



# Presentación Corporativa

Barcelona, 8 de mayo de 2017

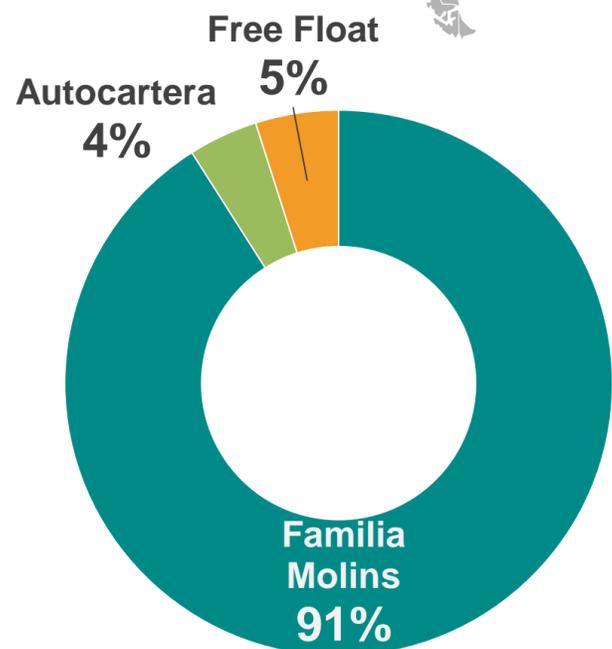
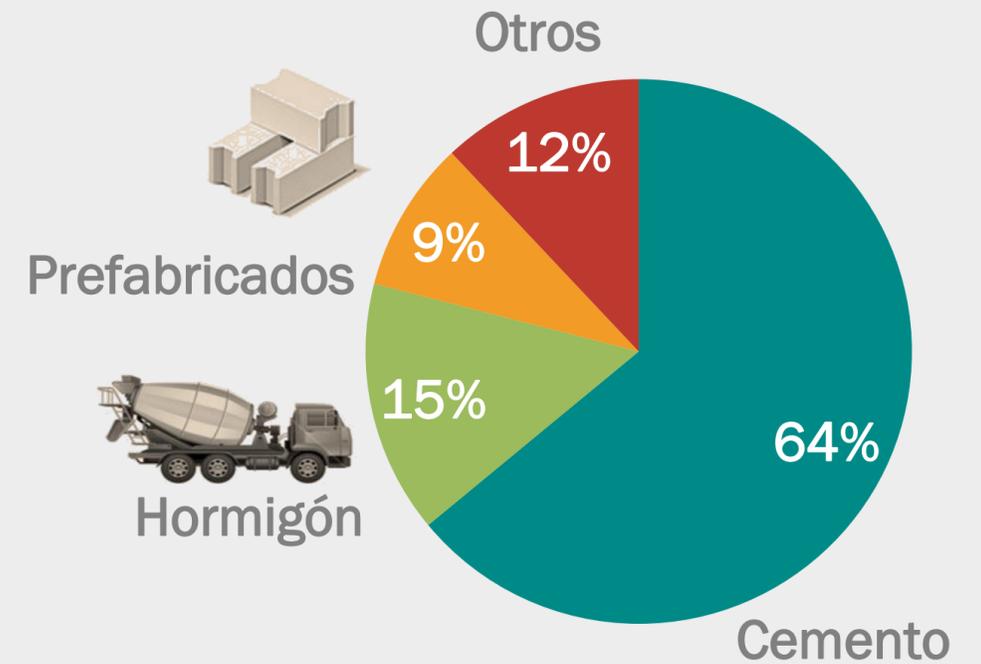
## 12 Plantas integradas de fabricación de cemento

Núm. Plantas (\*) en construcción



## Ingresos 2016

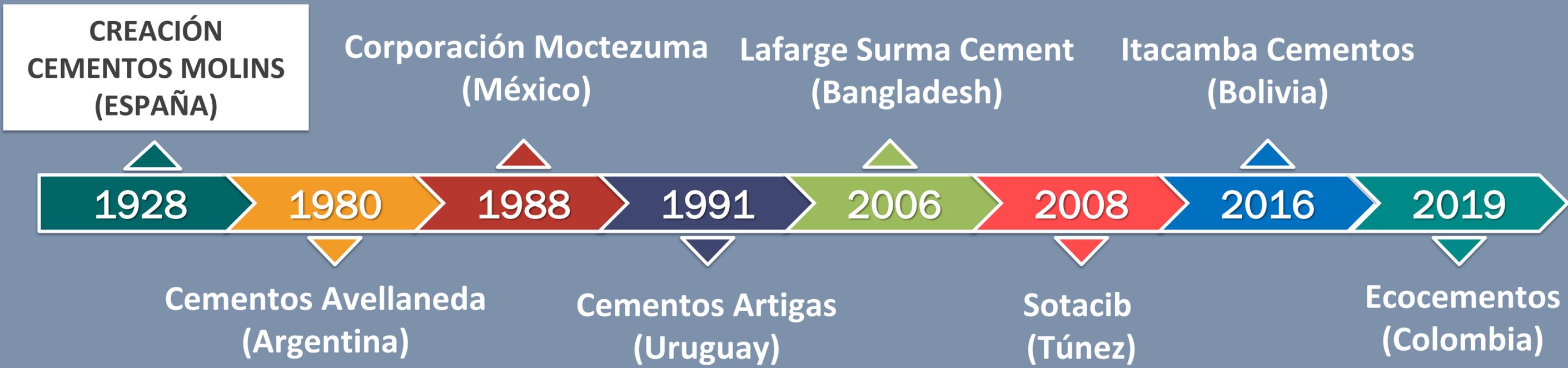
Criterio proporcional



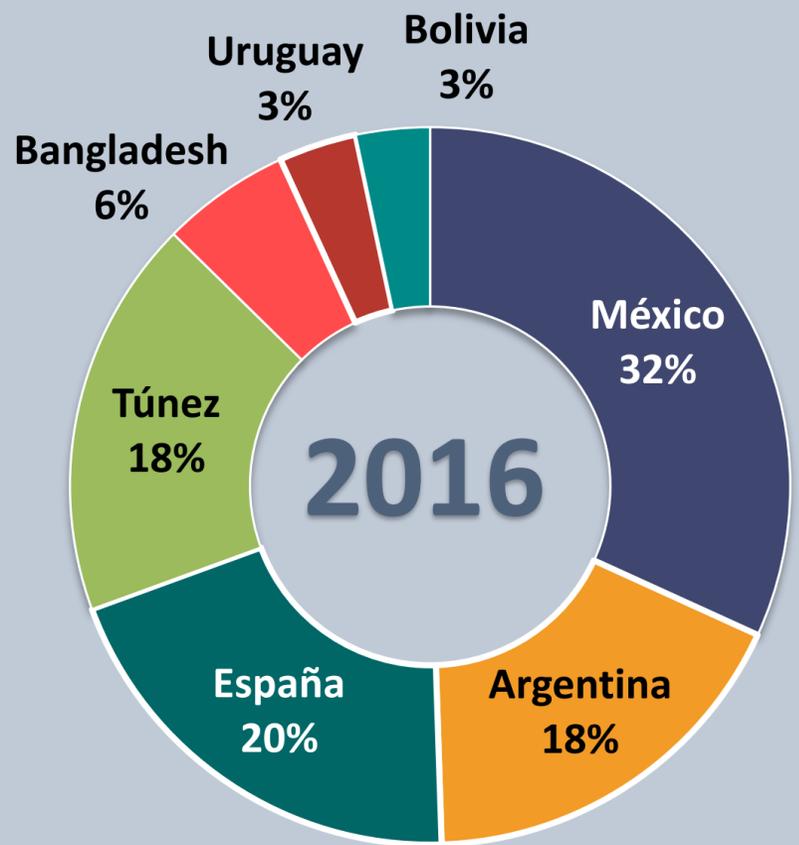
## Distribución Accionarial

- Gestión orientada a la creación de valor a largo plazo
- Empresa cotizada en la bolsa de BCN





**PESO CAPACIDAD  
INSTALADA POR PAIS**



Nota: Porcentajes calculados con capacidades en criterio proporcional.

## Apuesta por crecimiento orgánico

Cementos Molins ha participado desde el inicio en la construcción de la mayoría de sus plantas...

... maximizando la creación de valor de sus inversiones...

## En países con potencial de crecimiento a largo plazo

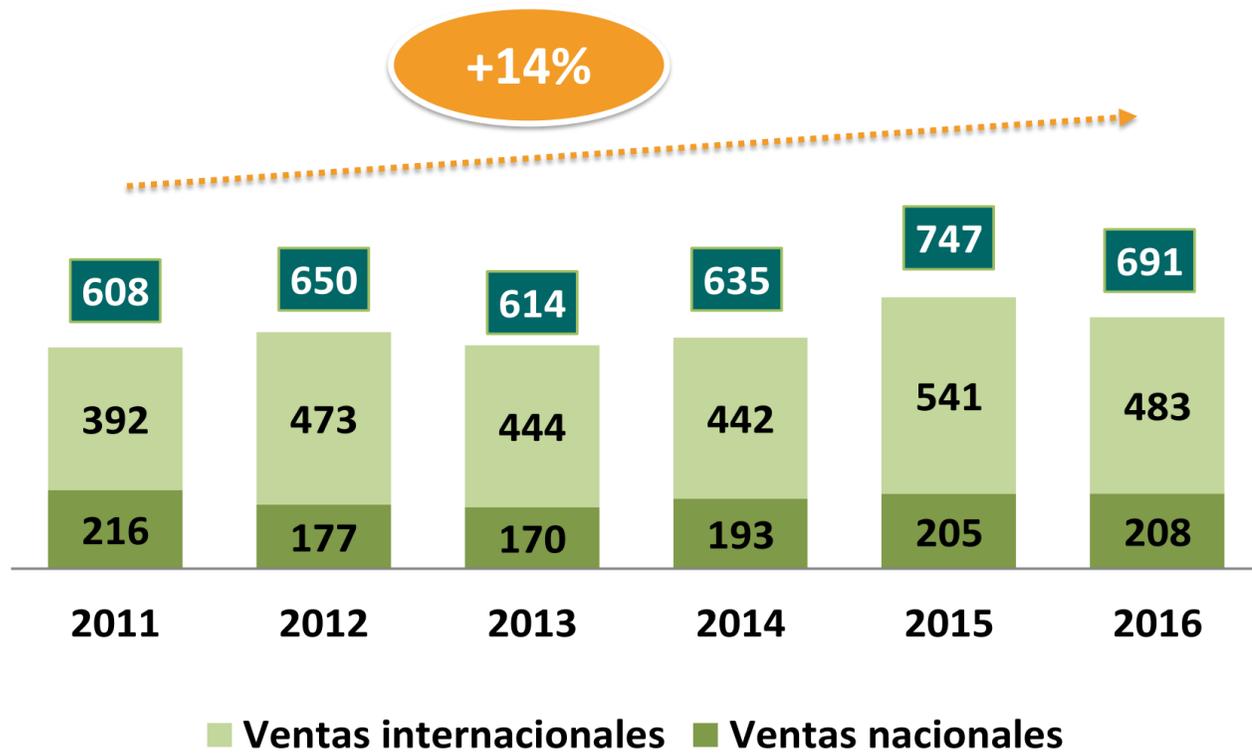
... apostando por el crecimiento a largo plazo en países emergentes con fuerte potencial de desarrollo en el mercado residencial, edificación comercial e infraestructuras ...

## Mitigando riesgos

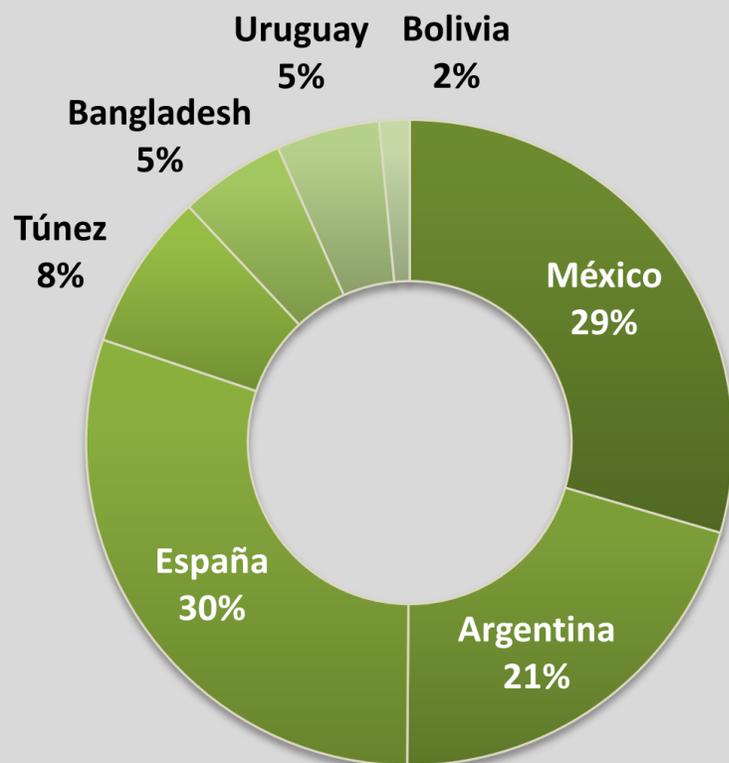
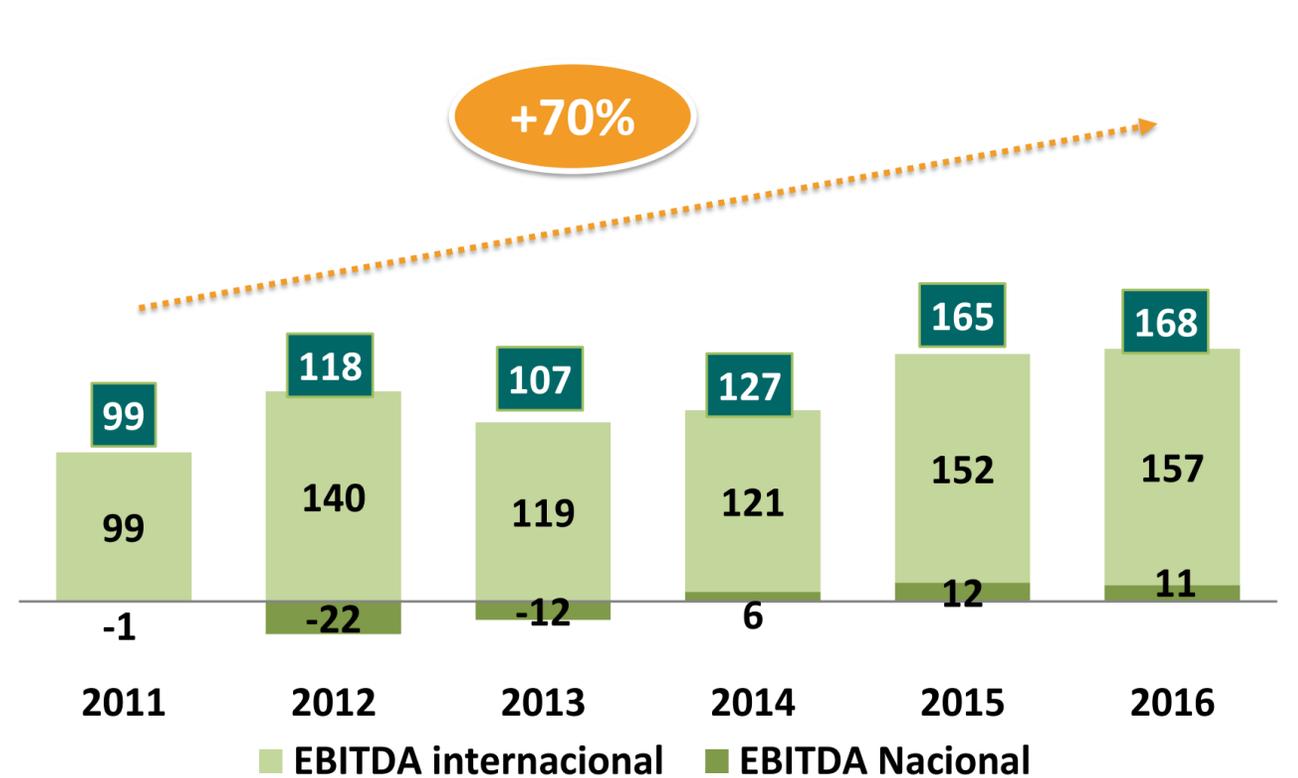
... compartiendo los proyectos con socios locales para facilitar el acceso al mercado.... o bien con socios internacionales que añaden valor global...

... y con financiación en moneda local, como método de cobertura natural.

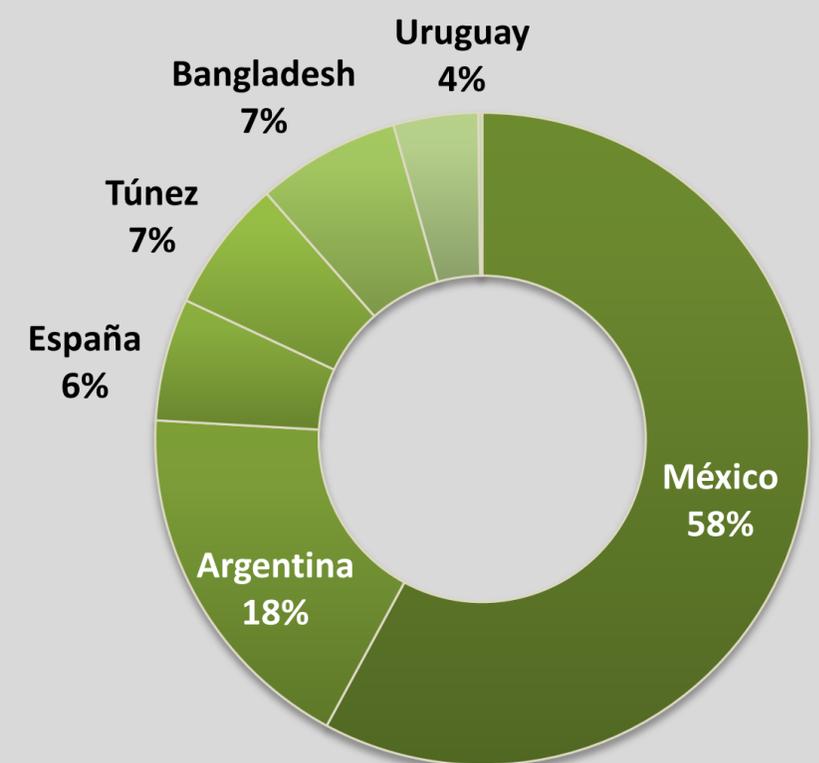
## INGRESOS (M€)



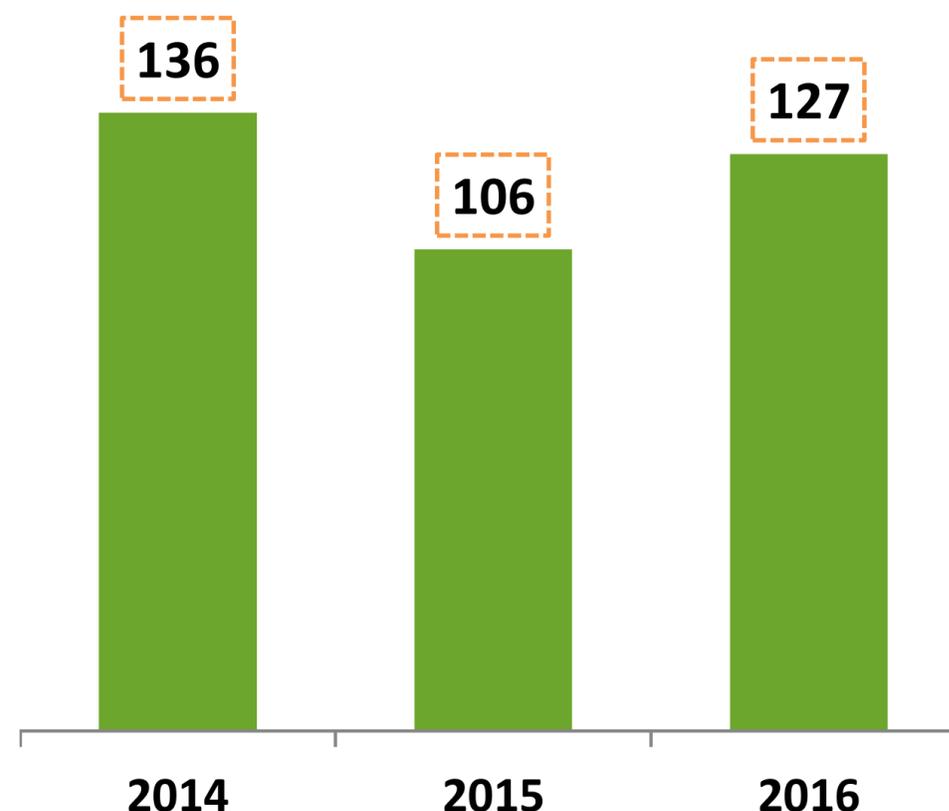
## EBITDA (M€)



2016



## FLUJO DE CAJA OPERATIVO (\*)

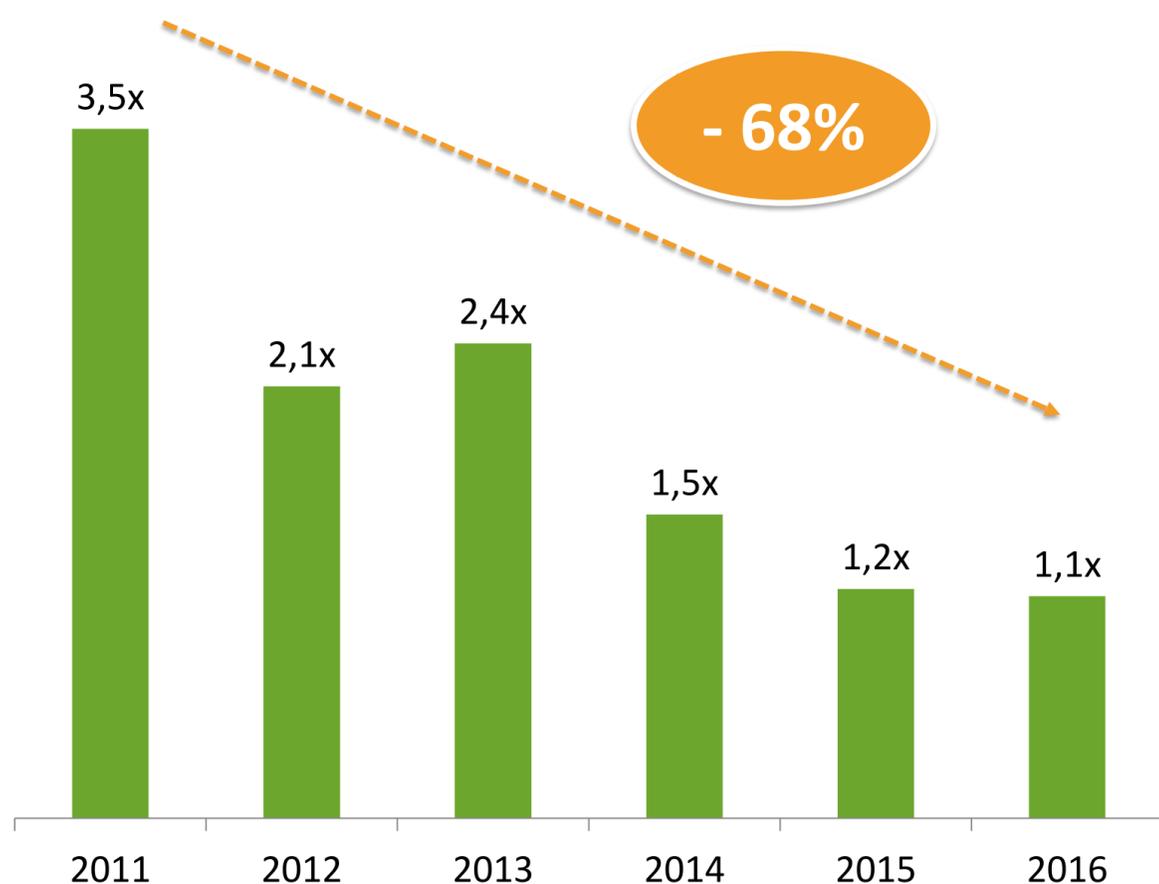


- Sólida generación de caja gracias a la estrategia de diversificación geográfica y a la buena gestión operativa.
- Acuerdos accionariales en las distintas filiales orientados a permitir un flujo constante de dividendos a la matriz.

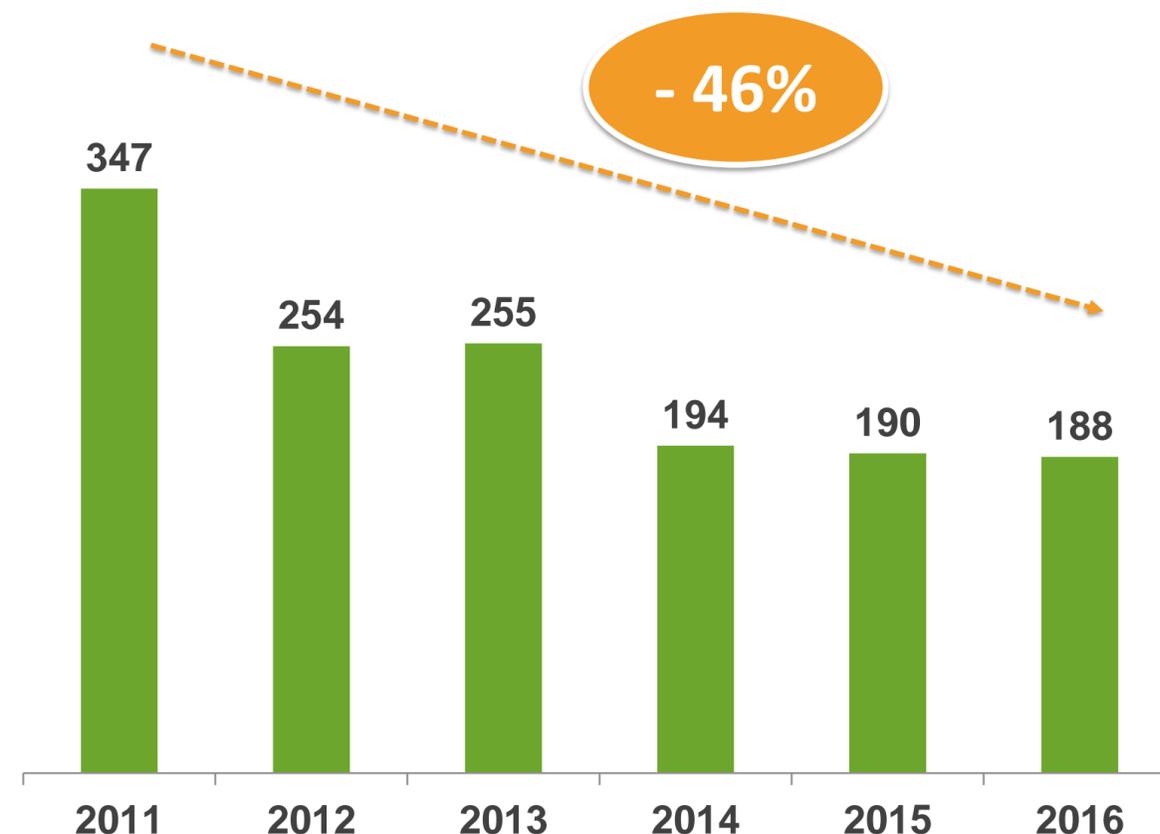
Fuente: Cementos Molins

(\*) Flujo Neto de efectivo de actividades ordinarias por el método proporcional.

## DEUDA NETA / EBITDA (\*)



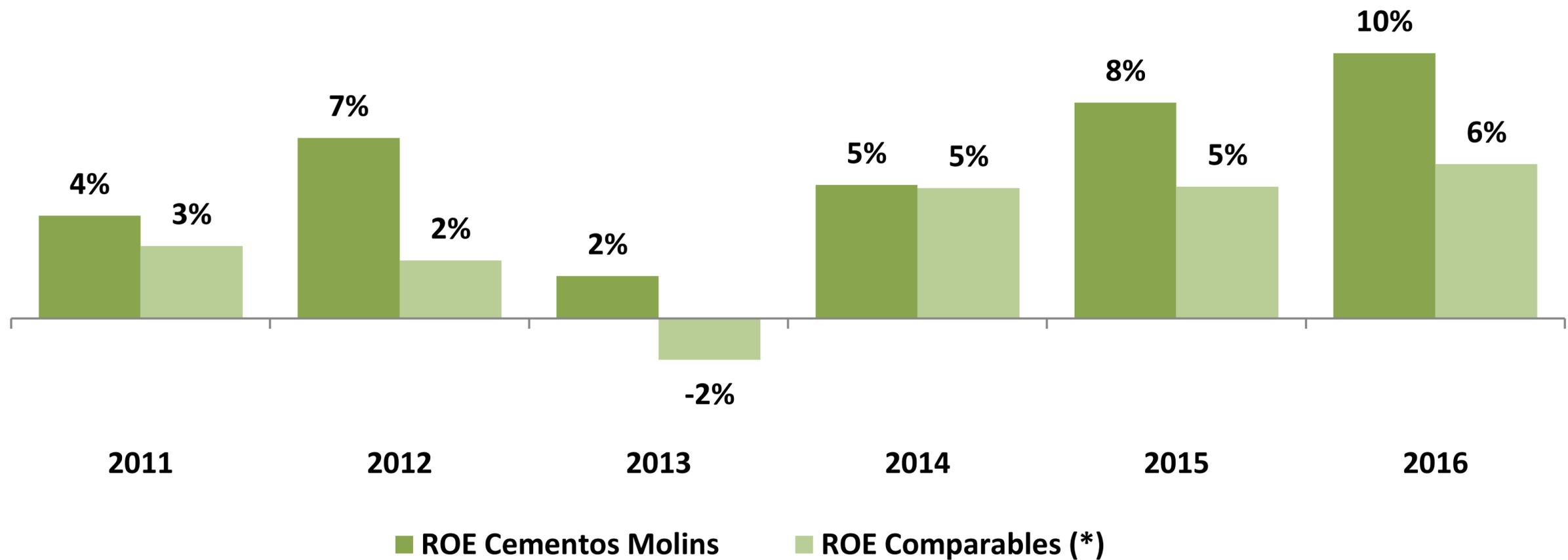
## DEUDA NETA EN M€ (\*)



- Reducción de la deuda neta a pesar del alto nivel de inversiones.
- Financiación local para las inversiones de crecimiento, denominada en divisa del país y en plazos superiores a 8 años.
- Financiación corporativa del crecimiento mediante financiación bilateral con entidades financieras españolas.

Fuente: Cementos Molins

(\*) Deuda Neta/ EBITDA y DEUDA NETA en criterio proporcional .



Fuente: Bloomberg

(\*) Mediana: Cementos Molins, Cimpor, Vicat, Buzzi, Italcementi, Heidelberg, Lafarge-Holcim, CRH, Cemex  
 ROE (Rentabilidad Recursos Propios)= Resultado neto consolidado/ Patrimonio Neto Sociedad Dominante

# RESULTADOS 2016



[www.cemolins.es](http://www.cemolins.es)

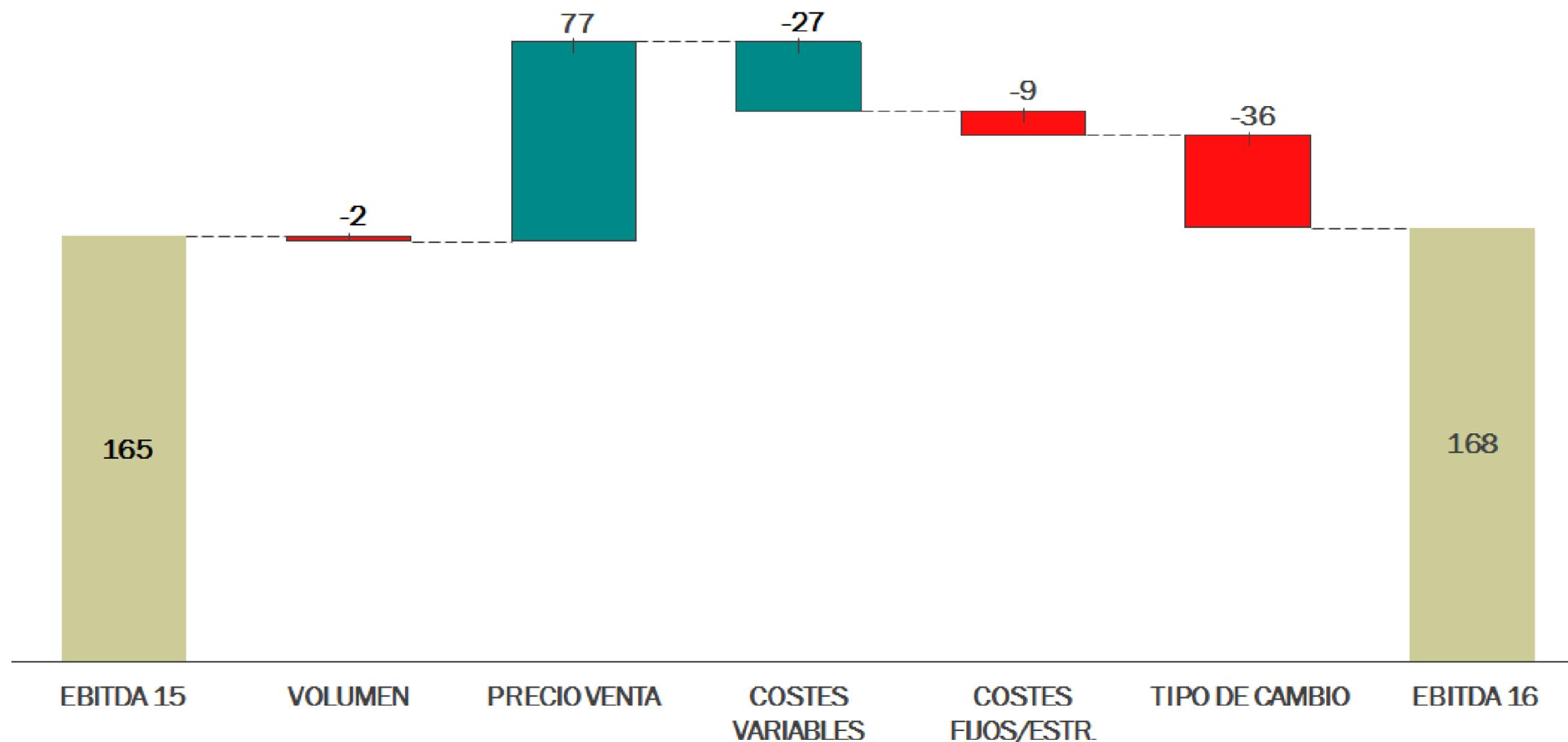
© 2017 Cementos Molins SA. All Rights Reserved.

## Criterio proporcional

	M€	31/12/2016	31/12/2015	Variación %	Variación % tc constante
<b>Ingresos</b>		691	747	(7%)	9,5%
<b>EBITDA</b>		168	165	2%	24,0%
<b>Margen EBITDA</b>		24,4%	22,1%		
<b>EBIT</b>		119	94	26%	
<b>Resultado Neto</b>		64	51	26%	70,4%
<b>Deuda financiera neta</b>		188	190	(1%)	
<b>Beneficio por acción (€)</b>		0,97	0,77	26%	
<b>Volúmenes</b>					
Cemento (Mt)		5	5	(2%)	
Hormigón (Mm <sup>3</sup> )		1	2	(7%)	

- Mejora del ratio de EBITDA: +2,3 puntos...** gracias a los planes de eficiencia y su impacto en reducción de costes así como una buena evolución de precios.
- Mejora del Resultado neto: +25,6%...** a pesar del impacto negativo a causa de los tipos de cambio (-23M€) pero con el efecto positivo de la base 2015 debido a las provisiones por deterioro de activos realizadas (Túnez y China especialmente).

Cifras en M€ y con criterio proporcional



- Efecto volumen ligeramente negativo.
- Fuerte contribución positiva de los precios de venta.
- A pesar de la inflación en algunos países, buen control de costes .
- Fuerte impacto negativo de los tipos de cambio (-36 M€).

Cifras en M€ y con criterio proporcional

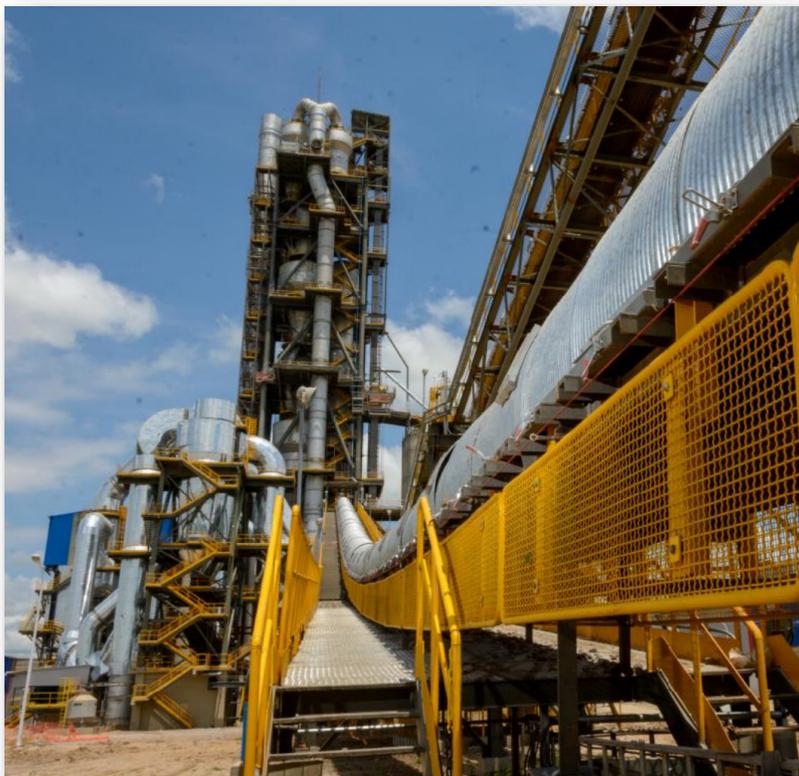
	INGRESOS			EBITDA			
	M€	31/12/2016	31/12/2015	Variación %	31/12/2016	31/12/2015	Variación %
España		208	205	1%	20	21	-5%
Argentina		142	175	(19%)	30	33	-9%
Uruguay		36	45	(21%)	7	11	-39%
México		204	212	(4%)	97	86	13%
Bolivia		10	8	33%	0	1	-54%
Bangladesh		37	38	(3%)	12	12	-1%
Túnez		54	64	(15%)	11	10	12%
Otros		0	-	-	(9)	(9)	-3%
<b>Total</b>		<b>691</b>	<b>747</b>	<b>(7%)</b>	<b>168</b>	<b>165</b>	<b>2%</b>

Fuerte impacto en resultados de la variación de tipos de cambio ...motivado especialmente por el peso argentino y el peso mexicano.

- Ingresos: -126 M€
- EBITDA: - 36 M€



- Nueva línea de fabricación en la fábrica de Apazapan... nuestro sexto horno en **MÉXICO**, puesto en marcha en Octubre 2016.
- Capex: 123 MUSD (\*)
- Capacidad: 1,4 Mt cemento



- Nueva fábrica de ITACAMBA en Yacuses... nuestro primer horno en **BOLIVIA**, puesto en marcha en Noviembre 2016.
- Capex: 190 MUSD (\*)
- Capacidad: 0,9 Mt cemento

(\*) CAPEX referido al 100% del proyecto.

Datos en millones de toneladas según participación de Cementos Molins

# RESULTADOS

## 1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2017



[www.cemolins.es](http://www.cemolins.es)

© 2017 Cementos Molins SA. All Rights Reserved.

## Principales magnitudes / Criterio proporcional

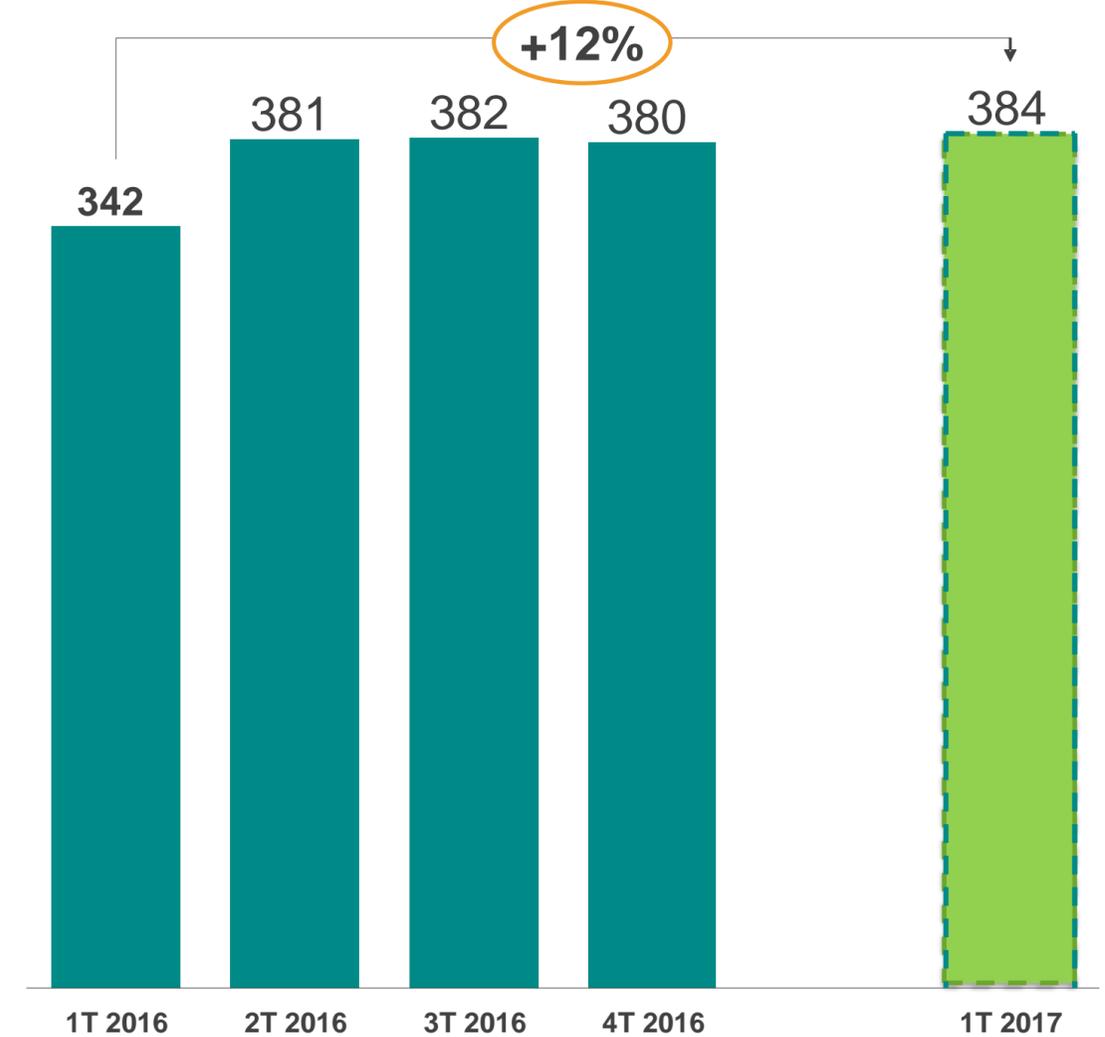
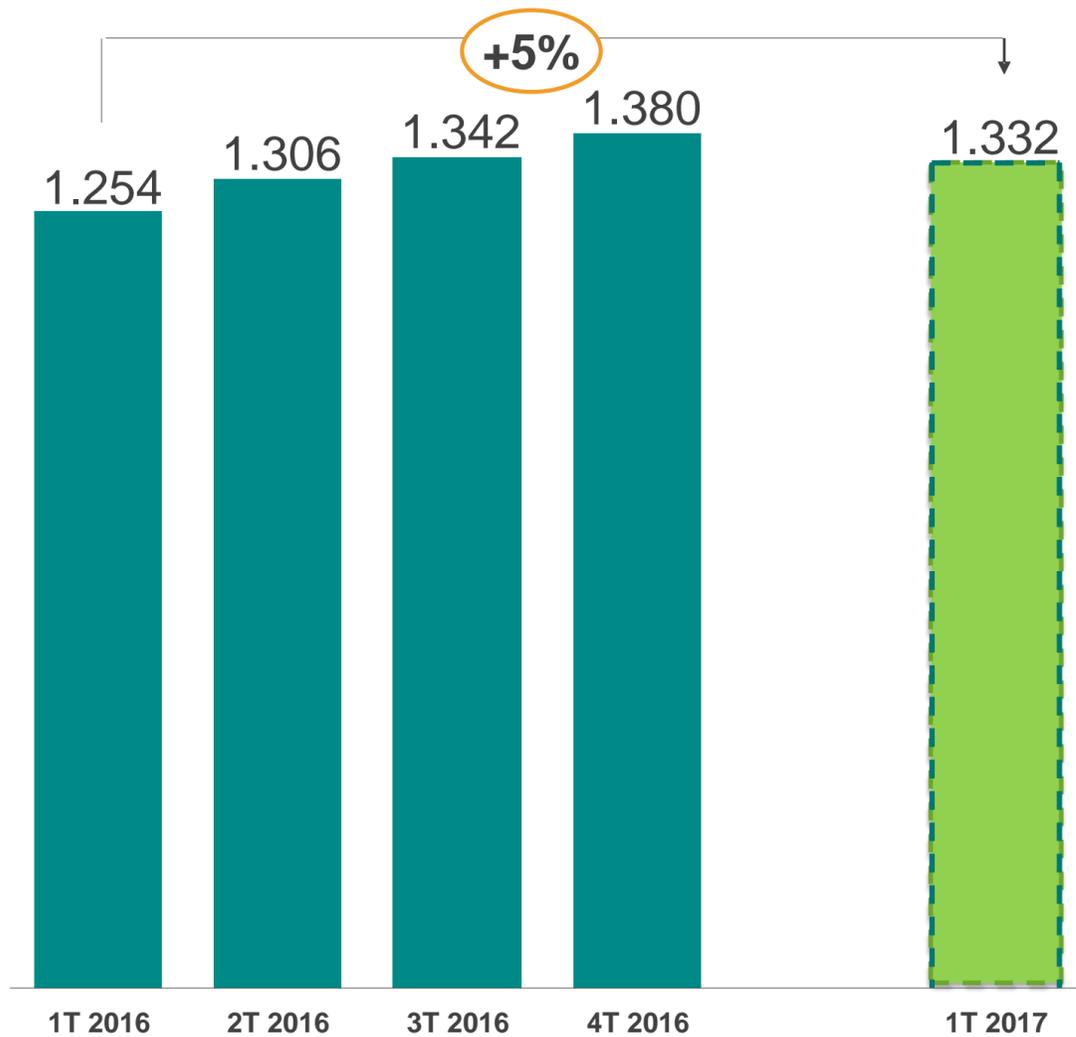
	M€	31/03/2017	31/03/2016	Variación %	Variación % tc constante
<b>Ingresos</b>		194,1	160,9	20,6%	22,8%
<b>EBITDA</b>		49,4	38,8	27,1%	32%
<b>Margen EBITDA</b>		25,5%	24,1%		
<b>EBIT</b>		36,7	26,9	36,3%	42,8%
<b>Resultado Neto</b>		20,5	15,4	33,2%	41,2%
<b>Capex</b>		13,2	15,5	(15,2%)	
<b>Beneficio por acción (€)</b>		0,31	0,23		
<b>Deuda financiera neta</b>		184,7	187,7	(1,6%)	
<b>Volúmenes</b>					
Cemento (Mt)		1,33	1,27	5%	
Hormigón (Mm <sup>3</sup> )		0,38	0,34	12,3%	

- Cifra de Ingresos: **+ 21%** vs T1 2016 gracias al crecimiento en volumen y a la buena evolución de precios compensando la inflación de costes.
- Resultado Consolidado Neto: **+33%** vs T1 2016, alcanzando los 21 M€.
- La depreciación de las divisas, especialmente el peso mexicano, ha afectado negativamente al Beneficio Neto en aproximadamente 1,2 M€.
- La deuda financiera neta se reduce en 3M€.

## Criterio proporcional

### Cemento (Mt)

### Hormigón (Mm<sup>3</sup>)



- CEMENTO: +5% en volumen vs T1 2016, con aportación positiva de todos los países a excepción de Bangladesh y Túnez (crecimiento local y descenso en exportación).
- HORMIGÓN: +12% con aportación positiva de todos los países donde tenemos negocio propio de hormigón.

## Ingresos y EBITDA en M€ / Criterio proporcional

	INGRESOS			EBITDA			
	M€	31/03/2017	31/03/2016	Variación %	31/03/2017	31/03/2016	Variación %
<b>España</b>		59,0	49,4	19,6%	6,8	4,2	61,8%
<b>Argentina</b>		42,3	31,1	35,7%	10,8	7,0	54,4%
<b>Uruguay</b>		8,9	7,1	26,7%	1,8	0,9	97,0%
<b>México</b>		59,7	48,0	24,3%	28,6	22,7	26,0%
<b>Bolivia</b>		3,2	2,2	43,5%	0,4	0,2	74,5%
<b>Bangladesh</b>		8,5	8,7	(3,3%)	2,1	2,8	(24,5%)
<b>Túnez</b>		12,5	14,4	(12,6%)	1,4	3,2	(56,0%)
<b>Otros</b>		-	-	-	(2,5)	(2,2)	(15,8%)
<b>Total</b>		<b>194,1</b>	<b>160,9</b>	<b>20,6%</b>	<b>49,4</b>	<b>38,8</b>	<b>27,1%</b>

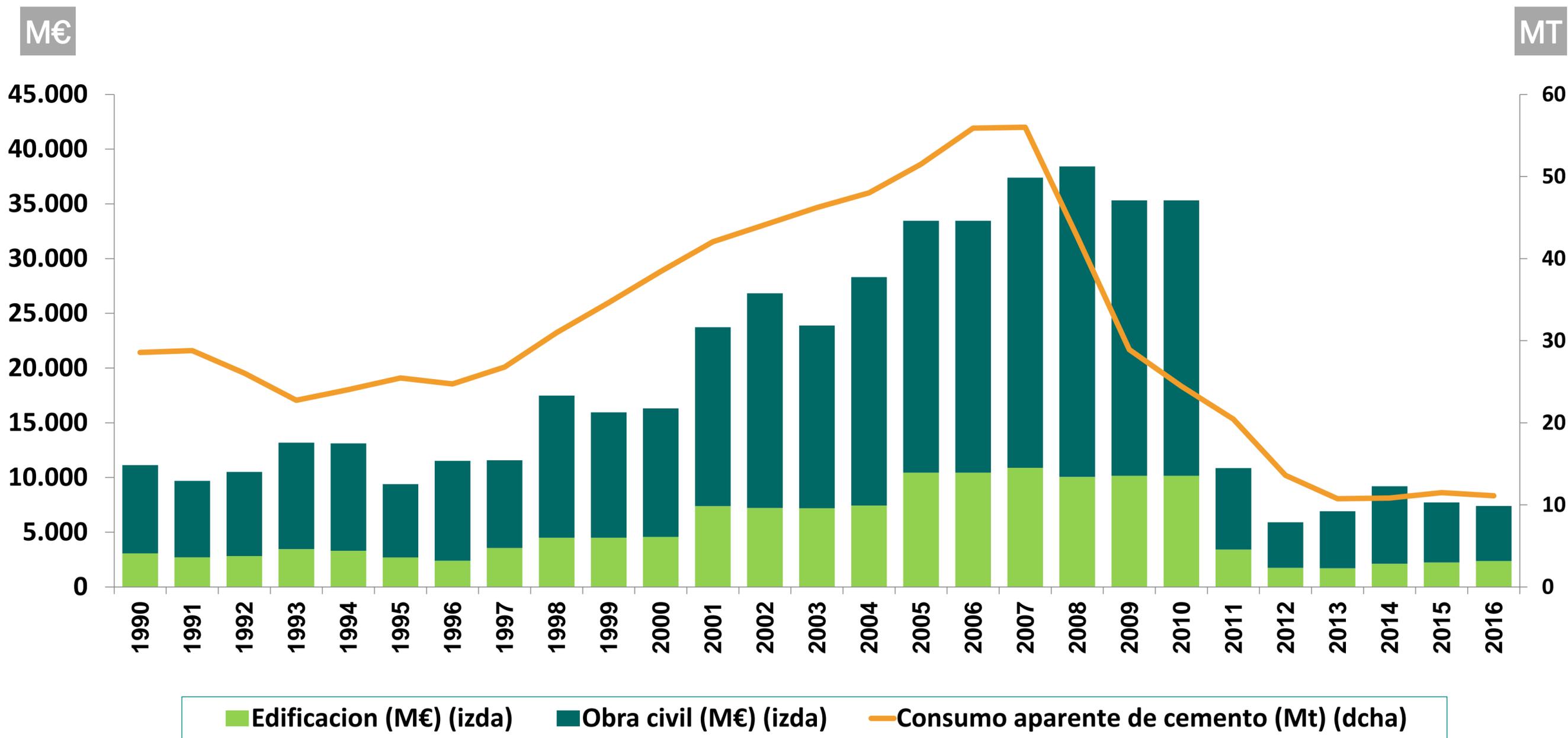
- EBITDA: +27% vs T1 2016 (+32% a tipo de cambio constante).
- Crecimiento en la mayoría de países, destacando México, Argentina, España y, en menor medida, Uruguay.
- El descenso del resultado en Túnez es debido al efecto del cierre de la fábrica en el mes de enero por una huelga local.

# ORIENTACIONES 2017-2019



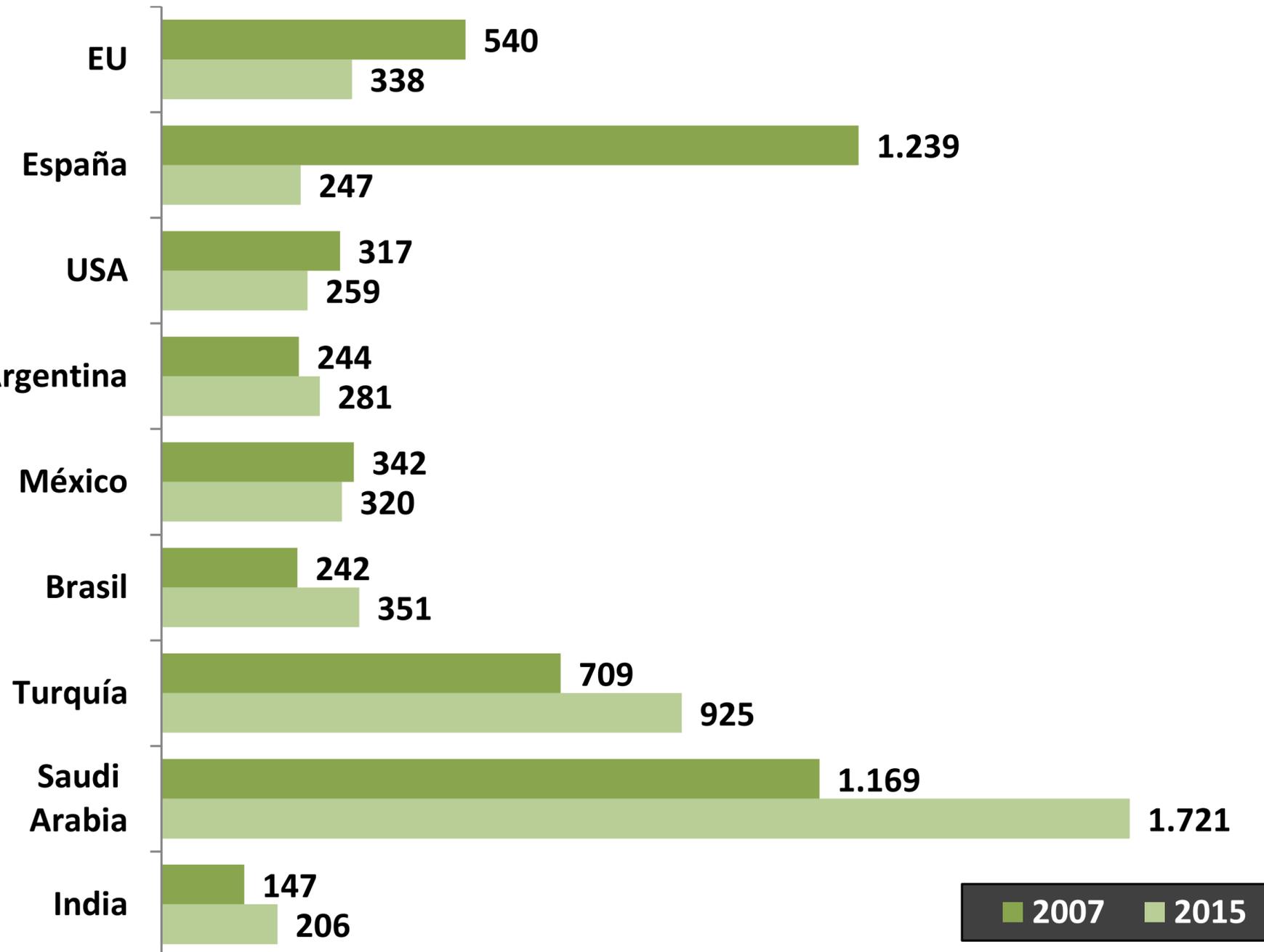
[www.cemolins.es](http://www.cemolins.es)

© 2017 Cementos Molins SA. All Rights Reserved.



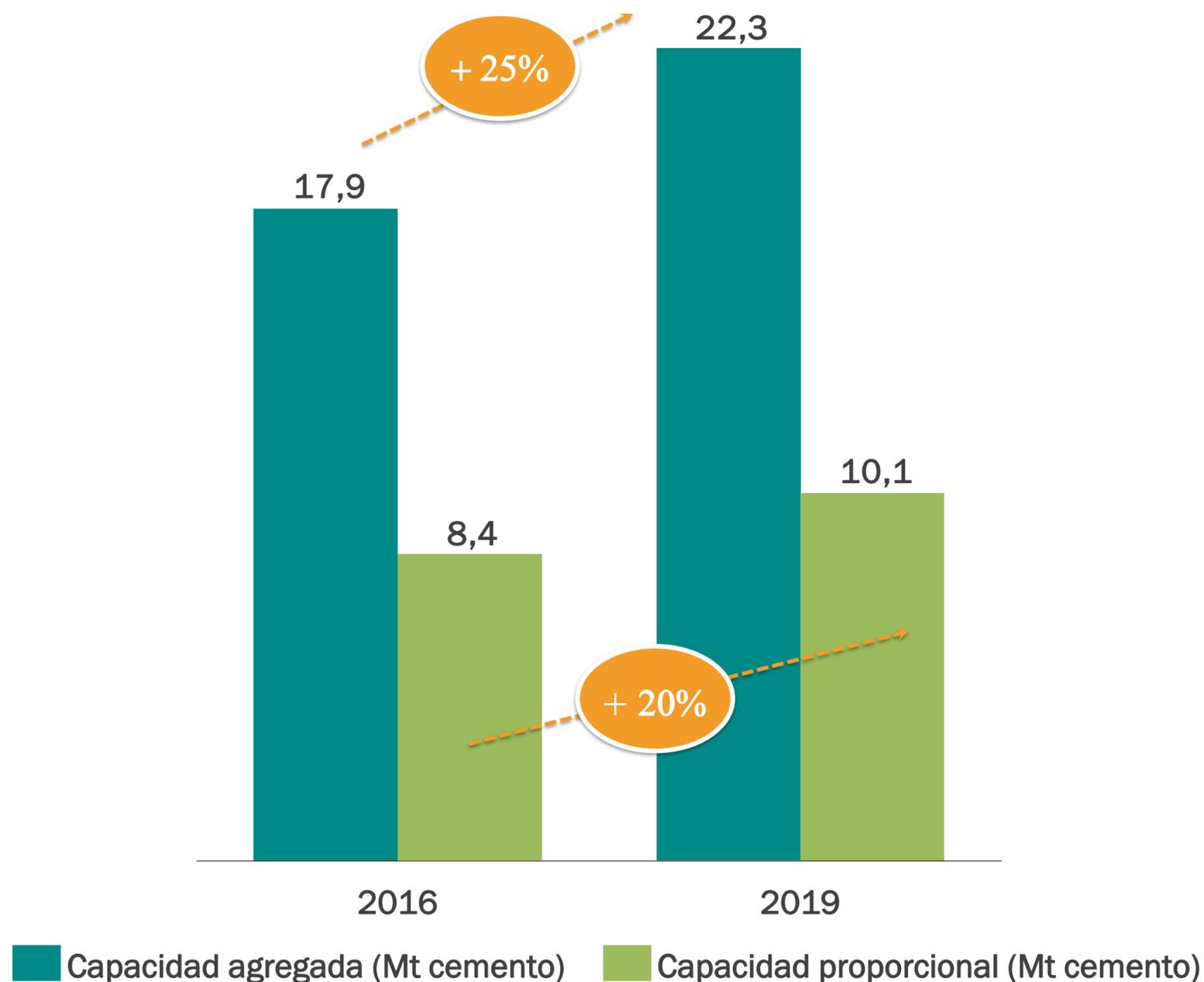
- El consumo de cemento en España marcó su mínimo histórico en 2013.
- La reestructuración del sector financiero y la corrección en precios están impulsando la recuperación del sector inmobiliario.
- Los bajos niveles de obra pública que se observan desde hace varios años deberían cambiar de tendencia en los próximos años.

## KG CEMENTO POR HABITANTE



Fuente: Producción: Cembureau - Activity Report  
 Habitantes: Banco Mundial

- El consumo de cemento seguirá creciendo en los países emergentes para cubrir la necesidad de infraestructuras y de vivienda frente al desarrollo demográfico...
- ... con unos márgenes en general superiores a los que se obtienen en mercados más desarrollados.



- La nueva capacidad instalada a finales del 2016 en México (1,4 Mt) y Bolivia (0,9 Mt) comienza a aportar crecimiento a partir del 2017.
- Las nuevas inversiones en curso en Argentina, Bangladesh y Colombia nos permitirán crecer en capacidad un 20% en el período 2017-2019.

- Nueva fábrica en **COLOMBIA**
- Capex: 370 MUSD (\*)
- Capacidad: 1,4Mt de cemento
- Puesta en marcha: Q1 2019

- Ampliación plantas de Olavarría y San Luis (**ARGENTINA**)
- Capex: 219 MUSD (\*)
- Δ Capacidad : 0,8Mt de cemento
- Puesta en marcha: Olavarría en el Q4 2017 y San Luis en el Q3 2019

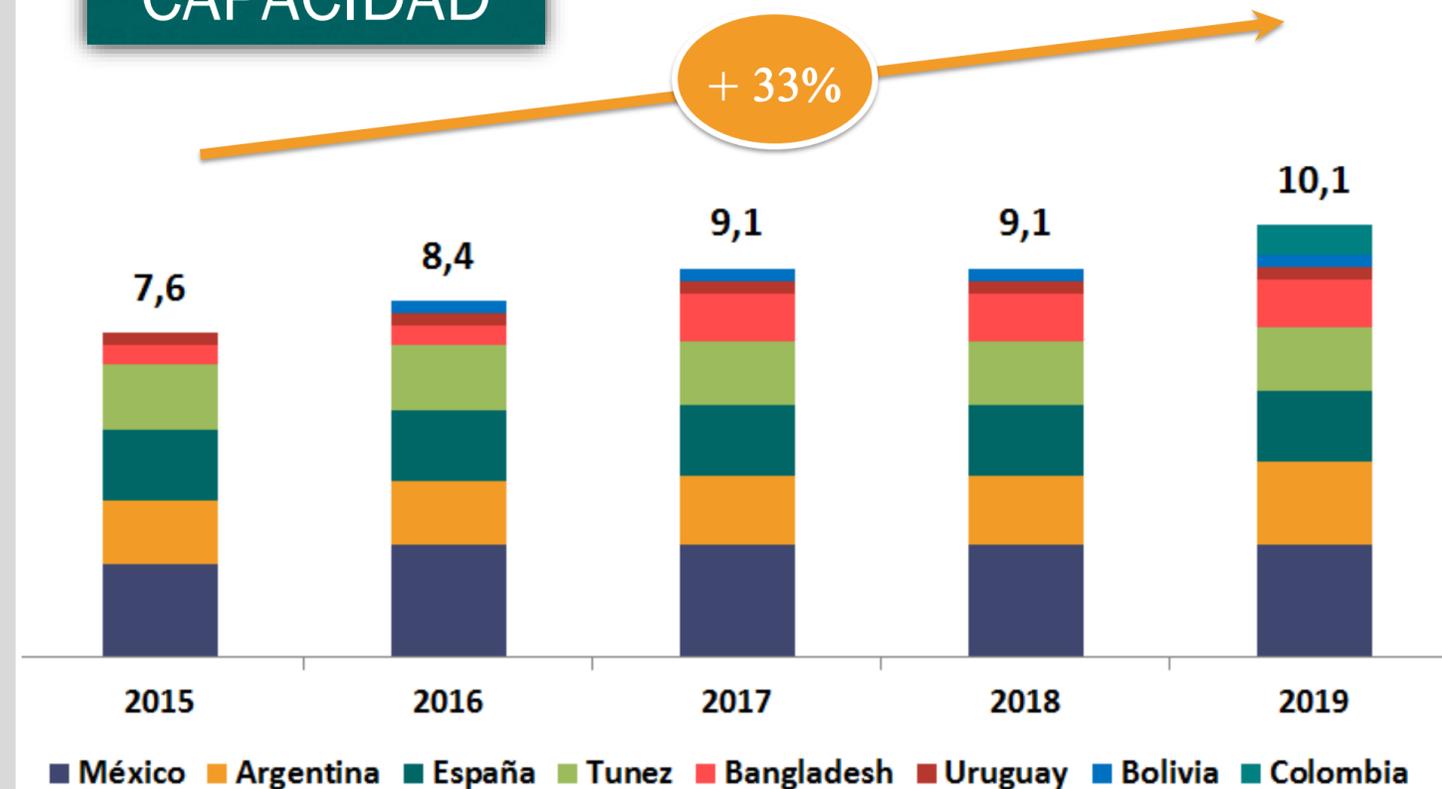


- Adquisición de 3 molineras de Holcim en **BANGLADESH**
- Capex: 117 MUSD (\*)
- Capacidad: 2,2Mt de cemento
- Fecha adquisición: Mediados 2017 (\*)

(\*) pendiente de autorización del regulador

(\*) CAPEX referido al 100% del proyecto.

## CAPACIDAD



Datos en millones de toneladas según participación de Cementos Molins  
 (\*) Cifras planificadas

- **Inversiones de 350 M€ en los próximos 3 años**, además de los 240M€ invertidos entre 2014 y 2016 (principalmente para las ampliaciones de México y Bolivia).
- Esperamos poder mejorar nuestros resultados, que se situarían en el período 2017-19 dentro de un corredor:
  - **Del 20 al 25% en cuanto a Ingresos**
  - **De 1,5 a 2 puntos de mejora en cuanto a margen EBITDA**
- Una **buena generación de caja** permitirá financiar los nuevos proyectos y reducir la deuda financiera en 2019 por debajo del ratio actual de **DFN/ EBITDA**. Durante todo el periodo 2017-19 se estima que dicho ratio **no superará los 2x**.
- ... como consecuencia de lo anterior, **estimamos que nuestro ROE se situaría en un corredor entre 11% y 12% a lo largo del plan.**

*Nota: Las previsiones descritas se han realizado a divisa constante y contemplan la entrada en funcionamiento de las inversiones en las fechas anunciadas por lo que la estimación en el crecimiento de ingresos y mejora de EBITDA se basa principalmente en el crecimiento en capacidad y dilución de costes fijos.  
Todos los datos son con Criterio Proporcional.*

# ANEXO



[www.cemolins.es](http://www.cemolins.es)

© 2017 Cementos Molins SA. All Rights Reserved.

## CEMENTOS MOLINS

### NACIONAL

<b>100%</b>	CEMENTOS MOLINS INDUSTRIAL
<b>98,94%</b>	PROMOTORA MEDITERRÁNEA-2 (PROMSA)
<b>100%</b>	PROPAMSA
<b>100%</b>	PREFABRICACIONES Y CONTRATAS (PRECON)

### INTERNACIONAL

<b>51%</b>	CEMENTOS AVELLANEDA Argentina
<b>49%</b>	CEMENTOS ARTIGAS Uruguay
<b>33,33%</b>	CORPORACIÓN MOCTEZUMA México
<b>29,45%</b>	LAFARGE HOLCIM BANGLADESH LIMITED (LHBL) Bangladesh
<b>66,94%</b>	SOTACIB Túnez
<b>69,97%</b>	SOTACIB KAIROUAN Túnez
<b>32,67%</b>	ITACAMBA CEMENTO Bolivia
<b>50%</b>	ECOCEMENTOS IACOL Colombia

**%** Sociedades integradas por consolidación global y detalle de porcentaje de participación de Cementos Molins.

**%** Sociedades integradas por el método de participación y detalle del porcentaje de participación de Cementos Molins.



## CEMENTOS MOLINS INDUSTRIAL

Producción y venta de cemento desde la planta de Sant Vicenç del Horts, con una capacidad de 1,7 Mt de cemento.

## PROMSA

Producción y venta de hormigón, áridos y reciclado de residuos. Cuenta con 34 instalaciones productivas.

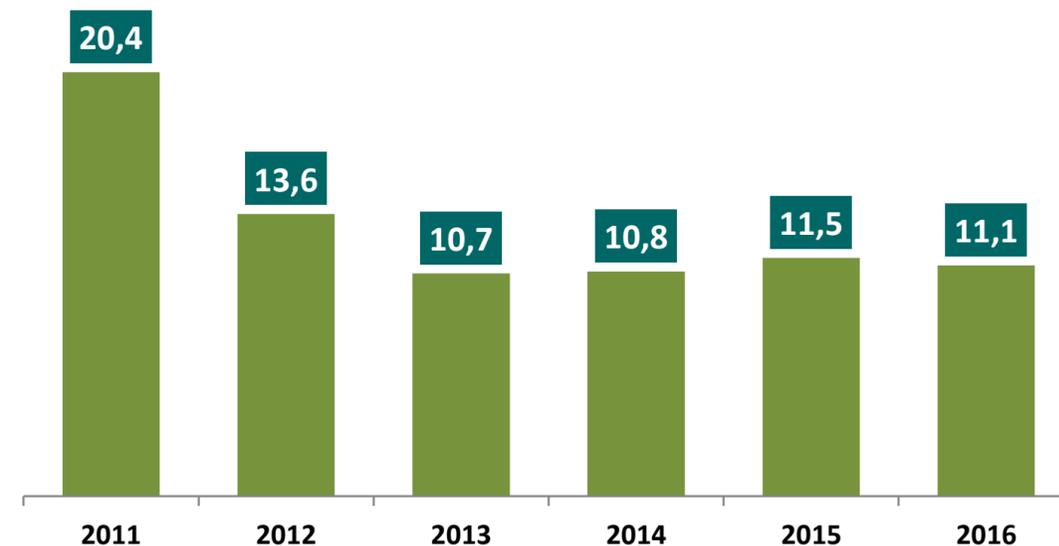
## PROPAMSA

Producción y venta de cementos especiales con 5 fábricas en España.

## PRECON

Producción y venta de prefabricados de hormigón con 10 fábricas en España.

## Evolución de la demanda de cemento en España (Mt)



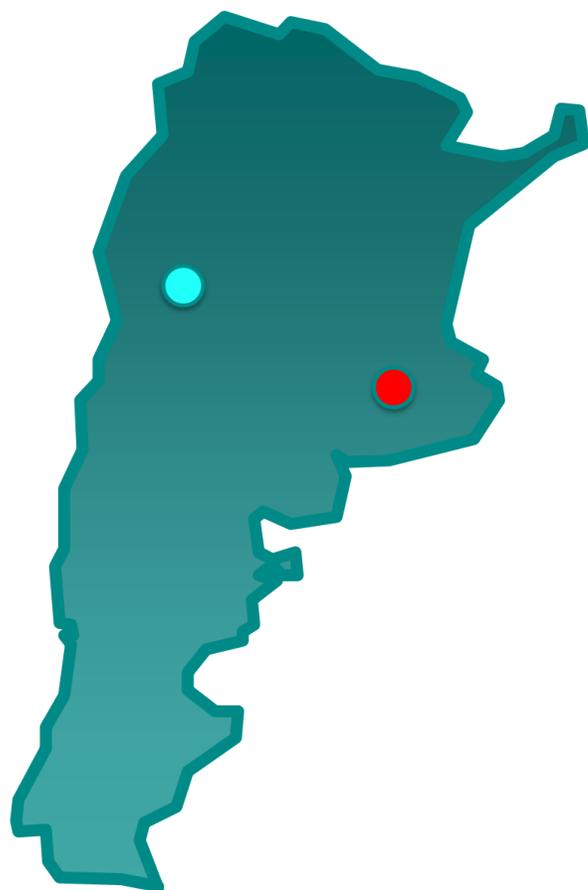
Fuente: OFICEMEN

## Highlights 2016

- Ligeramente crecimiento en nuestro mercado principal, Cataluña.
- La caída de precios ha sido compensada con mayor eficiencia en costes.

(M€)	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Ventas</b>	213	173	166	188	201	203
<b>EBITDA</b>	8	-15	-7	12	21	19
<b>Mg. EBITDA (%)</b>	4%	-8%	-4%	6%	10%	9%

Nota: las cifras financieras se muestran con criterio proporcional y corresponde al beneficio agregado de las sociedades operativas; datos de capacidad corresponden al 100% de la planta.



## CEMENTOS AVELLANEDA

Producción y venta de cemento, mortero, cal y pegamento desde la planta de OLAVARRÍA con una capacidad de 2,6 Mt de cemento. Es la unidad productiva mayor del país.

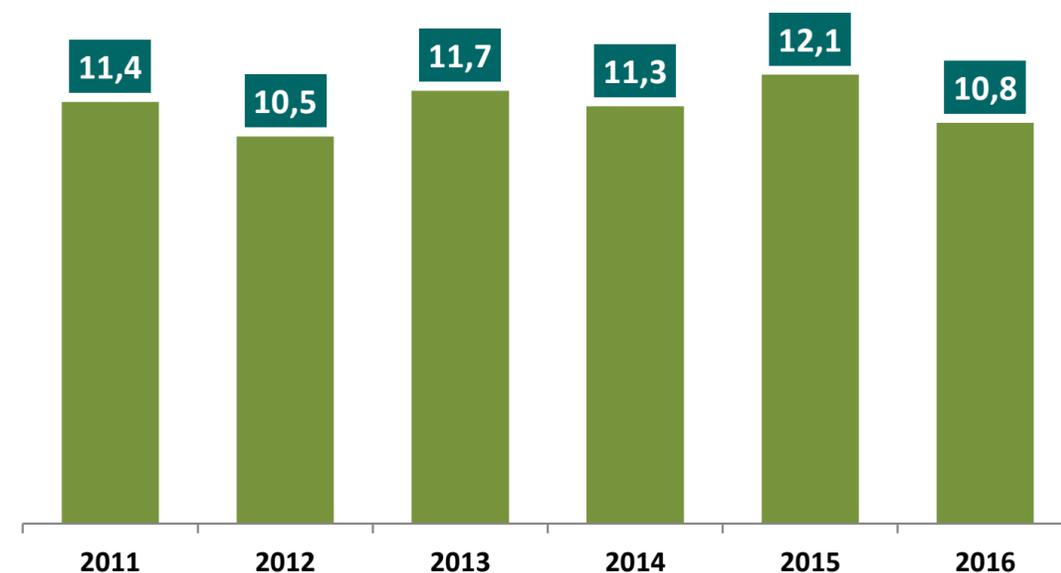
## CEMENTOS AVELLANEDA

Producción y venta de cemento y mortero desde la planta de SAN LUIS con una capacidad de 0,4 Mt de cemento.

## CEMENTOS AVELLANEDA

Producción y venta de hormigón con 8 plantas en la provincia de Buenos Aires.

### Evolución de la demanda de cemento en Argentina (Mt)



Fuente: Asociación Fabricantes Cemento Portland (Argentina)

### Highlights 2016

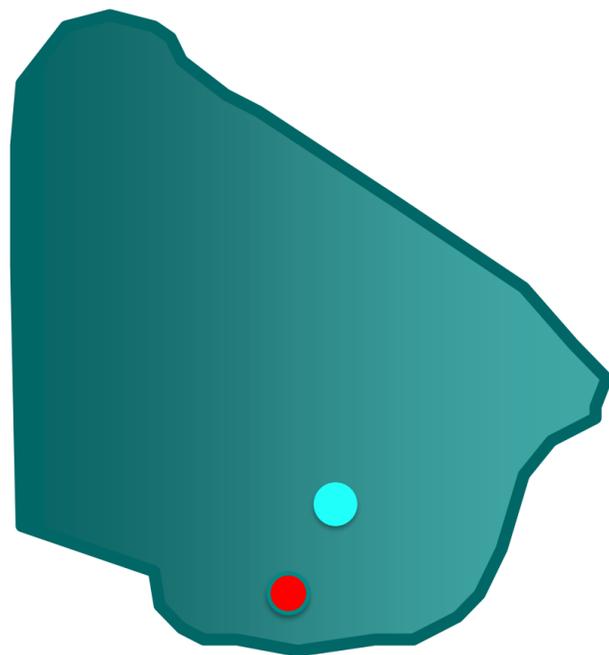
- Caída de mercado en 2016. Mejores perspectivas 2017 y siguientes.
- Fuerte inflación pero mejora del margen EBITDA.
- Posición financiera solvente que permite afrontar con solidez las nuevas inversiones.

Estructura accionarial: Cementos Molins 51% y grupo Votorantim 49%

(M€)	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ventas	144	132	145	128	175	142
EBITDA	30	31	26	21	33	30
Bº Neto	17	17	16	13	24	21
Mg. EBITDA (%)	21%	23%	18%	16%	19%	21%

Nota: las cifras financieras se muestran con criterio proporcional; los datos de capacidad corresponden al 100% de la planta.

En 2011, el porcentaje de participación era 61,61%.



## CEMENTOS ARTIGAS

Producción de clinker desde la planta de MINAS con una capacidad de 0,5 Mt.

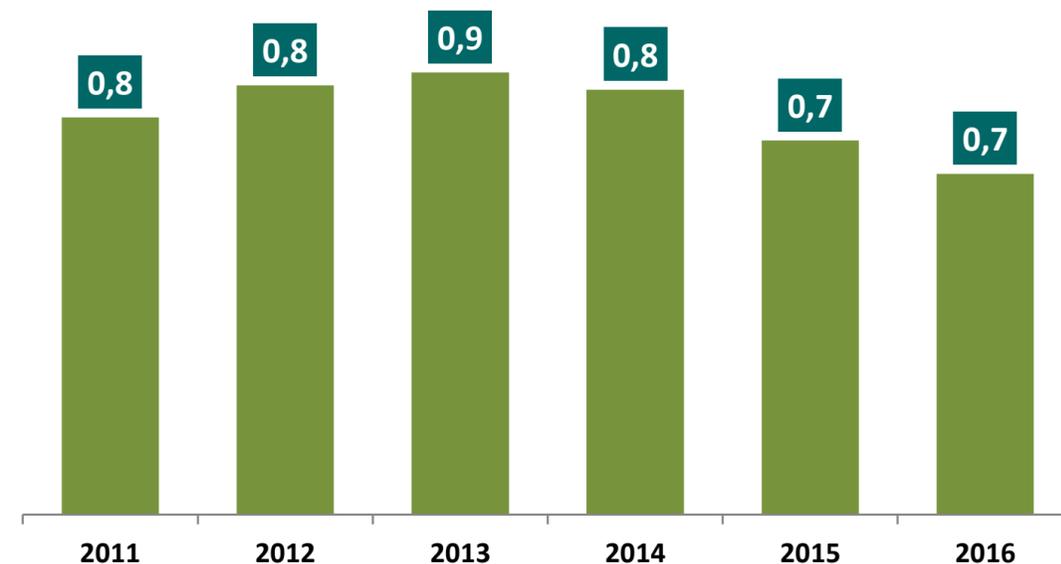
## CEMENTOS ARTIGAS

Producción y venta de cemento, mortero y pegamento desde la planta de SAYAGO con una capacidad de 0,6 Mt de cemento.

## CEMENTOS ARTIGAS

Producción y venta de hormigón con 7 plantas en el país.

### Evolución de la demanda de cemento en Uruguay (Mt)



Fuente: Estimación propia

### Highlights 2016

- Caída de mercado en 2016 con mejores perspectivas para 2017 y siguientes.
- El efecto de la caída de volumen ha sido mitigado por la mayor eficiencia en costes.

### Estructura accionarial: Cementos Molins 49% y grupo Votorantim 51%

(M€)	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Ventas</b>	53	48	51	43	45	36
<b>EBITDA</b>	14	13	15	12	11	7
<b>Bº Neto</b>	12	9	13	10	9	6
<b>Mg. EBITDA (%)</b>	26%	27%	30%	27%	25%	19%

Nota: las cifras financieras se muestran con criterio proporcional; los datos de capacidad corresponden al 100% de la planta.

En 2011, el porcentaje de participación era 61,61%.



## CEMENTOS MOCTEZUMA

Producción y venta de cemento desde la planta de CERRITOS con una capacidad de 2,8 Mt de cemento.

## CEMENTOS MOCTEZUMA

Producción y venta de cemento desde la planta de TEPETZINGO con una capacidad de 2,5 Mt de cemento.

## CEMENTOS MOCTEZUMA

Producción y venta de cemento desde la planta de Apazapan con una capacidad de 2,8 Mt de cemento.

## CONCRETOS MOCTEZUMA

Producción y venta de hormigón con 35 plantas en el país.

Estructura accionarial: Cementos Molins 33,3%, Buzzi 33,3%, Otros 33,3%.

(M€)	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ventas	157	178	156	176	212	204
EBITDA	54	65	51	63	86	97
Bº Neto	31	40	29	38	54	65
Mg. EBITDA (%)	35%	36%	33%	36%	41%	48%

Nota: las cifras financieras se muestran con criterio proporcional; los datos de capacidad corresponden al 100% de la planta.

## Evolución de la demanda de cemento en México (Mt)



Fuente: Canacem 2011-2013  
INEGI 2014-2016

## Highlights 2016

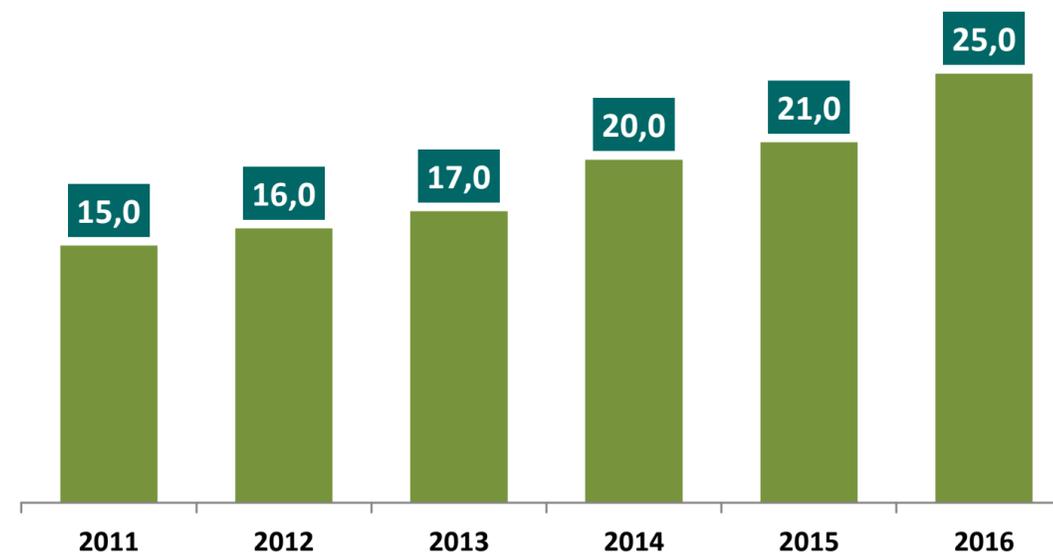
- Ligero crecimiento de mercado.
- Planes de eficiencia con buenos resultados en costes, que junto con la positiva evolución de precios de venta impulsan la mejora del margen EBITDA.
- La Línea 2 de producción de Apazapan se puso en marcha a finales del 2016.



**LAFARGE HOLCIM  
BANGLADESH LIMITED (LHBL)**

Producción y venta de cemento desde la planta de Chatak con una capacidad de 1,7 Mt de cemento.

**Evolución de la demanda de cemento en Bangladesh (Mt)**



Fuente: Agencias locales independientes de investigación de mercado.

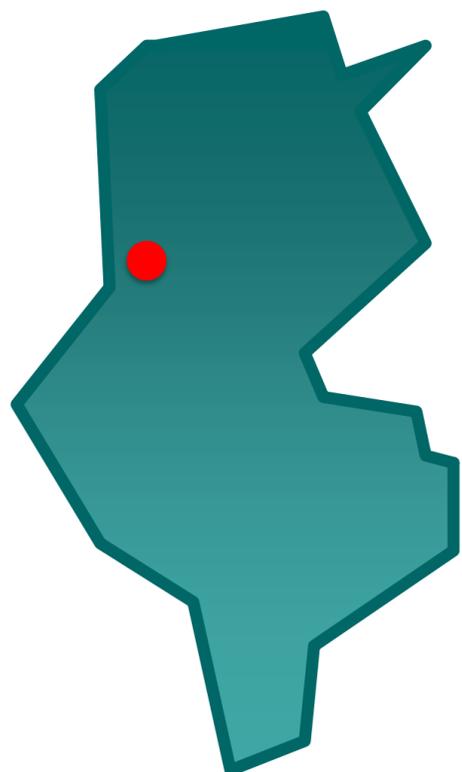
**Estructura accionarial: Cementos Molins 29,5%, Lafarge Holcim 29,5%, Otros 41%**

(M€)	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Ventas</b>	17	30	32	33	38	37
<b>EBITDA</b>	1	10	13	13	12	12
<b>Bº Neto</b>	-6	2	7	8	8	8
<b>Mg. EBITDA (%)</b>	6%	33%	40%	38%	32%	33%

Nota: las cifras financieras se muestran con criterio proporcional; los datos de capacidad corresponden al 100% de la planta.

**Highlights 2016**

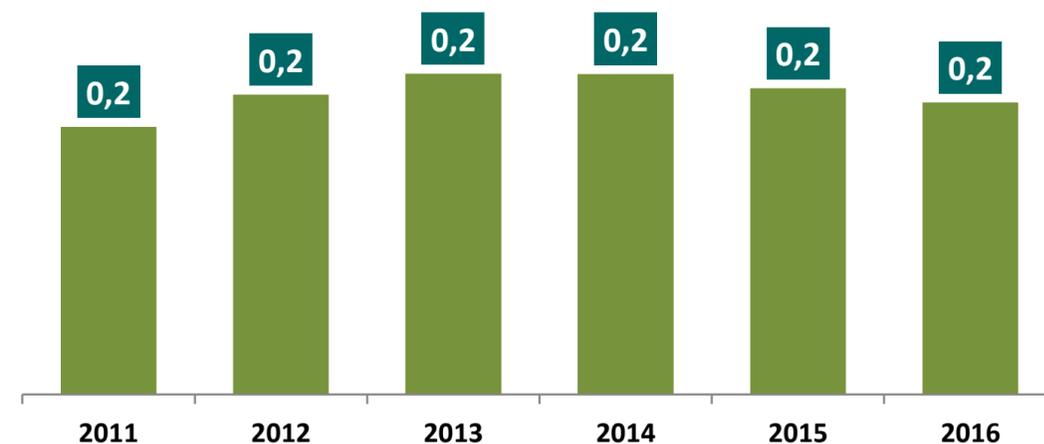
- Buen crecimiento de mercado que queda mitigado por la evolución negativa de precios de venta.
- Planes de eficiencia con muy buenos resultados en costes y que impulsan la mejora del margen EBITDA.



## SOTACIB

Producción y venta de cemento BLANCO desde la planta de Feriana con una capacidad de 0,7 Mt

## Evolución de la demanda de cemento blanco en Túnez (Mt)



Fuente: Datos internos (único fabricante cemento blanco en el país)

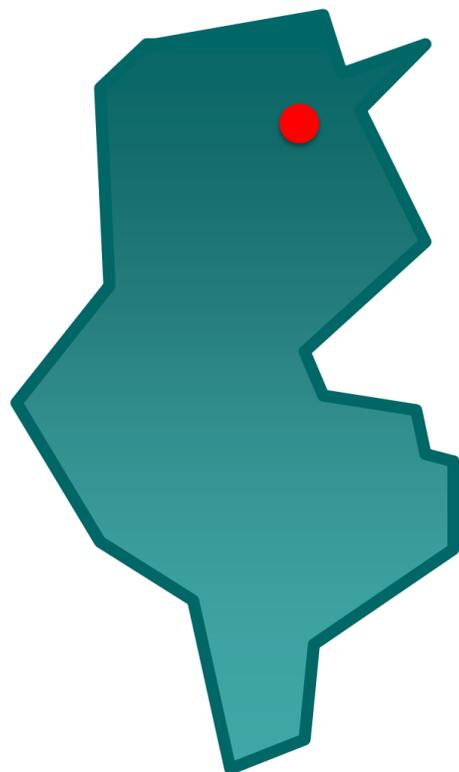
## Estructura accionarial: Cementos Molins 66,9%, Otros 33,1%

(M€)	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ventas	20	22	25	24	24	24
EBITDA	1	2	2	1	0	3
Bº Neto	-5	0	-4	-3	-5	-2
Mg. EBITDA (%)	4%	10%	8%	6%	1%	14%

Nota: las cifras financieras se muestran con criterio proporcional; los datos de capacidad corresponden al 100% de la planta.

## Highlights 2016

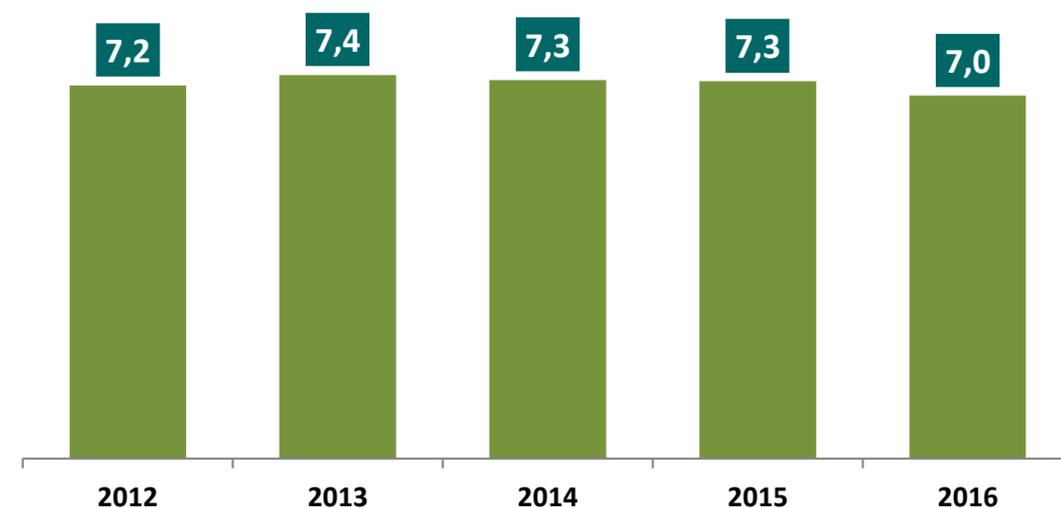
- Mercado local sin crecimiento.
- Fuerte mejora de nuestros costes debido a los planes de eficiencia en curso.
- Desarrollo de nuevos mercados de exportación.



## SOTACIB KAIROUAN

Producción y venta de cemento desde la planta de Kairouan con una capacidad de 1,5 Mt de cemento .

### Evolución de la demanda de cemento en Túnez (Mt)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Asociación fabricantes cemento.

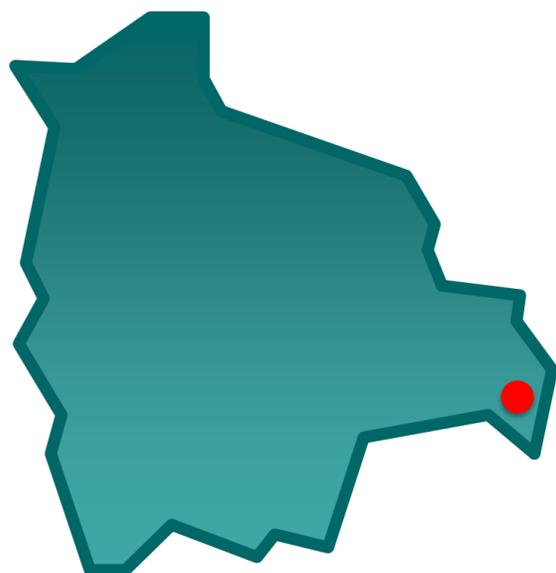
### Highlights 2016

- Caída de mercado local y presión a la baja en los precios.
- Dificultades para la exportación en los mercados tradicionales (Argelia y Libia).
- Desarrollo de nuevos mercados de exportación, buenas perspectivas.

### Estructura accionarial: Cementos Molins 69,9%, Otros 30,1%

(M€)	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ventas	0	25	34	35	40	33
EBITDA	-1	9	12	13	10	8
Bº Neto	0	0	0	1	-3	-3
Mg. EBITDA (%)		37%	35%	36%	24%	24%

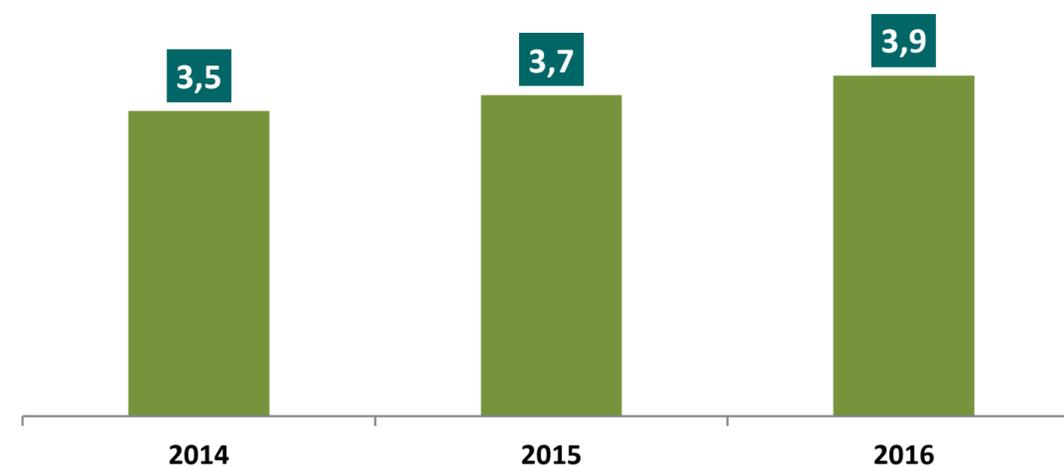
Nota: las cifras financieras se muestran con criterio proporcional; los datos de capacidad corresponden al 100% de la planta. Puesta en marcha de la planta en 2012.



## ITACAMBA CEMENTO

Producción y venta de cemento desde la planta de Yacuses con una capacidad de 0,9 Mt de cemento.

## Evolución de la demanda de cemento en Bolivia (Mt)



Fuente: Instituto Nacional Estadística (INE)

Estructura accionarial: Cementos Molins 32,7%, Votorantim 34%, Otros 33%

(M€)	2014	2015	2016
<b>Ventas</b>	2,2	7,2	9,9
<b>EBITDA</b>	0,3	0,6	0,5
<b>Bº Neto</b>	0,2	0,5	0,6
<b>Mg. EBITDA (%)</b>	13,8%	8,8%	4,9%

Nota: las cifras financieras se muestran con criterio proporcional; los datos de capacidad corresponden al 100% de la planta.

## Highlights 2016

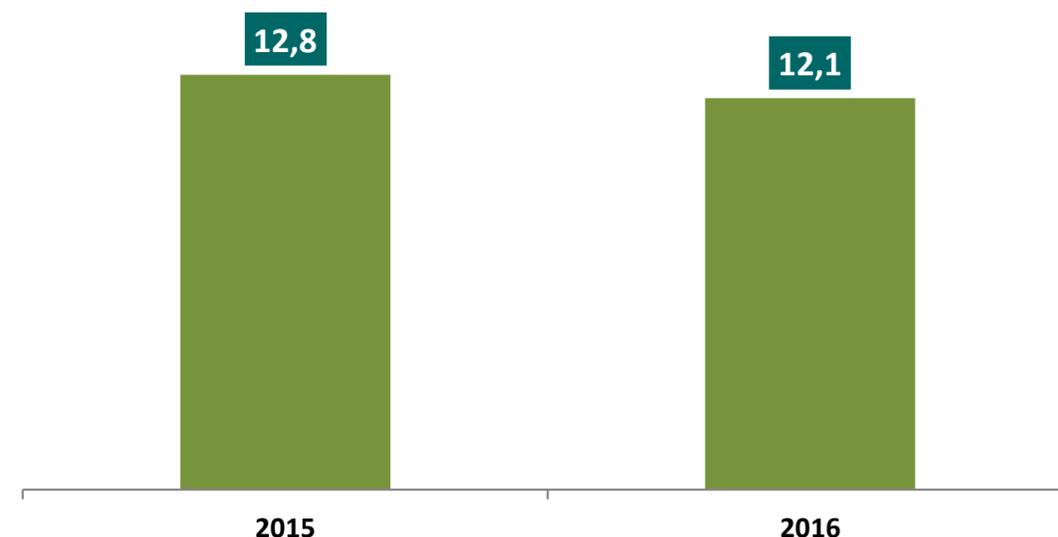
- Mercado con ligero crecimiento.
- Fuerte crecimiento en ventas por la intensa acción comercial de conquista de participación de mercado.
- Caída del margen EBITDA por cambio de mix (importación de cemento en sacos como parte de la acción comercial).



## ECOCEMENTOS

- Producción y venta de cemento desde la planta de Río Claro con una capacidad de 1,4 Mt de cemento.
- Objetivo de puesta en marcha: primer trimestre 2019.

## Evolución de la demanda de cemento en Colombia (Mt)



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE)

Estructura accionarial: Cementos Molins 50%, Grupo CORONA 50%

## Highlights 2016

- Se ha firmado un contrato “EPC-llave en mano” de construcción de la planta.
- Valor inversión: 370 MUSD.
- Se iniciaron las obras del proyecto en diciembre del 2016.

El **Grupo Cementos Molins** participa activamente en la gestión de las sociedades que integra por el método de la participación, ya sea de forma conjunta con otro accionista o mediante una participación relevante en sus órganos de decisión.

**Siguiendo las directrices y recomendaciones del ESMA (European Securities and Markets Authority)** cuyo objetivo es promover la utilidad y la transparencia de las medidas alternativas de rendimiento incluidas en la información regulada o en cualquier otra remitida por las sociedades cotizadas, **la información incluida (salvo que se especifique lo contrario) se basa en la aplicación del criterio de proporcionalidad en el método de integración de sus participadas**, aplicando el porcentaje final de participación que se detenta en todas y cada una de ellas.

Por tanto, los siguientes parámetros se definen en el informe como:

- “Ingresos”: Ingreso reportado en los estados financieros individuales y consolidados de las diferentes sociedades consolidadas, multiplicado por el porcentaje de participación que se detenta en cada una de ellas.
- “EBITDA”: Resultado de explotación antes de amortizaciones y resultados por deterioros y venta de activos de las diferentes sociedades consolidadas, multiplicado por el porcentaje de participación que se detenta en cada una de ellas.
- “Inversión”: adiciones al activo fijo de las diferentes sociedades consolidadas, multiplicado por el porcentaje de participación que se detenta en cada una de ellas.
- “Deuda financiera Neta”: Deuda financiera, eliminadas las posiciones intra-compañías, multiplicado por el porcentaje de participación que se detenta en cada una de ellas.
- “Volúmenes”: Unidades físicas vendidas correspondientes a las diferentes sociedades incluidas en el perímetro de consolidación (sin eliminación de las ventas internas) en criterio proporcional.

## Aviso legal

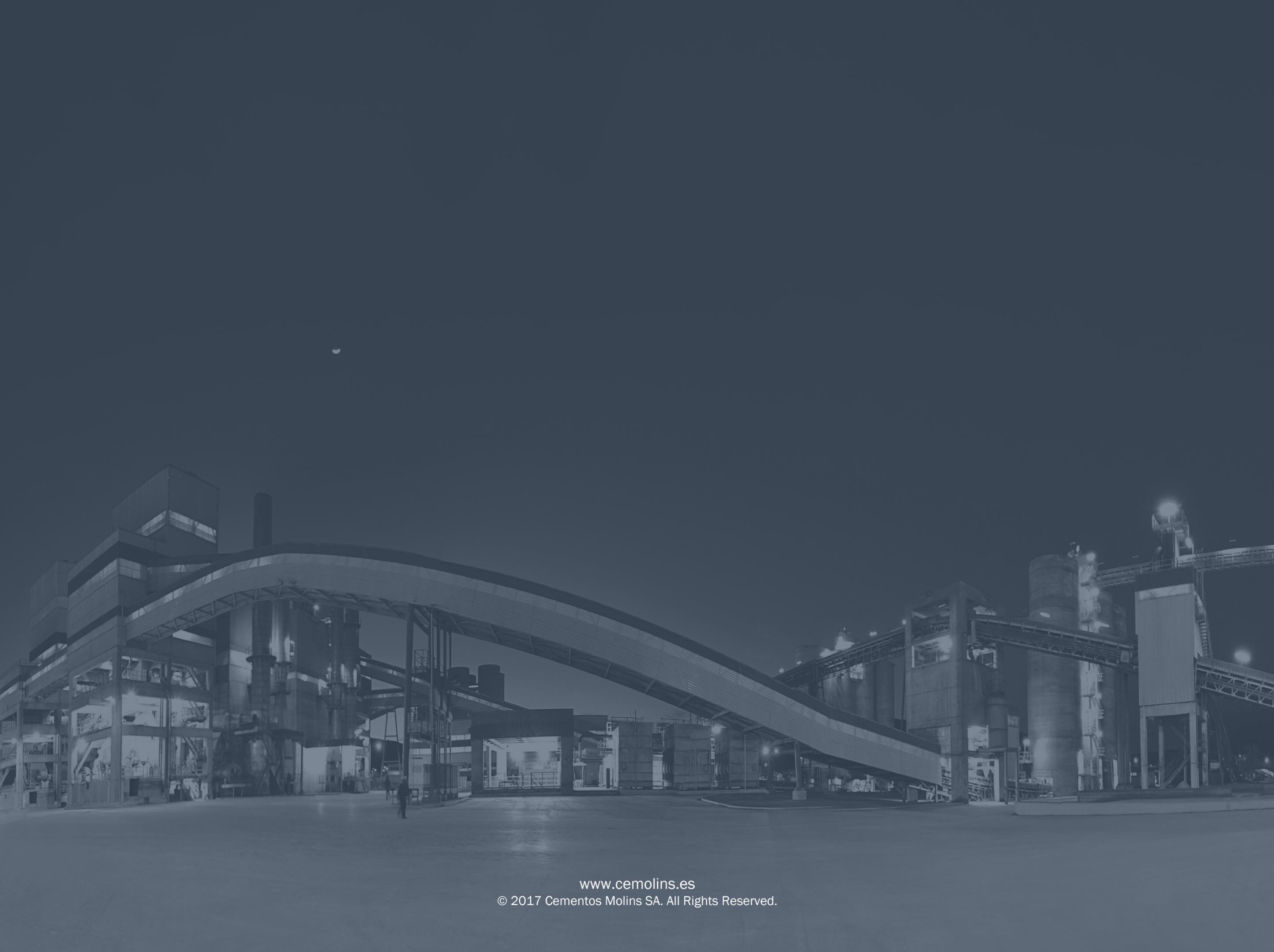
El presente documento puede contener manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones sobre el Grupo Cementos Molins (de ahora en adelante, "la Compañía" o "Cementos Molins"). Estas manifestaciones pueden incluir proyecciones y estimaciones financieras con asunciones, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas que pueden referirse a diversas materias, entre otras, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a posibles compras, desinversiones u otras operaciones, a los resultados de la Compañía y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma.

Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativa», «anticipación», «propósito», «creencia» o de un lenguaje similar, o su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias, planes o intenciones. Estas manifestaciones de futuro o previsiones reflejan las opiniones de Cementos Molins respecto a sucesos futuros, no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos e incertidumbres que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos con información más completa registrados por Cementos Molins ante los diferentes organismos supervisores de los mercados de valores en los que cotiza su acción y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Lo expuesto en este documento debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que comprar o vender o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Cementos Molins no asume ninguna obligación de actualizar públicamente el resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a este documento, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida.

Este documento puede contener información financiera resumida o información no auditada. La información contenida en el mismo debe leerse en conjunto y está sujeta a toda la información pública disponible sobre la Compañía, incluyendo, en su caso, otros documentos emitidos por la Compañía que contengan información más completa.

Por último, se hace constar que ni este documento ni nada de lo aquí contenido constituye una oferta de compra, venta o canje, o una solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores, o una recomendación o asesoramiento sobre ningún valor.



[www.cemolins.es](http://www.cemolins.es)

© 2017 Cementos Molins SA. All Rights Reserved.