto en la normativa aplicable y en particular en el artículo 170 de la Ley de Sociedades Anónimas (LSA), sobre un máximo de 4.609.000 acciones de la Sociedad dominante a un precio de 60,5 euros por acción. La oferta presentada por la Sociedad dominante era sobre un total de 4.325.000 acciones y la de Cementos Molins Industrial, S.A. sobre 284.000 acciones.

El objetivo de la mencionada OPA era, básicamente, la recompra de las acciones en propiedad, hasta esa fecha, del accionista de la Sociedad dominante Lafarge Asland, S.A. (4.380.262 acciones).

Dicha OPA fue presentada de común acuerdo con Lafarge Asland, S.A., hasta entonces propietaria del 40,9% del capital social de Cementos Molins, S.A., según acuerdo de 22 de diciembre de 2003 en el que se regulaba la compra de esta participación por parte de Cementos Molins, S.A.

Una vez finalizado el periodo de ejercicio de la OPA, la Sociedad dominante había adquirido un total de 4.096.816 acciones propias, mientras que Cementos Molins Industrial, S.A. había adquirido un total de 284.000 acciones. El importe pagado por las dos operaciones ha ascendido a 265.039 miles de euros, de los que la Sociedad dominante ha desembolsado 247.857 miles de euros.

El desembolso de esta adquisición ha sido mediante la contratación de un crédito sindicado (Nota 17) así como mediante la aplicación de la propia tesorería del Grupo.

Con fecha 30 de septiembre de 2004 se realizó una reducción de capital en la Sociedad dominante por importe de 12.290.448 euros, correspondiente a 4.096.816 acciones de 3 euros de valor nominal cada una de ellas. Esta reducción de capital tenía como objetivo amortizar las acciones propias adquiridas por la Sociedad dominante en la OPA. La diferencia entre el valor nominal de las acciones propias amortizadas y el precio de adquisición desembolsado en la OPA ha sido cargado en las cuentas de reservas voluntarias, reserva legal y resultado corrido activo a cuenta, por importe de 185.889, 2.711 y 46.967 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2004, las acciones de la Sociedad Dominante en propiedad de Cementos Molins Industrial, S.A. han sido valoradas a su valor teórico contable, aplicando por este motivo, una provisión por depreciación de las mismas por importe de 9.482 miles de euros, derivada de la diferencia existente entre el precio pagado y su valor teórico contable. Tal y como permite la normativa aplicable vigente, esta provisión ha sido dotada con cargo a reservas. Adicionalmente, se ha procedido a la creación de la necesaria reserva para acciones propias igualmente con cargo a reservas voluntarias (otras reservas de la sociedad dominante).

b) Capital social

El capital social de Cementos Molins, S.A., a 31 de diciembre de 2004, está representado por 6.611.567 acciones al portador, de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2004, 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: Noumea, S.A. (32,04%), Cartera de Inversiones C.M., S.A. (23,78%) e Inversora Pedralbes, S.A. (16,88%) y Otinix,S.A. (15,81%).

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

c) Reserva legal

La reserva legal, que en la sociedad dominante asciende a 3.967 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.

d) 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.

e) 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.

f) Dividendos

La Sociedad pagó, a partir del día 5 de julio de 2004, un dividendo complementario del ejercicio 2003 de 0,20 euros brutos por acción, desembolsándose 2.142 miles de euros.

Asimismo se pagó, a partir del día 4 de noviembre de 2004, un dividendo a cuenta del ejercicio 2004 de 0,80 euros brutos por acción, lo que supuso un desembolso de 5.289 miles de euros

Adicionalmente, en el mes de diciembre la Sociedad acordó pagar, a partir del 10 de enero de 2005, 0,80 euros brutos por acción como nuevo dividendo a cuenta. El desembolso, en este caso, fue de 5.289 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 2004.

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 los días 22 de junio, 25 de octubre y 22 de diciembre del 2004, en base a los preceptivos estados contables previsionales a 31 de Mayo, 30 de Septiembre y a 30 de noviembre de 2.004. 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:

	Beneficio neto	Saldos no dispuestos
31-05-2004.....	52.087	25.157
30-09-2004.....	54.955	26.827
30-11-2004.....	62.654	28.391

g) 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)	36.061
Grupo Cementos Avellaneda (Argentina)	39.776
Compañía Uruguaya de Cemento Pórtland, S.A.	16.027
Cementos Molins Industrial, S.A.	31.203
Prefabricaciones y Contratas, S.A.	34.802
Promotora Mediterránea-2, S.A.	20.776
Propamsa, S.A.	144
Grupo Surma (Bangladesh)	(44)
Resto de sociedades españolas	18.332
Total	**197.077**

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

h) Diferencias de conversión

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

(en miles de euros)

Grupo Cementos Avellaneda (Argentina)	(37.722)
Compañía Uruguaya de Cemento Pórtland, S.A.	(15.810)
Grupo Corporación Moctezuma (Méjico)	(38.660)
Grupo Surma (Bangladesh)	(3.836)
Total	**(96.028)**

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.	**Grupo Corporación Moctezuma (Méjico)**	**Grupo Surma (Bangladesh)**	**Total**
Saldo a 1/1/2004	**770**	**63.138**	**16.033**	**79.941**
Resultado ejercicio	155	15.456	(462)	15.149
Entrada/(Salida) del perímetro	(109)	-	-	(109)
Dividendos	(130)	(5.191)	-	(5.321)
Diferencias de conversión	-	(4.930)	(1.385)	(6.315)
Saldo a 31/12/2004	**686**	**68.473**	**14.186**	**83.345**

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 1/1/2004	1.940
Dotaciones	43
Reducciones	(11)
Saldo a 31/12/2004	**1.972**

El saldo final del año 2004 incluye, principalmente, un fondo de reversión de canteras por un importe de 1.252 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 2004 de 132 miles de euros y 291 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 dominante tiene el compromiso de efectuar las aportaciones anuales necesarias para asegurar la prestación con un determinado margen de solvencia. Durante el ejercicio 2004 se han aportado 89 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	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**Resto**	**Total**
Sociedades españolas	22.778	21.429	21.429	21.429	99.384	186.449
Grupo Surma (Bangladesh)	562	4.050	4.050	4.050	14.159	26.871
Cementos Avellaneda, S.A.	975	801	628	628	314	3.346
Total	**24.315**	**26.280**	**26.107**	**26.107**	**113.857**	**216.666**

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,S.A	Grupo Surma (Bangladesh)	**TOTAL**
Crédito	31.443	1.046	134	32.623
Total	**31.443**	**1.046**	**134**	**32.623**

Con fecha 8 de julio de 2004, la Sociedad dominante ha firmado un contrato de póliza de financiación a largo plazo con un conjunto de entidades financieras que actúan de forma sindicada por un importe máximo de 150 millones de euros. Banco de Sabadell, S.A. actúa como entidad agente del sindicado de entidades financieras.

La sociedades del Grupo Molins, Cemolins Internacional, S.L.U., Cementos Molins Industrial, S.A.U., Promotora Mediterránea-2, S.A., Prefabricaciones y Contratas, S.A.U. y Propamsa, S.A.U. han sido incluidas en el contrato descrito con carácter de garantes de la operación.

Con fecha 20 de septiembre de 2004, la Sociedad dominante ha dispuesto de la totalidad del importe de la mencionada póliza con el objetivo de financiar parcialmente la oferta pública de adquisición de acciones propias descrita en la Nota 13.

La devolución de esta deuda ha quedado establecida en un plazo de siete años mediante amortizaciones de igual importe, tal y como se describe en el cuadro anterior, sin perjuicio de que la Sociedad opte por la amortización anticipada, parcial o total, del principal de la deuda.

La Sociedad dominante ha asumido, con relación a este contrato de financiación, diversos compromisos de obligado cumplimiento, tanto de carácter financiero como societario y de información. En este sentido, y sin perjuicio de la propia responsabilidad de la Sociedad dominante con respecto a las mencionadas obligaciones, las sociedades del Grupo que actúan como garantes afianzan en beneficio de las entidades financieras de forma irrevocable, incondicional y solidaria entre ellas, así como con respecto al prestatario, el cumplimiento de estas mismas obligaciones.

A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, todos los compromisos asumidos con las entidades financieras derivados de este contrato de financiación se cumplen sin excepción.

El tipo de interés medio de esta deuda durante el ejercicio 2004 ha sido del 2,45%, estando el cálculo del mismo asociado a una ratio financiera actualizable anualmente.

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)			136.173
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individuales	3.091	30.040	-26.949
- De los ajustes de consolidación	29.261	3.058	26.203
Diferencias temporales:			
- De las sociedades individuales			
- Con origen en el ejercicio	36	892	-856
- Con origen en ejercicios anteriores	408	420	-12
- De los ajustes de consolidación			
- Con origen en ejercicios anteriores	4		4
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-2.283
Base imponible (resultado fiscal)			132.280

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 33%).

La Sociedad ha contabilizado el efecto fiscal por la dotación de la provisión por la depreciación de Compañía Uruguaya de Cemento Pórtland, 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 33% al 28% en los tres próximos años.

El saldo de las cuentas de impuesto diferido y anticipado, a 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

(en miles de euros)

Impuesto anticipado a corto plazo	1.182
Impuesto anticipado a largo plazo	105
Impuesto diferido a corto plazo	934
Impuesto diferido a largo plazo	35.032

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.

El grupo ha aplicado en el ejercicio 2003, de acuerdo con la normativa fiscal vigente en España, en su declaración de Impuesto sobre Sociedades, deducciones por actividades exportadoras por importe de 6 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no tiene acreditadas fiscalmente deducciones adicionales por este concepto pendientes de aplicar.

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 2004, las sociedades españolas han realizado inversiones en elementos destinados a la protección del medio ambiente por un importe de 2.739 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%)	67.210
Promotora Mediterránea-2, S.A. (100%)	139.999
Prefabricaciones y Contratas, S.A. (100%)	92.313
Propamsa, S.A. (100%)	38.780
Portcemen, S.A. (25%)	406
Grupo Cementos Avellaneda (Argentina) (50%)	40.816
Compañía Uruguaya de Cemento Pórtland, S.A. (50%)	9.188
Grupo Corporación Moctezuma (Méjico)(50%)	127.163
TOTAL	**515.875**

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.	(4.652)
Grupo Cementos Molins Industrial (incluye Interbetón, S.A.)	25.704
Promotora Mediterránea-2, S.A.	13.273
Prefabricaciones y Contratas, S.A.	4.794
Propamsa, S.A.	3.473
Portcemen, S.A.	(72)
Holdings	(2.293)
Grupo Cementos Avellaneda (Argentina)	12.412
Compañía Uruguaya de Cemento Pórtland, S.A.	1.670
Grupo Corporación Moctezuma (Méjico)	29.490
Grupo Surma (Bangladesh)	(668)
Total beneficio neto del Grupo	**83.131**

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	39	-	48
Cementos Molins Industrial, S.A.	4	103	115	222
Promotora Mediterránea-2, S.A.	8	48	383	439
Prefabricaciones y Contratas, S.A.	23	177	653	853
Propamsa, S.A.	5	59	82	146
Resto sociedades españolas	4	0	2	6
Cementos Avellaneda, S.A. (50%)	42	86	118	246
Compañía Uruguaya de Cemento Pórtland, S.A. (50%)	17	34	29	80
Grupo Corporación Moctezuma (Méjico)(50%)	4	202	201	407
Grupo Surma (Bangladesh) (50%)	16	13	9	38
Totales	**132**	**761**	**1.592**	**2.485**

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 2004, han ascendido a:

(en miles de euros)

Auditores	País	Auditoría	Otros servicios
Deloitte	España	182	50
Pricewaterhouse Coopers	Méjico	341	434
Mario Wainstein & Asociados	Argentina	14	-
Echevarría Petit & Asociados	Uruguay	9	-
Hoda Vasi Chowdhury & Co.	Bangladesh	12	-
Total		**558**	**484**

21.- Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Las remuneraciones acreditadas durante el ejercicio 2004 por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han sido de 970,4 miles de euros, de los que 75,2 miles de euros corresponden a dietas de asistencia, 405 miles de euros a asignación estatutaria, 469,2 miles de euros a sueldos y honorarios profesionales, y 21 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, 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, 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	Propia		Vicepresidente
Cemento Melon .- Chile	Cemento	Propia		Consejero
FNC .- Venezuela	Cemento	Propia		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 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	0,819%	Presidente
Juan Molins Amat	Cementos Molins S.A.	Cemento	0,021%	Vicepresidente 1º Dir. General
Otinix, S.A.	Cementos Molins S.A.	Cemento	15,812%	-
Joaquín Molins Gil Indir. Cartera de Inversiones CM, SA	Cementos Molins S.A.	Cemento	23,780%	Consejero
Miguel del Campo Rodríguez	Cementos Molins S.A	Cemento	0,015%	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	Propia		Vicepresidente
Cemento Melon.- Chile	Cemento	Propia		Consejero
FNC.- Venezuela	Cemento	Propia		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 2004 son las siguientes:

(en miles de euros)

Sociedad	Coste	Amortización acumulada
Cementos Molins Industrial, S.A.	6.426	816
Promotora Mediterránea-2, S.A.	672	16
Prefabricaciones y Contratas, S.A.	166	23
Propamsa, S.A.	35	12
Cementos Avellaneda, S.A.	26	10
Grupo Corporación Moctezuma (Méjico)	7.633	1.305
Compañía Uruguaya de Cemento Portand, S.A.	119	64

Por Sociedades, los principales gastos incurridos en el ejercicio 2004, cuyo fin es la protección y mejora del medio ambiente, han sido los siguientes:

(en miles de euros)

Sociedad	Gastos ordinarios
Cementos Molins Industrial, S.A.	296
Promotora Mediterránea-2, S.A.	673
Prefabricaciones y Contratas, S.A.	57
Cementos Avellaneda, S.A.	47
Grupo Corporación Moctezuma (Méjico)	78
Compañía Uruguaya de Cemento Portand, S.A.	19

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

24.- Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de éste Reglamento, el

Grupo vendrá obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF convalidadas por la Unión Europea. En nuestro país, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa, ha sido asimismo regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (BOE de 31 de diciembre).

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

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

1. Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y los de las NIIF, así como los efectos que dichas diferencias pudieran tener en la determinación de las estimaciones necesarias en la elaboración de los estados financieros.

2. Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF.

3. Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros.

4. Evaluación y determinación de los cambios necesarios en la planificación y organización del proceso de compilación de información, conversión y consolidación de la información de sociedades del grupo y asociadas.

5. Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.

Actualmente el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución, a lo largo del ejercicio 2005 se concluirá de forma definitiva, en función de los potenciales impactos de la transición, habida cuenta que:

- El impacto que pudiera tener la aplicación de algunas NIC está sujeto a la redacción definitiva que, en su caso, convalide la Unión Europea de estas normas.

- Debido a lo exigido por la NIIF 1, la determinación final de estos posibles impactos queda sujeta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones (IFRIC) de las mismas, que se encuentren finalmente en vigor a la fecha de cierre de las primeras cuentas consolidadas que el grupo preparará conforme a la citada normativa, 31 de diciembre del ejercicio 2005 en el caso del Grupo.

- Por último, existen decisiones en relación con la selección de criterios a aplicar en aquellas situaciones en las que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF, que todavía no han sido definitivamente adoptadas por la Entidad.

Se estima, a raíz del trabajo realizado, que no se generarán impactos patrimoniales significativos por la transición a IFRS.

25.- Cuadro de financiación

(en miles de euros)

Aplicaciones	**Ejercicio 2004**	**Ejercicio 2003**
Gastos de establecimiento y formalización deudas	169	4.368
Adquisiciones de inmovilizado :		
a) Inmovilizaciones inmateriales	591	779
b) Inmovilizaciones materiales	90.029	78.244
c) Inmovilizaciones financieras	796	3.662
Reducción de capital	247.857	-
Reservas acciones propias Sociedad dominante	9.482	
Dividendo complementario de la Sociedad dominante	2.142	2.142
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio por la Sociedad dominante	10.579	14.992
Dividendos de las sociedades del Grupo atribuidos a socios externos	5.321	3.288
Salida perímetro de intereses de socios externos	109	-
Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas	42	-
Provisiones para riesgos y gastos	11	12
Deudas a largo plazo	1.480	67
Impuestos diferidos	496	1.033
Gastos a distribuir en varios ejercicios	748	-
Diferencias de conversión	1.068	7.448
Total aplicaciones	**370.920**	**116.035**

Exceso / defecto de orígenes sobre aplicaciones (Aumento / disminución del capital circulante)	**-94.638**	**55.811**

Orígenes	**Ejercicio 2004**	**Ejercicio 2003**
Recursos procedentes de las operaciones	122.258	126.534
Gastos de establecimiento	389	97
Enajenaciones de inmovilizado y variaciones de perímetro:		
a) Inmovilizaciones materiales	914	1.521
b) Inmovilizaciones financieras	3.803	3.662
Deudas a largo plazo	148.918	40.032
Total orígenes	**276.282**	**171.846**

(en miles de euros)

	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003	
Variaciones del capital circulante	**Aumento**	**Disminución**	**Aumento**	**Disminución**
Existencias	10.410	-	-	5.143
Deudores	-	3.202	17.547	-
Acreedores financieros	-	18.892	30.113	-
Acreedores comerciales	1.335	-	-	4.334
Otras deudas no comerciales	13.924	-	-	13.962
Acciones de la sociedad dominante	7.750	-	-	-
Inv. Financ. Temporales + Tesorería	-	106.826	31.661	-
Ajustes por periodificación	863	-	-	71
Totales	**34.282**	**128.920**	**79.321**	**23.510**
Aumento del capital circulante				**55.811**
Disminución del capital circulante	**94.638**			

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

(en miles de euros)

	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Resultado contable :		
- Atribuido a la Sociedad dominante	83.131	90.043
- Atribuido a socios externos	14.438	13.861
Aumentos		
Amortizaciones	24.915	22.430
Amortización Fondo de Comercio de consolidación	23	26
Gastos plurianuales	115	117
Provisiones para riesgos y gastos	43	82
Pérdidas por enajenación y bajas inmovilizados	179	468
Disminuciones		
Beneficios enajenación inmovilizados	(379)	(285)
Beneficios de las sociedades en equivalencia	(182)	(190)
Subvenciones capital transferidas a resultados	(25)	(18)
Recursos generados por las operaciones	**122.258**	**126.534**

Datos relevantes del grupo

Años	2000	2001	2002	2003	2004
Activo	655.053	721.590	641.059	711.614	670.838
Fondos propios	335.120	365.338	338.090	376.073	178.204
Ventas	428.205	499.080	485.336	497.282	515.875
EBITDA	131.097	150.453	135.900	149.798	159.976
Beneficio neto	61.618	64.582	70.209	90.043	83.131
Dividendos	11.584	13.288	16.063	17.133	12.720

(en miles de euros)

Evolución económica financiera

Durante el año 2004 la economía española creció un 2,7% mientras que la inflación se situó en el 3,2%. El PIB de la construcción ha continuado aumentando por encima de la media de la economía y mantiene el nivel de crecimiento del año anterior.

Por lo que respecta al euro ha experimentado una tendencia alcista respecto al dólar apreciándose un 8%.

La evolución del sector en España se ha mantenido uniforme en este ejercicio siguiendo las previsiones marcadas por todos los analistas. Esta tendencia, ha permitido a la compañía mantener su nivel de resultados en todos sus frentes.

A nivel exterior, la economía Argentina ha continuado creciendo a niveles del año anterior, con aumentos del 20% en el sector de la construcción. La inflación ha aumentado hasta el 8%, pero con aumentos en determinados costes industriales por encima de esta cifra.

El peso argentino se ha depreciado un 3,4% respecto al dólar, manteniéndose estable a partir del segundo semestre.

En Uruguay, otro de los mercados en los que actúa el grupo, el cambio de tendencia iniciado en el segundo semestre del 2003 se ha mantenido durante el 2004 llegando a un crecimiento de la economía uruguaya del 13,1%. Por lo que respecta al sector de la construcción, el aumento fue menor, un 9,1%, pero rompió la tendencia negativa de los últimos años. La inflación se ha contenido, pasando del 21% del 2003 a un 5% en este ejercicio.

Por lo que hace referencia al peso uruguayo se ha producido una apreciación del 10% respecto al dólar, reflejo del cambio de tendencia de la economía uruguaya.

Por último, en México, la economía creció un 4,4%, la mejor tasa de los últimos años. Dicha recuperación también llegó al sector de la construcción con un aumento del 5,3%. Estos efectos repercutieron en el nivel de inflación que se situó en el 5,2%.

A pesar de este nivel de inflación, el peso mexicano se benefició de esta dinámica de crecimiento y se apreció un 1% respecto al dólar.

Tasas Interanuales (%)				
PIB	2001	2002	2003	2004
España	2,7	2,0	2,4	2,7
Argentina	-3,5	-11,3	8,7	8,3
Uruguay	-3,1	-10	2,5	13,1
México	-0,3	0,9	1,3	4,4
PIB Construcción	2001	2002	2003	2004
España	5,4	4,9	3,6	3,7
Argentina	-10,8	-30	37,8	20,1
Uruguay	-11,7	-21	-7,1	9,1
México	-4,5	1,7	3,4	5,3
Inflación	2001	2002	2003	2004
España	2,7	4	2,6	3,2
Argentina	-5,4	118	2,0	7,9
Uruguay	3,8	65	21	5,1
México	4,4	5,7	4,0	5,2

Análisis del Resultado del Ejercicio

Cifra de Negocio

Las ventas consolidadas en el ejercicio 2004 fueron de 516 millones de euros, el 3,7% más que en el ejercicio anterior. El aumento de la facturación hubiese sido superior sin el efecto corrector derivado de la depreciación media de las divisas de las participaciones extranjeras, en relación al euro: 10% del peso argentino, 10% del peso uruguayo y 14% del peso mexicano.

Años	2000	2001	2002	2003	2004
Distribución de Ventas					
Sociedades Españolas	242.244	289.683	313.787	333.353	338.707
Sociedades Extranjeras	185.961	209.397	171.549	163.929	177.168
Distribución beneficio neto					
Sociedades Españolas	26.877	28.116	31.458	50.130	39.871
Sociedades Extranjeras	34.741	36.466	38.751	39.913	43.260

(en miles de euros)

Por negocios, cabe señalar que las compañías del Grupo vendieron 5,4 millones de Tm de cemento, lo que supone un incremento del 14%, respecto al ejercicio anterior, que se debió a las mayores ventas en Argentina y en México.

Las ventas de hormigón, desde las 79 plantas del Grupo, fueron de 3,7 millones de m^3, que suponen un crecimiento del 8%, principalmente como consecuencia del aumento experimentado en Méjico. Del mismo modo, la actividad en el negocio de los áridos alcanzó los 8 millones de Tm, cantidad prácticamente igual al del año anterior.

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

Se alcanzó un EBITDA de 160 millones de euros, cifra que supone un aumento del 6,8% respecto al año anterior, con mejoras prácticamente en todas las sociedades del Grupo. En moneda constante este incremento hubiese sido del 13%.

El resultado neto consolidado del ejercicio 2004 ha ascendido a 83 millones de €. Este resultado mantiene la línea ascendente de la compañía de los últimos años, pero es inferior al ejercicio 2003, en el que el Grupo obtuvo unos resultados financieros de 10 millones de € por desinversiones financieras.

Los fondos propios consolidados se redujeron hasta los 178 millones de euros, debido principalmente a la reducción de capital a consecuencia de la oferta pública de adquisición instrumentada por Cementos Molins S.A para la adquisición del paquete accionarial de Lafarge Asland,S.A. en Cementos Molins S.A. El importe total de la transacción fue de 265 millones de €.

Cabe destacar que se generaron recursos por 122 millones de euros y se invirtieron 91,4 millones en inmovilizado. La situación financiera neta consolidada registra un endeudamiento de 172,3 millones de euros.

La plantilla de personal empleada en empresas del Grupo a finales del año 2004 alcanzó un total de 3.325 personas, de las que 1.678 correspondían a sociedades españolas y 1.647 a sociedades participadas extranjeras.

Con respecto al año anterior el incremento fue de 284 personas, debido principalmente a los crecimientos experimentados en la compañía participada en México, Grupo Corporación Moctezuma, quien ha puesto en marcha una nueva fábrica en la localidad de Cerritos, y en la participada en Bangladesh, Surma Cement, que se encuentra en pleno proceso de desarrollo del proyecto de una nueva fabrica de cemento.

Empresa	Plantilla a Dic. [illegible]
CEMENTOS MOLINS, S.A.	48
CEMENTOS MOLINS INDUSTRIAL, S.A.	222
PROMOTORA MEDITERRÁNEA-2, SA	449
PREFABRICACIONES Y CONTRATAS, S.A.	803
PROPAMSA, S.A.	144
OTRAS SOCIEDADES ESPAÑOLAS	12
CEMENTOS AVELLANEDA, S.A. (Argentina)	503
COMPAÑÍA URUGUAYA DE CTO. PÓRTLAND, S.A. (Uruguay)	163
GRUPO CORPORACION MOCTEZUMA (Méjico)	868
GRUPO SURMA (Bangladesh)	113
TOTAL	3.325

En el transcurso del año, destacan las actividades desarrolladas en el campo de la prevención de riesgos laborales con actuaciones a todos los niveles que han permitido reducir los índices de frecuencia acumulados según se muestra en el cuadro adjunto:

Empresa	AÑO 2003	AÑO 2004
CEMENTOS MOLINS INDUSTRIAL, S.A.	50,10	35,83
PROMOTORA MEDITERRÁNEA-2, SA	55,43	45,73
PREFABRICACIONES Y CONTRATAS, S.A.	112,75	92,51
PROPAMSA, S.A.	52,18	48,47
CEMENTOS AVELLANEDA, S.A. (Argentina)	21,86	19,83
CIA. URUGUAYA DE CEMENTO PÓRTLAND, S.A. (Uruguay)	8,92	17,07
GRUPO CORPORACIÓN MOCTEZUMA (Méjico)	17,10	17,21

Índices de frecuencia

Evolución previsible del Grupo

Se espera mantener los niveles actuales de actividad como hacemos mención en el siguiente Informe de Actividades de las distintas sociedades del Grupo.

Hechos posteriores al cierre

Desde la fecha de cierre del ejercicio 2004, no se ha producido ningún hecho relevante que pueda afectar de manera significativa al valor patrimonial del Grupo.

Otras informaciones

Cementos Molins S.A. no posee autocartera. Durante este ejercicio, a consecuencia del lanzamiento de una OPA realizada por Cementos Molins S.A. y Cementos Molins Industrial S.A. sobre las acciones en poder de Lafarge Asland, S.A., la sociedad dominante adquirió 4.096.816 acciones propias que amortizó mediante una reducción de su capital.

Cementos Molins Industrial, S.A, en este proceso de OPA, adquirió 284.000 acciones de Cementos Molins, S.A. siendo el número total de acciones de la que es titular de 284.115. El resto de sociedades no tienen acciones de la sociedad dominante y no hicieron operaciones con acciones de esta.

Informe de Actividades

Cementos Molins Industrial, S.A.

Desde 1997 esta empresa, con su factoría ubicada en Sant Vicenç dels Horts, en los alrededores de Barcelona, es la continuadora de la actividad industrial iniciada en 1928 por Cementos Molins, S.A., que le transfirió sus activos fabriles.

Su actividad es la fabricación y comercialización de cementos, tanto fundido como portland.

Años	2000	2001	2002	2003	2004
Ventas	71.840	82.995	92.329	96.553	103.930
EBITDA	27.339	32.720	34.756	36.444	40.721

(en miles de euros)

Actividad

En el año 2004 el consumo de Cemento Pórtland en España fue de 47,8 millones de toneladas, lo que supone un aumento del 3,7% con relación al año anterior. En Catalunya, dicho consumo alcanzó los 6,2 millones de toneladas, implicando un aumento del 2,9% con relación al año 2003.

La cifra de negocios de la Sociedad, en el 2004, aumentó el 7,6% con relación al año anterior, hasta alcanzar los 103,9 millones de €.

Los costes de los combustibles se incrementaron a consecuencia del encarecimiento en origen de los materiales y de los elevados costes de los fletes.

El EBITDA fue de 40,7 millones de €, mejorando respecto al año anterior en 4,3 millones de euros.

Se han realizado inversiones por valor de 7,3 millones de €, entre las que destaca la finalización de la reubicación de la Sala de Control y Laboratorio y la adecuación de las instalaciones para la inyección de material reductor de Cromo VI.

En cuanto a las previsiones del consumo de cemento en Catalunya se espera que en el año 2005 sea del mismo orden que el que se ha producido en el año 2004. Por su parte, sobre los costes de producción influirá el previsible encarecimiento del combustible, motivado fundamentalmente por el incremento de los fletes internacionales. Adicionalmente los costes tendrán un aumento derivado de la obligación de la limitación en el contenido de Cr VI hexavalente soluble en agua.

Medio Ambiente y Sostenibilidad

Durante el año 2004, Cementos Molins Industrial S.A., ha seguido trabajando con especial dedicación los temas medioambientales, y ha realizado diversas inversiones orientadas a la minimización y control del impacto ambiental, tanto en las canteras como en la fábrica.

La actividad de Cementos Industrial S.A. en sus aspectos medioambientales está regida por un sistema de gestión certificada según ISO – 14001:1996.

En septiembre de 2004 se solicitó a la Generalitat de Catalunya autorización para emitir gases de efecto invernadero (CO2), tal como indica el RDL-5/2004, obteniéndose dicha autorización en diciembre de 2004.

Asimismo, se solicitó al Ministerio de Medio Ambiente la asignación de derechos de emisión de CO2 para el período 2005-2007. En diciembre, el Ministerio asignó de forma provisional 3.627.894 Tn de CO2 para el período de tres años mencionado. En enero de 2005 se ha ratificado de forma definitiva esta asignación.

Por último, señalar que el 1 de diciembre de 2004 la empresa ha solicitado la "Autorización Ambiental" para una nueva línea de producción de clínker de 3.700 Tn/día a los Ayuntamientos de Sant Vicenç dels Horts y de Pallejà.

Promotora Mediterránea –2, S.A. (Promsa)

Dedica su actividad a la fabricación, comercialización y distribución de hormigón, árido y mortero en Catalunya, Aragón y Levante.

Promsa dispone de más de 40 plantas dedicadas a la fabricación y suministro de hormigón y 13 instalaciones de extracción y tratamiento de árido todas ellas estratégicamente distribuidas, además de una planta de fabricación de mortero seco.

Años	2000	2001	2002	2003	2004
Ventas	84.761	99.406	114.215	129.987	141.290
EBITDA	8.082	10.977	8.295	18.462	24.432

(en miles de euros)

Actividad

En el año 2004 las ventas alcanzaron la cifra de 141,3 millones de euros, cifra que supone un aumento del 8,7% respecto al año anterior. El mercado mantuvo un fuerte ritmo, gracias al elevado volumen de obra pública. En este capítulo destaca la participación de Promsa en importantes obras de infraestructuras como las de construcción de las nuevas líneas del Metro de Barcelona, las del AVE, las obras de ampliación del Puerto de Barcelona y las de ampliación del Aeropuerto.

Siguiendo con la política de mejora continua y gracias a la reducción de los costes de fabricación, a la optimización de la logística y dosificaciones, al aumento de la productividad de nuestros centros productivos y de personal, la compañía ha logrado aumentar su rentabilidad de forma considerable.

Todo ello ha permitido que el EBITDA se incrementara respecto al año anterior en 6 millones de euros, hasta situarse en 24,4 millones de euros.

Los recursos generados por las operaciones alcanzaron los 18,5 millones de euros, de los que 6,6 millones de euros se han destinado a inversiones, correspondiendo 4,8 millones de euros a renovación y mejora de las instalaciones productivas y de la flota de transporte.

Para el año en curso hemos previsto un nivel de actividad en el mercado semejante al del 2004. Las inversiones en mantenimiento, medio ambiente, prevención de riesgos laborales y desarrollo estarán algo por encima de las realizadas en el 2004.

Medio Ambiente y Sostenibilidad

Durante el año 2004, se obtuvo el Marcado CE para todos los productos fabricados en las instalaciones de tratamiento de áridos. Así mismo, se iniciaron los trámites para la obtención del citado Marcado CE para el negocio del Mortero.

Así mismo, se realizó una auditoría interna y una evaluación ambiental de diagnóstico del 100% de las plantas de hormigón de Promsa, lo que ha permitido desarrollar una serie de actividades de mejora, complementarias a las actividades cotidianas de comportamiento medioambiental responsable.

Las nuevas instalaciones realizadas en el 2004 destacan por la incorporación del vector ambiental en todas las fases de su desarrollo, desde el diseño realizado por parte del departamento técnico, su ejecución, puesta en marcha y funcionamiento normal.

En este período, los esfuerzos se han centrado en la minimización de emisiones de polvo a la atmósfera y al reciclaje. Para ello, se han realizado diversos cerramientos y carenados de instalaciones y se han instalado filtros para la captación de polvo y nuevos sistemas de reciclaje.

Destacar que Promsa se asoció al proyecto Life Ecoquarry como empresa colaboradora para la investigación en especies vegetales favorecedoras de la restauración de terrenos afectados por actividades extractivas.

Desarrollo

Los recursos destinados a la investigación, desarrollo e innovación tecnológica tuvieron como prioridad la ampliación de la gama de productos y la mejora de sus prestaciones. En este sentido, se mantiene la colaboración con la Universidad Politécnica de Catalunya, compartiendo estudios para conseguir este objetivo.

En el campo de la innovación, cabe destacar que se suministró hormigón criogénico para la ejecución de dos tanques de gas licuado en el muelle de inflamables del puerto de Barcelona y se potenció el uso de hormigones autocompactables y morteros autonivelantes para diversas aplicaciones.

Prefabricaciones y Contratas, S.A. (Precon)

La actividad de Precon es proyectar, producir y comercializar una amplia gama de productos prefabricados de hormigón: tubos, pilares y vigas de todo tipo, traviesas para el tendido de líneas ferroviarias, cerramientos, naves, etc.

Cuenta con 11 fábricas distribuidas en el territorio nacional.

Años	2000	2001	2002	2003	2004
Ventas	70.493	100.221	106.923	109.056	92.312
EBITDA	7.182	13.360	12.623	14.394	8.578

(en miles de euros)

Actividad

La cifra de negocio de este ejercicio se ha reducido un 15% respecto al año anterior, aunque se situó, por cuarto año consecutivo, por encima de los noventa millones de euros: 92 millones de euros frente a los 109 millones de euros de 2003.

La actividad de Edificación creció aproximadamente un 14%, destacándose la terminación de la obra Parque Joyeros de Córdoba y la realización de dos grandes centros comerciales y de ocio en Granada y Córdoba, además de varias obras de aparcamientos, naves y casetas.

En Obra Civil, las ventas se han reducido un 22% respecto al ejercicio anterior, debido a la menor licitación de obra pública durante este año. Cabe destacar la ejecución de algunas obras singulares como la participación en la Autovía Pamplona–Logroño y en la Autovía Gerena–Camas, así como el inicio de las obras de modernización y consolidación del Canal de Orellana (Badajoz).

En productos ferroviarios se ha producido una importante desaceleración de la actividad, debido al retraso de los nuevos proyectos de la Red del AVE y a una menor demanda de traviesas tradicionales para el mantenimiento y renovación de las líneas de RENFE.

Como consecuencia de esta evolución, el EBITDA del ejercicio 2004 se situó en 8.578 miles de euros, con una disminución del 40% respecto al año precedente.

Se han incrementado los recursos destinados a inversiones del inmovilizado con objeto de ampliar su capacidad productiva y mejorar la calidad de sus productos, así como a la prevención de riesgos laborales. Destacan las correspondientes a la implantación del nuevo centro de producción en Catalunya, en la localidad de Cervera, por un importe de 4,4 millones de euros, que se prevé estará operativo en los primeros meses del 2005.

Otras de las inversiones destacadas han sido la adecuación de las líneas de fabricación de traviesas al sistema de desmoldeo diferido, la ejecución de la opción de compra de la fábrica de Antequera (Málaga) y la puesta en marcha de la nueva instalación productiva en Don Benito (Badajoz).

En el 2005 se espera recuperar el nivel de actividad de los dos años anteriores creciendo en todas las líneas, si bien en la División Ferroviaria hay una gran incertidumbre sobre los proyectos AVE y el nuevo

planteamiento de RENFE. El crecimiento se basará más en los nuevos recursos productivos, especialmente la nueva fábrica de Cervera (Lleida), que en las perspectivas de los mercados.

Medio Ambiente y Sostenibilidad

Precon sigue operando según la norma UNE-EN ISO 9001:2000 para los sistemas de gestión de la calidad, habiendo renovado el certificado Registro de Empresa al superar con éxito las auditorías de AENOR. También se ha consolidado el sistema de indicadores de calidad implantado para el seguimiento de la mejora continua de los procesos productivos, especialmente el de análisis de costes de la no calidad.

En el ejercicio 2004 se ha iniciado el desarrollo e implantación de un sistema de gestión medioambiental según la norma ISO 14001:2004, y la integración de los sistemas de Calidad, Medio Ambiente y Prevención de Riesgos Laborales, tarea que se espera continuar desarrollando a lo largo de los dos próximos ejercicios.

Desarrollo

Durante este ejercicio, se ha mantenido el desarrollo de innovaciones y avances tecnológicos en diseño y en métodos de fabricación, entre los que destacan el proyecto de producción de traviesas mediante el sistema de desmoldeo diferido, el nuevo programa de diseño de muros de tierra armada y los estudios de vibraciones en puentes con continuidad y de utilización de prefabricados en puentes arco de 70 m. de luz.

Propamsa, S.A.

Su actividad se centra en la producción de materiales para la colocación de baldosas cerámicas (cemento cola y morteros de rejuntado) y de los revestimientos de fachadas e interiores (mortero monocapa), así como una amplia gama de soluciones y productos especiales para los trabajos de construcción y rehabilitación.

Cuenta con cuatro fábricas situadas en Barcelona, Madrid, Sevilla y Pontevedra y una red comercial que cubre todo el territorio nacional.

Años	2000	2001	2002	2003	2004
Ventas	27.911	30.123	33.644	36.629	39.231
EBITDA	4.376	4.502	4.854	5.304	6.316

(en miles de euros)

Actividad

En el año 2004 la facturación de Propamsa ha aumentado el 7% hasta alcanzar los 39 millones de euros. El EBITDA se ha situado en 6,3 millones de euros, lo que significa un crecimiento del 18,5%.

Estos resultados responden al énfasis que se está realizando en la venta de los productos de mayores prestaciones y, por lo tanto de mayor valor añadido, tanto para el mercado como para Propamsa.

El entorno en que nos movemos puede caracterizarse como altamente competitivo (con pocas barreras de entrada), y con dos líneas principales de distribución: almacenes de materiales de construcción para los cementos cola y usuarios finales (aplicadores) para los morteros Monocapa.

El total de inversiones de 2004 ascendió a 2,6 millones de euros. La inversión más destacada ha sido la compra del terreno en Quer (Guadalajara), donde se ubicará la nueva fábrica de la zona Centro.

Las previsiones para el ejercicio 2005 apuntan a un crecimiento de ventas del orden del 5%, que debería repercutir en un 10% en EBITDA. Se espera iniciar las obras de la nueva fábrica de Zona Centro, necesaria para poder participar en mejores condiciones en el crecimiento que está experimentado este mercado.

Medio Ambiente y Sostenibilidad

En junio se superó la auditoria de AENOR del seguimiento del sistema de calidad ISO 9001:2000, quedando su alcance ampliado a todas las fábricas.

Desarrollo

La actividad del Departamento Técnico de Propamsa es la constante mejora y desarrollo de sus propios productos y la prestación de Asistencia Técnica a los clientes, necesarias para acomodarse a los cambios en el mercado (formatos y calidades de la cerámica, exigencias técnicas y estéticas en los productos de exterior y decoración) y a los requerimientos de los usuarios de nuestros fabricados.

En este ámbito se ha proseguido con las colaboraciones concretas con centros universitarios. En este sentido, destaca la colaboración con la Universidad Autónoma de Barcelona para realizar un proyecto de análisis y homologación de materias primas químicas en nuestros productos.

La Dirección Técnica de Propamsa es miembro del Comité que debe fijar la Norma Europea para Cementos Cola, y está impulsando activamente ese desarrollo, necesario para poder determinar un estándar mínimo de calidad en el mercado.

Cementos Avellaneda, S.A.

Perteneciente al Grupo desde 1980, Cementos Avellaneda, S.A. es una sociedad argentina cuya actividad principal consiste en la producción y comercialización de cemento pórtland, cal y hormigón.

Para ello, cuenta con dos fábricas de cemento, situadas en Olavarría y San Luis, y siete plantas de hormigón

Años	2000	2001	2002	2003	2004
Activo	221.498	148.820	75.812	75.459	74.559
Fondos propios	164.683	97.526	45.072	45.365	48.258
Ventas	113.351	110.729	39.050	68.068	81.816
EBITDA	27.208	30.171	13.646	35.877	41.350
Beneficio neto	16.562	12.832	1.276	20.535	24.874

(en miles de euros)

Actividad

El consumo de cemento en Argentina durante el año 2004 fue de 6 millones de toneladas, lo que representó un crecimiento del 22,2% respecto al año anterior. El consumo per cápita pasó de 136 kg por habitante/año en el año 2003 a 166 kg por habitante/año en el 2004.

Las ventas de cemento en toneladas aumentaron el 20,2% mientras que, en el conjunto de los productos, incluyendo el cemento de albañilería, la cal, y el cemento cola, el aumento fue del 17%. En cuanto al hormigón, las ventas en metros cúbicos, crecieron un 53,8% respecto a las de 2003, crecimiento similar al del mercado.

En moneda local, las ventas ascendieron a 298,8 millones de pesos, equivalentes a 81,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 32% respecto al año anterior.

Por otro lado, los precios de venta del cemento, en pesos, tanto en sacos como a granel, se incrementaron un 4% respecto a los del 2003.

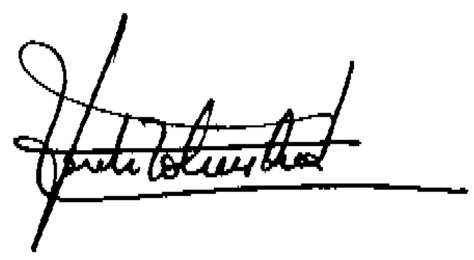
En material vial la compañía ha suministrado una parte importante del cemento utilizado para la construcción de la circunvalación de la Región Metropolitana de Buenos Aires RP6, afianzando el importante desarrollo de la construcción de rutas de hormigón que está impulsando la industria a través de la Asociación de Fabricantes de Cemento Pórtland de Argentina.

Las plantas debieron soportar la crisis en el suministro de gas natural en el pasado mes de mayo. La empresa tomó las medidas necesarias en la planificación de producción de clínker para mitigar su efecto.

Se alcanzó un resultado neto positivo de 90,8 millones de pesos, un 33% superior al de 2003, equivalentes a 24,9 millones de euros.

Las inversiones ascendieron a 3,9 millones de €. De ellas, destacan las obras para la adecuación de un molino para su utilización como molienda de coke. Durante el año 2004 se realizaron las pruebas pertinentes y actualmente ya se está en condiciones para operar con este combustible.

A nivel de previsiones, se estima que el crecimiento de actividad económica que se viene registrando en los últimos años continuará durante el ejercicio 2005. Asimismo, se espera que el mercado del cemento y del hormigón elaborado mantendrán su ritmo de crecimiento.



Compañía Uruguaya de Cemento Pórtland, S.A.

En el Grupo desde 1991, la Compañía Uruguaya de Cemento Pórtland, de Uruguay, centra su actividad en la producción y comercialización de cemento pórtland y hormigón. Cuenta con una planta de fabricación de clínker en la localidad de Minas, una molienda en Sayago y cuatro plantas de producción de hormigón estratégicamente situadas.

Años	2000	2001	2002	2003	2004
Activo	82.422	72.365	35.171	29.134	28.430
Fondos propios	67.262	61.287	28.407	24.331	24.384
Ventas	29.286	26.401	14.893	13.967	18.377
EBITDA	8.238	6.187	2.491	4.557	7.348
Beneficio neto	3.404	1.520	550	3.873	3.340

(en miles de euros)

Actividad

La industria del cemento en Uruguay tuvo un crecimiento del 20% con respecto al año 2003, siendo las ventas de cemento pórtland para el mercado interno del orden de las 450 mil toneladas. Asimismo, continúa la corriente exportadora iniciada a fines de 2002.

Nuestras ventas de cemento en el mercado nacional, subieron un 18% en toneladas. Las exportaciones se duplicaron con relación al año anterior.

Las ventas de hormigón aumentaron un 26%, una cifra un 5% superior al aumento registrado por el mercado.

En consecuencia, las ventas de la sociedad, que ascendieron a 654 millones de pesos uruguayos, equivalentes a 18 millones de euros, superaron a las del 2003 en un 45%. El resultado neto fue de 119 millones de pesos, equivalentes a 3,34 millones de euros.

Durante el 2004 se invirtieron 1,4 millones de €.

La evolución seguida por los indicadores económicos más representativos, hacen prever un nuevo incremento de la actividad productiva para el año entrante. El nuevo gobierno inicia su mandato en marzo del 2005.

En el contexto mencionado y con una previsión de crecimiento del PBI del orden del 5%, las expectativas para la industria de la construcción son de un importante incremento en la actividad.

Corporación Moctezuma, S.A. de C.V.

En el grupo desde 1988, Corporación Moztezuma es una sociedad holding mexicana, cabecera de un grupo de sociedades que centra su actividad en la fabricación y comercialización de cemento, hormigón y mortero. Dispone en la actualidad de tres fábricas de cemento situadas en las localidades de Jiutepec, Tepetzingo y Cerritos. Para la producción y comercialización de hormigón cuenta con su filial Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V. que actualmente dispone de 25 plantas

Años	2000	2001	2002	2003	2004
Activo	415.131	557.441	511.301	447.094	458.022
Fondos propios	322.419	437.605	403.010	378.829	410.836
Ventas	230.753	282.537	289.154	245.906	254.326
EBITDA	135.390	150.370	144.344	122.288	124.273
Beneficio neto	83.613	89.435	113.590	82.533	88.470

(en miles de euros)

Actividad

Durante el año 2004, el consumo de cemento en México aumentó un 4% respecto al año anterior.

La entrada en funcionamiento, el pasado mes de mayo, de la nueva fábrica de Cerritos, en la provincia de San Luis Potosí, con una inversión de más de 150 millones de dólares, hicieron que las ventas de cemento aumentaran un 17% respecto al año anterior mientras que las de hormigón lo hicieron un 18%.

Los precios del cemento se han mantenido similares a los del 2003.

En cuanto al hormigón, nuestros precios se movieron al alza en un 4% respecto al 2003, con fluctuaciones a lo largo del año.

Las ventas consolidadas ascendieron a 3.584 millones de pesos, equivalentes a 254 millones de euros, lo que supone un incremento, en pesos, del 17,7% con relación a las del año anterior. En cambio, aumentaron un 3,4% en euros.

El resultado neto fue de 1.247 millones de pesos, lo que supone un aumento del 22% en relación con el año 2003. No obstante la depreciación del peso mexicano hizo que este incremento, en euros, fuese del 7,2%, llegando a los 88,5 millones de euros.

Las inversiones ascendieron a 61,5 millones de €, donde destaca la nueva fábrica en Cerritos. Al mismo tiempo, continua la construcción de la segunda línea de producción, gemela de la primera, que se pondrá en marcha durante el primer trimestre del año 2006.

A su vez, en las fábricas de Tepetzingo y de Cerritos, la inversión se concretó en la puesta en funcionamiento, desde el pasado mes de septiembre, de un molino de carbón en cada una de las plantas, para reducir los costes de producción, ya que el combustible, utilizado hasta ahora, experimentó un aumento de precio muy considerable.

En México, también se instalaron nuevas plantas de hormigón en la zona de influencia de la nueva fábrica de Cerritos.

Gracias a estas inversiones, la sociedad prevé incrementar la facturación durante el ejercicio 2005, tanto en cemento como en hormigón.

Medio Ambiente y Sostenibilidad

Como hecho más destacable y que resume el esfuerzo realizado por la compañía en este campo, destacar que el año 2004 la sociedad ha recibido de manos del Presidente Fox el Premio a la Excelencia Ambiental para su Planta Tepetzingo, reconocimiento que por primera vez otorga el Gobierno Mexicano a aquellas empresas destacadas en el cuidado y conservación del medio ambiente.

Surma Cement

SURMA es un desarrollo que se lleva a cabo entre Cementos Molins y Lafarge, en Bangladesh, que conjuntamente controlan el 60% de su capital, con participación de entidades multilaterales (IFC, ADB – 20%) y accionistas locales (20% restante), cuyas acciones cotizan en las Bolsas de Dhaka y Chittagong.

Años	2003	2004
Activo	80.767	118.160
Fondos propios	77.812	64.206

(en miles de euros)

Actividad

Estamos en pleno proceso de construcción de la fábrica diseñada para una producción de 3.600 Tm/día de clínker, y del que se obtendrán 1,5 millones de toneladas de cemento/año. La piedra procede de una cantera en la India, unida a la fábrica por una cinta.

Se ha completado la construcción de todos los apoyos de la cinta, instalándose la mayor parte de la estructura metálica de circulación de la misma y, en la cantera, se han abierto los primeros frentes. También se ha completado la infraestructura y edificios para acoger los trituradores en cantera, cuya maquinaria está en curso de instalación.

Por lo que hace referencia a la planta se está trabajando activamente en todos los puntos de la misma: precalcinador y torre de alimentación, silos de alimentación y de clínker, edificios de molinos y salas de control, torre de abastecimiento de agua, muelles fluviales de carga y descarga (utilizados ya para la recepción de maquinaria y elementos constructivos), etc.

Está ya prácticamente terminada la central eléctrica que, con una potencia de 30 MW, debe alimentar la fábrica y la cinta, mediante generadores movidos por motores de gas natural – el mismo combustible que se empleará en el horno– procedente de campos de gas vecinos.

Se espera obtener el primer clínker a finales del ejercicio 2005.

En este año 2004, el mercado ha presentado la menor tasa de crecimiento de los últimos años (1,4%), hasta 6,7 millones de Toneladas. Sin embargo, se estima que se recuperarán las tasas de crecimiento entre 5% y 10% anual experimentadas en el pasado.

Por otra parte, el aumento de precio del clínker en origen y de los fletes ha provocado el cambio del mercado a cementos de Tipo II, con adiciones de caliza, cenizas volantes o escorias, materiales todos de importación.

El precio se ha mantenido bastante estable. Sin embargo, a finales de diciembre, y por los movimientos del clínker y de los fletes, se detectaban tensiones, que han provocado aumentos del precio de venta.

Las Cuentas Anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004 -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 31 de marzo de 2005, constan en 47 folios de papel común, numerados correlativamente del 1 al 47, siendo firmados del 1 al 46 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: Cartera de Inversiones C.M., S.A.

D. Joaquim Molins Amat

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

Dª Mª Gloria Molins Amat

D. Joaquín Mª Molins López-Rodó

Dª Ana Mª Molins López-Rodó

D. Emilio Gutiérrez Fernández de Liencres

D. Miguel del Campo Rodríguez

D. José Antonio Pujante Conesa