

INFORME DE GESTIÓN DE CEMENTOS MOLINS, S.A.

Evolución de la situación económico-financiera

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

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

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

Hechos societarios relevantes

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

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

Finalmente, la misma Junta acordó fijar en 366.820 euros, la remuneración de los órganos de Administración de la Sociedad para el ejercicio 2003 y, fijar, con efectos a partir de aquella fecha en 500 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.

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

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

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

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

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

Evolución previsible de la Sociedad

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

Hechos posteriores al cierre

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

Otras informaciones

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

INFORME DE GESTION 2003

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO

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

ENTORNO MACROECONÓMICO

Tasas Interanuales (%)

PIB	2001	2002	2003
España	2,7	2,0	2,4
Argentina	-3,5	-11,3	8,7
Uruguay	-3,1	-10	2,5
México	-0,3	0,9	1,3

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

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

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

Argentina

La economía argentina, tras la crisis de los últimos años, experimentó un crecimiento importante, cercano al 9%. En el sector de la construcción alcanzó un 38%, manteniéndose los niveles de inflación del 2%. Así mismo, el peso argentino se apreció un 15% respecto al dólar, llegando a 2,88 pesos argentinos / dólar.

Uruguay

La situación de Uruguay experimentó un cambio de tendencia a partir del segundo semestre. Aunque el PIB apuntó un crecimiento del 2,5%, el sector de la construcción continuó bajando; concretamente, en el 2003, el descenso fue del 7% inferior al del año anterior. Los niveles de inflación se situaron al 21%. El peso uruguayo se depreció un 7% respecto al dólar, alcanzando los 29,3 pesos uruguayos/dólar.

México

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

INFORME ECONÓMICO DEL GRUPO

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

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

Ventas Agregadas en miles de euros

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

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

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

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

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

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

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

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

Adquisición de la participación accionarial de Lafarge Asland S.A.

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

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

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

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

CEMENTOS MOLINS INDUSTRIAL, S.A.

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

ACTIVIDAD

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

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

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

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

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

INVERSIONES

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

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

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

CALIDAD Y MEDIO AMBIENTE

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

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

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

DESARROLLO

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

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

EQUIPO HUMANO

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

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

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

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

PROMOTORA MEDITERRÁNEA – 2, S.A.

(en miles de euros)

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

ACTIVIDAD

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

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

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

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

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

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

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

INVERSIONES

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

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

DESARROLLO

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

EQUIPO HUMANO

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

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

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

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

PREFABRICACIONES Y CONTRATAS S.A.

	(en miles de euros)				
Años	1999	2000	2001	2002	2003
Ventas	55.834	70.493	100.221	106.923	109.056
EBITDA	3.232	7.182	13.360	12.623	14.394

ACTIVIDAD

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

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

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

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

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

INVERSIONES

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

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

DESARROLLO

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

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

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

EQUIPO HUMANO

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

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

PROPAMSA, S.A.

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

ACTIVIDAD

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

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

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

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

INVERSIONES

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

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

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

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

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

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

CALIDAD Y MEDIO AMBIENTE

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

DESARROLLO

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

EQUIPO HUMANO

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

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

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

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

CEMENTOS AVELLANEDA,S.A.

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

ACTIVIDAD

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

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

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

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

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

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

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

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

INVERSIONES

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

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

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

COMPAÑÍA URUGUAYA DE CEMENTO PORTLAND, S.A.

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

ACTIVIDAD

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

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

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

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

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

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

INVERSIONES

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

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

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

CORPORACIÓN MOCTEZUMA, S.A. DE C.V.

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

ACTIVIDAD

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

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

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

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

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

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

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

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

INVERSIONES

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

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

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

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

CALIDAD Y MEDIO AMBIENTE

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

BANGLADESH

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

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

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

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

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

DATOS DE LA PLANTA

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

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

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

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

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

MERCADO

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

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

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO

Se espera mantener los niveles actuales de actividad.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

OTRAS INFORMACIONES

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

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