

Memoria
Anual

2017



**CEMENTOS
MOLINS**





Memoria Anual
Grupo Cementos Molins



Memoria Anual
Grupo Cementos Molins

Índice

Carta del Presidente	04
Grupo Cementos Molins	06
Consejo de Administración	09
Presencia geográfica y principales magnitudes	10
Estados financieros consolidados	12
Informe económico consolidado 2017	14
Informe de gestión 2017	16
Informe de gestión por segmentos geográficos	
> España	22
> Argentina	31
> Uruguay	34
> México	36
> Bangladesh	39
> Túnez	41
> Bolivia	44
> Colombia	46
Recursos Humanos	48
Calidad y Producto	53
Investigación y desarrollo	54
Gobierno corporativo	56
Gestión de riegos	58
Sostenibilidad y medio ambiente	60

Carta del Presidente

Estimados accionistas,

El año 2017 vendrá marcado en nuestro calendario por el fallecimiento de Casimiro Molins Ribot, Presidente del Consejo de Administración, acontecido el 25 de junio de 2017.

Al acabar sus estudios de Abogado, Casimiro ingresó en Cementos Molins. En el año 1945 fue nombrado Consejero junto a su hermano Juan. En 1 de octubre de 1953 figura en el Libro de Matrícula de la Sociedad como Gerente y, en marzo de 1972, ambos fueron nombrados Consejeros Delegados.

Su carácter empresarial le llevó a cursar en el IESE, en 1960, sus estudios de PADE, en la que fue la segunda promoción de esta prestigiosa titulación.

El año 1976, fue designado Vicepresidente del Consejo de Administración, siendo nombrado Presidente, tras el fallecimiento de su hermano Juan el 4 de julio de 1986, en el Consejo de Administración de 19 de septiembre de ese año.

Han sido 71 años dedicados al Consejo de Administración de forma ininterrumpida y constante. En definitiva, toda una vida dedicada a la empresa fundada por su abuelo en el año 1928, continuada por su padre Joaquin Molins Figueras y su hermano Juan Molins Ribot. Sin lugar a dudas, el dilatado periodo en que Casimiro ha permanecido unido a la Sociedad, ha constituido la etapa de mayor engrandecimiento e internacionalización de la Sociedad. Su contribución, junto con la de sus antecesores, ha sido tan esencial que ha conseguido un reconocimiento absoluto del apellido que llevamos como un referente en el mundo empresarial del cemento.

Su profesionalidad, esfuerzo y dedicación en beneficio de la sociedad, sin embargo, quedan eclipsados cuando recordamos su plano personal, el amigo de todos, el trato agradable que ha dispensado siempre a cuantos nos relacionábamos con él. Todos recordamos su especial implicación en todos los actos de convivencia personal con los directivos y empleados del grupo.

También en el pasado año, tenemos que lamentar el fallecimiento, el 13 de julio de 2017, del consejero Joaquim Molins Amat. Fue nombrado consejero de Cementos Molins en el año 1974. Ejerció el cargo de consejero entre 1974 y 1986, y desde 2001 hasta su fallecimiento.

Joaquim Molins Amat era Ingeniero Industrial y Máster en Economía y Dirección de Empresas por el IESE. En 1979 fue elegido Diputado a las Cortes donde permaneció hasta 1986. De 1986 a 1988 fue Conseller de Comerç i Turisme y de 1988 a 1993, Conseller de Política Territorial i Obres Públiques. Nuevamente elegido Diputado en las Cortes Generales, fue designado portavoz parlamentario de Convergència i Unió en el año 1995 y ejerció el cargo hasta 1999. Fue Presidente de la Fundación del Gran Teatro del Liceo entre los años 2013 y 2016. Recientemente fue galardonado con la Gran Cruz de la Orden Civil de Alfonso X el Sabio y la Creu de Sant Jordi de la Generalitat de Catalunya.

En lo que coinciden cuantos lo conocieron y trataron fue la extrema amabilidad que siempre mantuvo en la vida política, su energía en defensa de los posicionamientos que mantenía, su sencillez en el trato y la mirada clara y sincera en todo momento.

Al presentaros el Informe Anual de nuestro Grupo, me permito destacar que 2017 ha sido un buen año para Cementos Molins.

El beneficio del Grupo alcanzó los 89 millones de euros, un 40% por encima del resultado conseguido en el año 2016, creciendo la cifra de Ingresos un 13%, hasta los 779 millones de euros. El EBITDA aumentó un 15% respecto al año anterior.

Durante el ejercicio 2017, Cementos Molins ha realizado inversiones, centradas principalmente en Argentina, Colombia y Bangladesh.

Destacar que la Compañía, ha seguido desarrollando e impulsando un sistema de Gobierno Corporativo y un Modelo de Prevención de Delitos que refuerza la obligación y el compromiso de actuar de forma ética y responsable en el seno del Grupo Cementos Molins.

Finalmente, me gustaría valorar el esfuerzo y dedicación de todos cuantos colaboran en el Grupo, así como a cuantos han hecho posible el desarrollo de nuestras actividades, con un agradecimiento muy especial para nuestros clientes y proveedores.

Agradecer también a los accionistas, que año tras año renuevan su confianza en nosotros y que son merecedores de nuestro mayor reconocimiento.



Juan Molins Amat
Presidente

Grupo Cementos Molins



Cementos Molins S.A. se fundó el 9 de febrero de 1928 con el objetivo de iniciar la fabricación del cemento aluminoso y dar continuidad a las explotaciones de canteras y fabricación de cal y cemento natural situadas en Pallejà, Vallirana y Sant Vicenç dels Horts (Barcelona). A principios de los años 40 y hasta 1974, la capacidad de producción aumentó significativamente con la construcción de los hornos de cemento de aluminato de calcio y los de cemento portland, lo que supuso un importante salto cualitativo para el futuro de la Sociedad.

A finales de los 70 y derivado de la crisis del mercado español, a través de Hispacement, Cementos Molins se convirtió en una sociedad netamente exportadora.

En los años 80, Cementos Molins inició la estrategia de expansión geográfica y diversificación de productos, que la convertiría en matriz de un amplio grupo de empresas, nacionales e internacionales.

Desde 1980, Cementos Molins está presente en Argentina, a través de Cementos Avellaneda, S.A., en Uruguay desde 1991, a través de Cementos Artigas,

Nuestra historia hace de Cementos Molins un grupo claramente reconocible en los valores de integridad, inconformismo, eficiencia, pasión y respeto.

S.A. y en México, desde 1988, a través de Corporación Moctezuma, S.A. A partir de 2004 en Bangladesh y la India a través de Lafarge Surma Cement, ahora LafargeHolcim Bangladesh. Desde 2009 está también presente en Túnez con Sotacib, fabricante de cemento



blanco, y Sotacib Kairouan, de cemento gris. En el año 2014 Cementos Molins entra en Bolivia a través de la Sociedad Itacamba Cemento, que inauguró fábrica a finales del año 2016, y finalmente, desde el año 2015, Cementos Molins está presente también en Colombia, a través de las sociedades Empresa Colombiana de Cementos y Empresa Insumos y Agregados de Colombia, donde ha iniciado el proyecto de construcción de una fábrica de cemento, cuya finalización está prevista para el tercer trimestre del año 2019.

En cuanto a la diversificación de productos, en España, desde 1987, participa también en el negocio del hormigón, de los áridos, de los prefabricados de hormigón, de los morteros especiales y de los cementos-cola. Estos negocios se realizan a través de las empresas Cementos Molins Industrial, S.A, Promotora Mediterránea-2, S.A., Prefabricaciones y Contratatas, S.A. y Propamsa, S.A.

En resumen, hoy en día nuestra actividad se centra en la fabricación y comercialización de cemento

portland, gris, blanco y de aluminato de calcio, hormigón, morteros, áridos y prefabricados de hormigón en nueve países distintos.

El Grupo realiza un importante esfuerzo para desarrollar un modelo de negocio basado en la sostenibilidad que genere valor y que permita satisfacer las expectativas de los grupos de interés.

Nuestra misión es ser una empresa familiar respetada y atractiva en el sector cementero mundial, creando valor para todos nuestros "stakeholders" y buscando ante todo la satisfacción de nuestros clientes.

El conocimiento tecnológico, la obsesión por los costes, la calidad de nuestros fabricados, la cultura del trabajo y el esfuerzo, el crecimiento de nuestro Grupo, así como el respeto del medio ambiente, la integración de la sostenibilidad en todos los procesos y la adecuada atención a las personas, son ejes que articulan nuestra actividad.



Memoria Anual
Grupo Cementos Molins

Consejo de Administración

Presidente

D. Juan Molins Amat

Vicepresidente primero

Cartera de Inversiones C.M.S.A., representada por D. Joaquín M^a Molins Gil (CR)

Vicepresidente segundo

Otinix S.L., representada por Dña. Ana M^a Molins López-Rodó (CA)

Consejero Delegado

D. Julio Rodríguez Izquierdo

Vocales

D. Miguel del Campo Rodríguez (CR)

D. Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda (CA)

D. Juan Molins Monteys

D. Joaquín M^a Molins López-Rodó (CR)

Noumea S.A., representada por D. Pablo Molins Amat (CA)

Foro Familiar Molins S.L., representada por Dña. Roser Ràfols Vives (CR)

D. Francisco Javier Fernández Bescós

Dña. Andrea Kathrin Christenson (CA, CR)

Dña. Socorro Fernández Larrea (CA, CR)

Secretario no Consejero

D. Jordi Molins Amat (CA, CR)

Vicesecretaria no Consejera

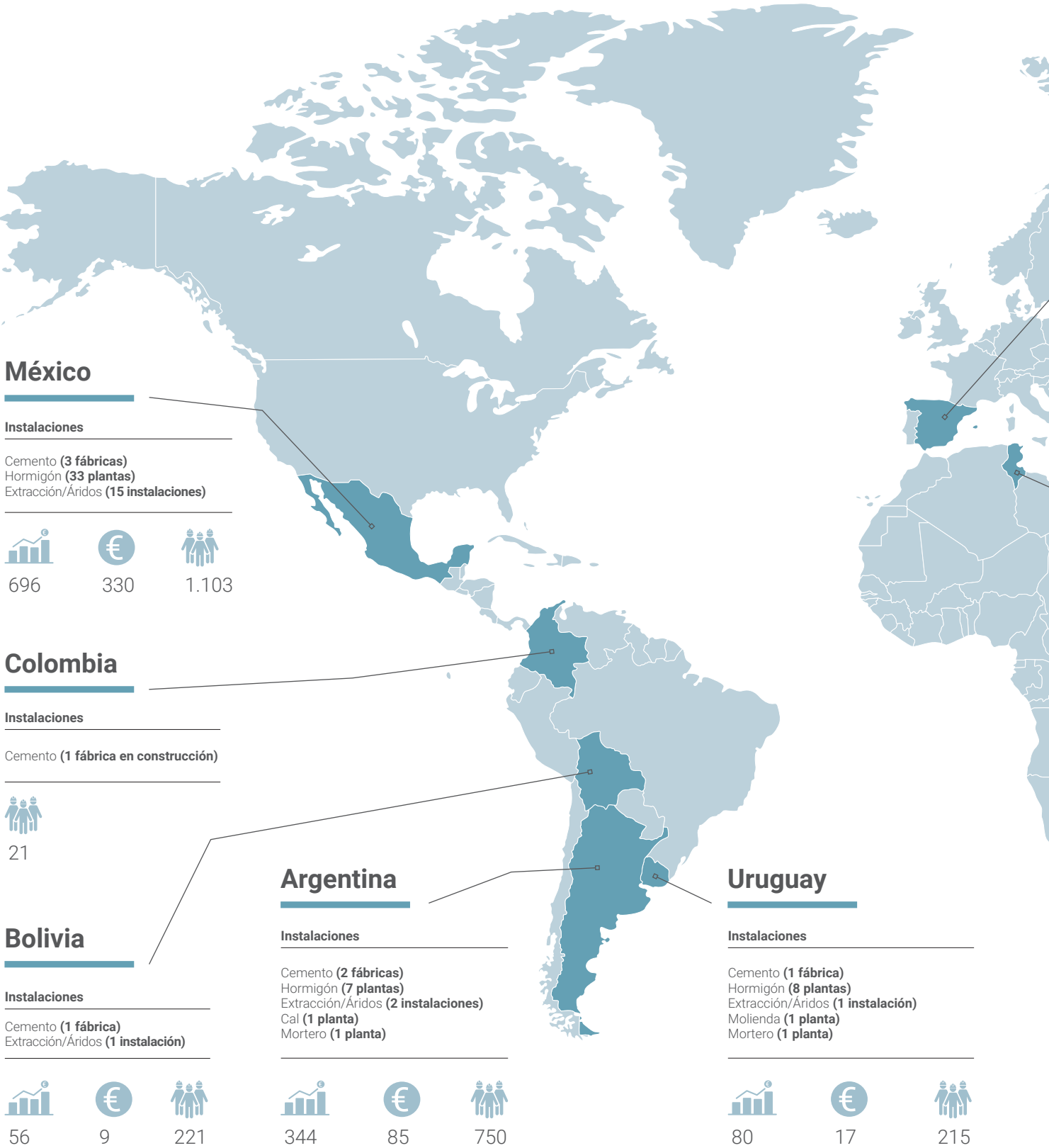
Dña. Ana M^a Molins López-Rodó

Son miembros de:

CA: Comisión de Auditoría y Cumplimiento (Presidente: D. Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda)

CR: Comisión de Retribuciones y Nombramientos (Presidente: Dña. Andrea Kathrin Christenson)

Presencia geográfica y principales magnitudes



España

Instalaciones

Cemento (1 fábrica)
 Hormigón (21 plantas)
 Extracción/Áridos (8 instalaciones)
 Prefabricados (10 plantas)
 Mortero (7 plantas)
 Medioambiente (7 plantas)



234



25



1.220

Bangladesh

Instalaciones

Cemento (1 fábrica)
 Extracción/Áridos (1 instalación - La India)



116



22



522

Túnez

Instalaciones

Cemento blanco (1 fábrica)
 Cemento gris (1 fábrica)
 Extracción/Áridos (5 instalaciones)



78



12



532



Ventas (M.€)



EBITDA (M.€)



Empleados

Datos correspondientes al 100% de las sociedades

Estados Financieros Consolidados según NIIF-UE

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO al 31 de diciembre de 2017

Miles de euros

ACTIVO	31/12/2016	31/12/2017
Inmovilizado intangible	29.522	27.957
Inmovilizado material	501.526	439.817
Propiedades de inversión	3.539	3.491
Inmovilizado financiero	1.548	5.254
Sociedades valoradas por el método de la participación	362.024	351.650
Fondo de comercio de consolidación	23.144	22.826
Activos por impuestos diferidos	30.000	24.642
ACTIVO NO CORRIENTE	951.303	875.637
Existencias	84.907	78.866
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	113.991	144.957
Inversiones financieras temporales	82.543	800
Efectivo y medios equivalentes	78.455	170.790
ACTIVO CORRIENTE	359.896	395.413
TOTAL ACTIVO	1.311.199	1.271.050

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2016	31/12/2017
Capital	19.835	19.835
Reservas de la Sociedad Dominante	163.213	166.843
Reservas consolidadas	578.576	623.060
Resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante	63.869	89.078
Dividendo a cuenta	(14.545)	(15.868)
FONDOS PROPIOS	810.948	882.948
Ajustes por cambios de valor	(181.517)	(247.247)
Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante	629.431	635.701
Patrimonio Neto de Accionistas Minoritarios	95.819	90.467
PATRIMONIO NETO TOTAL	725.250	726.168
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	13.050	9.805
Deudas financieras no corrientes	339.912	278.273
Pasivos por impuestos diferidos	18.317	13.005
Provisiones	16.321	16.479
Otros pasivos no corrientes	380	343
PASIVO NO CORRIENTE	387.980	317.905
Deudas financieras corrientes	58.379	73.860
Acreedores comerciales	91.718	94.383
Administraciones Públicas	18.583	38.486
Otros pasivos corrientes	29.289	20.248
PASIVO CORRIENTE	197.969	226.977
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.311.199	1.271.050

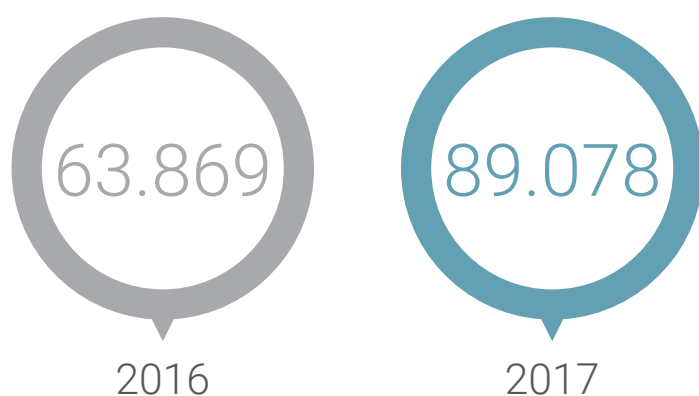
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

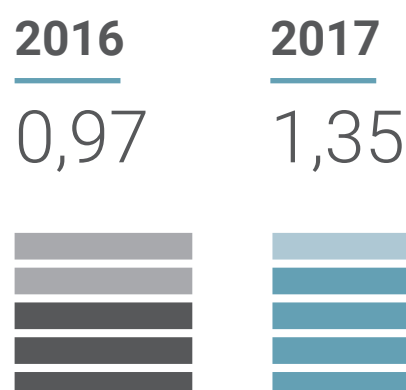
Miles de euros

	31/12/2016	31/12/2017
Importe neto de la cifra de negocios	561.204	645.620
Otros ingresos	9.962	12.344
	571.166	657.964
Aprovisionamientos	(186.817)	(216.080)
Gastos de personal	(111.400)	(119.963)
Variaciones de las provisiones de tráfico	(2.852)	(1.561)
Otros gastos de explotación	(184.087)	(209.687)
Trabajos para el propio inmovilizado	256	125
	(484.900)	(547.166)
Amortizaciones	(40.116)	(34.323)
Resultado por deterioro y venta de activos	(2.414)	(2.742)
Otros resultados	(547)	(426)
Resultado de explotación	43.189	73.307
Resultado financiero	(5.979)	(5.778)
Participación en beneficios sociedades consolidadas método de la participación	77.633	78.649
Resultado antes de impuestos	114.843	146.178
Impuesto sobre Sociedades	(34.182)	(32.747)
Resultado consolidado neto	80.661	113.431
Resultado neto de accionistas minoritarios	16.792	24.353
Resultado neto del periodo atribuido a la Sociedad Dominante	63.869	89.078

RESULTADO NETO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE



BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS



Informe económico consolidado 2017

Con una experiencia de 90 años en el mundo de la industria cementera, el **Grupo Cementos Molins** desarrolla su actividad en España, Argentina, Uruguay, México, Bolivia, Colombia, Túnez, Bangladesh y la India. Además del cemento, participa en el negocio del hormigón, de los áridos, de los prefabricados de hormigón, de los morteros especiales y de cementos-cola, así como en actividades medioambientales.

Los resultados del Grupo Cementos Molins en el ejercicio 2017 consolidan la senda de crecimiento iniciada en los últimos cuatro años. Crecimiento asentado en el buen comportamiento de los negocios en el exterior —entre ellos destacan especialmente los resultados obtenidos en México y Argentina— y, por otro lado, en la mejora de los resultados operativos en España, que se benefician de las mejoras en volumen y la eficiencia de las fábricas, en un mercado que va recuperándose lentamente.

La **cifra de negocios consolidada** aumenta un 15 % con respecto a la del ejercicio 2016, alcanzando los 645,6 millones de euros. La cifra de negocios de las sociedades internacionales aumenta un 16 %, y proviene fundamentalmente de la filial argentina Cementos Avellaneda, que incrementa sus ventas respecto al ejercicio 2016 un 23 %. Las sociedades radicadas en España incrementan su facturación un 13,5 %, sobre todo en los negocios de hormigón y los áridos.

El **resultado de explotación** alcanza los 73 millones de euros, un resultado 30 millones de euros superior al del 2016. Las sociedades situadas en España mejoran el resultado de explotación en

un 51%. El negocio internacional del Grupo aporta 77 millones de euros. El efecto de la depreciación de la divisa, especialmente la argentina, penaliza el resultado en 13 millones de euros.

El **resultado por sociedades consolidadas por el método de participación** es de 79 millones de euros, un 1,3 % superior al del año anterior. Los buenos resultados obtenidos, respecto al ejercicio 2016, por nuestra filial en México, quedan compensados, por un lado, por menores resultados en Bangladesh y Bolivia y, por otro lado, por el efecto negativo de la depreciación de la divisa mexicana. Sin este efecto de tipo de cambio, el resultado de las sociedades integradas por el método de la participación hubiera crecido un 5 %. Por este método de integración el Grupo incorpora el resultado de los negocios en México (Corporación Moctezuma), Uruguay (Cementos Artigas), Bangladesh (LafargeHolcim Bangladesh), Bolivia (Itacamba Cementos) y Colombia (Ecocementos).

El **resultado neto consolidado** del ejercicio 2017 ha sido de 89 millones de euros, un 39,5 % superior al obtenido el año anterior. Las sociedades internacionales del Grupo aportan un beneficio neto de 100 millones de euros, con una mejora del 8,6 % respecto al año 2016, mientras que las sociedades ubicadas en España mejoran en 17 millones euros respecto al ejercicio 2016, que incorporaba el impacto negativo derivado de la aplicación del Real Decreto-ley 3/2016 de 2 de diciembre, que limitaba la recuperación de bases imponibles negativas de años anteriores y que tuvo un efecto negativo en la cuenta de resultados del ejercicio 2016 de 12,5 millones de euros. En cuanto a inversiones, destacamos los proyec-

Resultado Neto y Dividendos

Miles de euros

	2013	2014	2015	2016	2017
Resultado Neto Consolidado	10.109	30.811	50.833	63.869	89.078
Sociedades españolas	-46.629	-27.675	-13.122	-28.379	-11.139
Sociedades extranjeras	56.738	58.486	63.955	92.248	100.217
Dividendos del ejercicio	9.256	10.579	12.562	15.206	16.529



Fábrica de Itacamba
Cemento (Bolivia).

tos de crecimiento que se están desarrollando en Colombia, Argentina y Bangladesh:

En el mes de diciembre de 2016, se iniciaron los trabajos para la construcción de una nueva planta de producción de cemento en el municipio de Sonsón, Antioquia (Colombia), en asociación con el grupo colombiano Corona. Se prevé su puesta en marcha en el tercer trimestre de 2019. La inversión prevista es de aproximadamente 370 millones USD.

El resultado neto consolidado crece un 40%, alcanzando los 89 millones.

Proyecto para el incremento de capacidad de la planta que el Grupo tiene en San Luis, Argentina, en 700 mil toneladas de cemento anual hasta llegar al millón de toneladas a partir del segun-

do semestre del 2019. Se tiene previsto invertir 200 millones USD.

En diciembre de 2016, LafargeHolcim Bangladesh (sociedad de Bangladesh participada por el Grupo Cementos Molins y por el Grupo LafargeHolcim) llegó a un acuerdo con el Grupo LafargeHolcim para la compra del 100 % de las acciones de Holcim Cement (Bangladesh), cuyos principales activos son tres plantas de molienda de cemento situadas en Bangladesh con una capacidad de producción de 2,2 millones de toneladas de cemento al año. Tras recibir la autorización del Banco de Bangladesh, en fecha 7 de enero de 2018 se ha procedido al cierre de la transacción. El precio final de la compraventa ha ascendido a 60 millones USD.

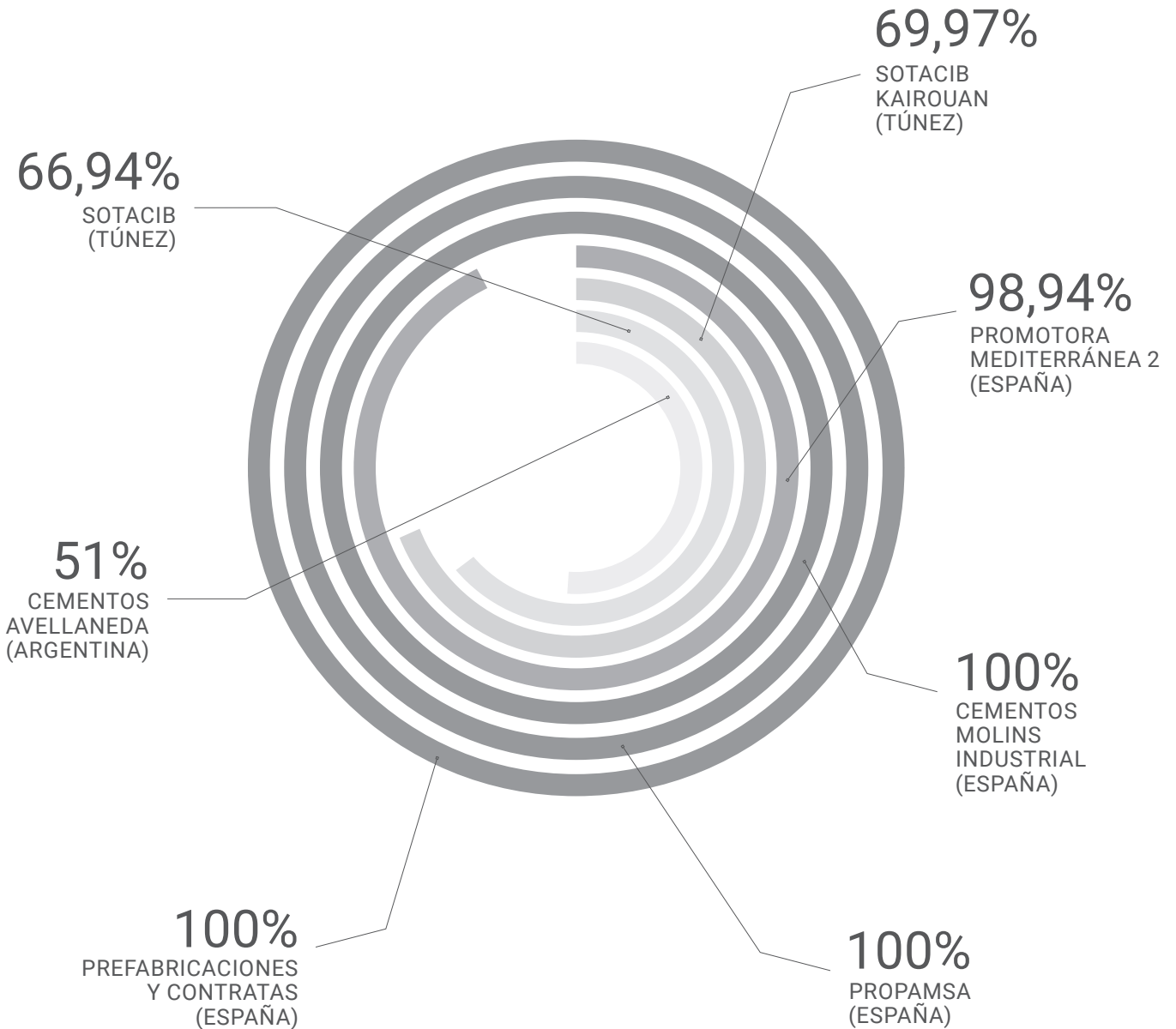
El **patrimonio neto total consolidado** es de 726 millones de euros, prácticamente similar al registrado en el año 2016. El impacto patrimonial negativo de las diferencias de conversión producidas por la devaluación de las monedas en los países en los que opera el Grupo es de 91 millones de euros, básicamente por la devaluación del peso argentino, el dinar tunecino y el peso mexicano.

Informe de gestión 2017

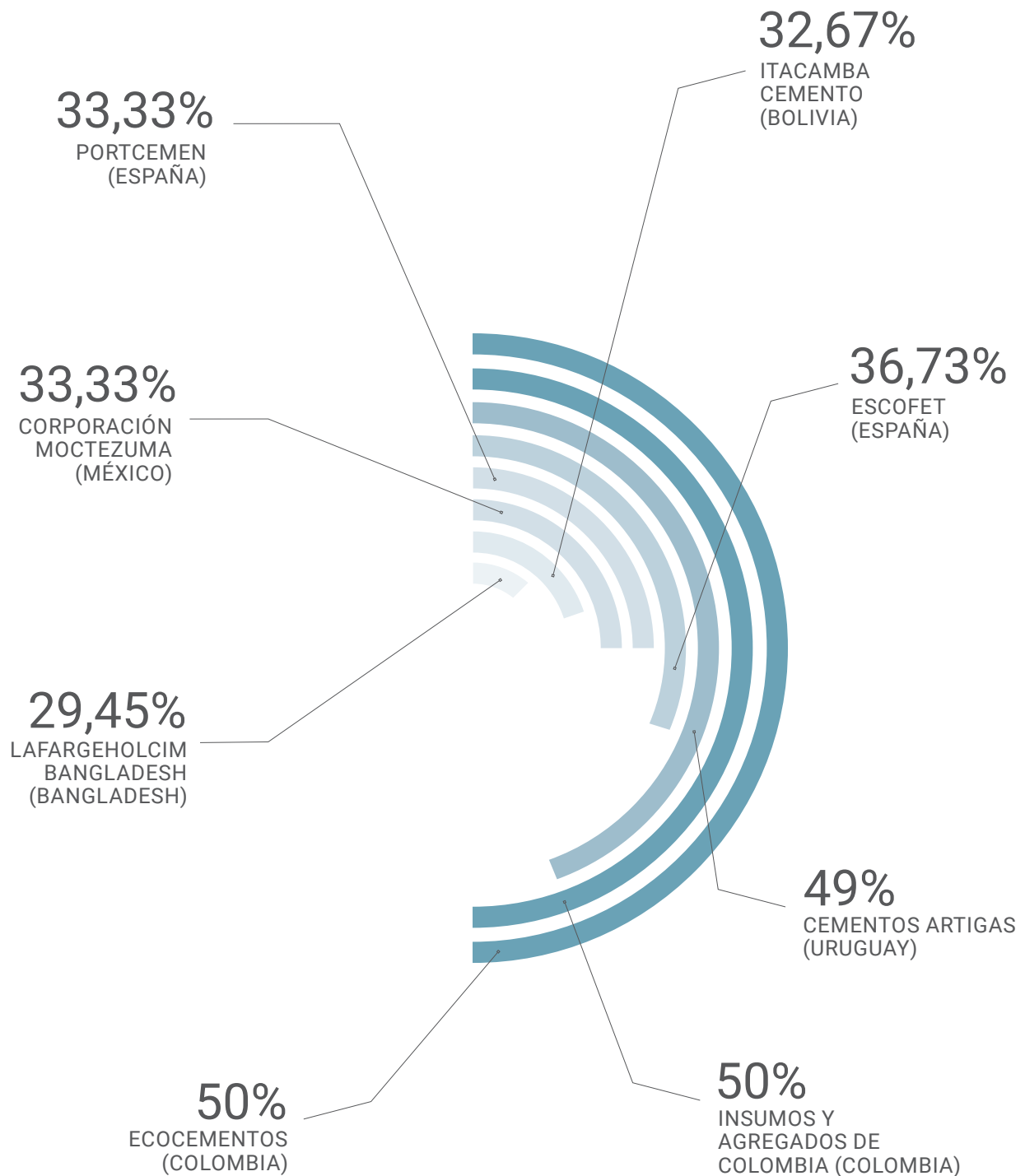
El Grupo Cementos Molins (en adelante “el Grupo” o “Cementos Molins”) participa activamente en la gestión de las sociedades que integra por el método de la participación, ya sea de forma

conjunta con otro accionista o mediante una participación relevante en sus órganos de decisión. La estructura societaria actual es, principalmente, la siguiente:

Principales sociedades operativas integradas por el método global



Sociedades que se integran en las Cuentas Anuales Consolidadas por el método de participación



Siguiendo las directrices y recomendaciones de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA), 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 en este apartado del presente informe 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. De esta manera, el Grupo considera que queda adecuadamente reflejada la gestión de los negocios y la forma en que se analizan los resultados para la toma de decisiones.

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

“Ingresos”: cifra de negocios reportada en los estados financieros individuales y consolidados de las diferentes sociedades integradas en el perímetro de consolidación, multiplicado por el porcentaje de participación que se detenta en cada una de ellas.

“EBITDA”: resultado de explotación antes de las amortizaciones y resultados por deterioros y venta

de activos de las diferentes sociedades integradas en el perímetro de consolidación, multiplicado por el porcentaje de participación que se detenta en cada una de ellas.

“Deuda financiera neta”: deuda financiera, restando la tesorería, las inversiones financieras temporales y las imposiciones a largo plazo de las diferentes sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, multiplicado por el porcentaje de participación que se detenta en cada una de ellas. Cuando existe excedente de caja se presenta con signo negativo.

“Volúmenes”: unidades físicas vendidas de las diferentes sociedades incluidas en el perímetro de consolidación (sin eliminación de las ventas internas), multiplicado por el porcentaje de participación que se detenta en cada una de ellas.

“Balance resumido” y “Cuenta de resultados resumida”: Balance y cuenta de resultados resumidos por integración de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, multiplicado por el porcentaje de participación que se detenta en cada una de ellas.

De esta manera, con un criterio de proporcionalidad, los **ingresos** del Grupo han sido de 779

INGRESOS Y EBITDA:

	2013	2014	2015	2016	2017
	Miles de euros				
INGRESOS	613.988	635.310	746.581	690.823	779.154
Sociedades españolas	170.065	192.959	205.425	207.249	233.817
Sociedades extranjeras	443.923	442.351	541.156	483.574	545.337
EBITDA	107.014	127.434	164.853	168.371	192.948
Sociedades españolas	-12.469	6.076	12.467	10.881	14.524
Sociedades extranjeras	119.483	121.358	152.386	157.490	178.424

Integración de las Sociedades por su porcentaje final de participación.

millones de euros, un 12,8 % superior al del año 2016. Dicho incremento se produce en Argentina, España, México y Bolivia, este último país por ser el primer año completo de funcionamiento de la nueva fábrica.

Por el contrario, se han registrado descensos en Uruguay, Bangladesh y Túnez. A tipos de cambio constantes, los ingresos del Grupo se hubieran incrementado un 19 % respecto al ejercicio 2016.

Durante el año 2017, las compañías del Grupo vendieron un volumen de 5,6 millones de toneladas de cemento, un 6,5 % superior al del ejercicio precedente con aportación positiva de todos los países a excepción Bangladesh.

En el hormigón se han comercializado 1,6 millones de metros cúbicos, un 6 % superior al registrado el ejercicio precedente, con crecimiento en todos los países, a excepción de Uruguay y México.

Respecto al negocio de los áridos, se registró un incremento de volúmenes de venta del 42,6 %, registrado en España. Por otro lado, las ventas de nuestra área de prefabricados alcanzaron los 68 millones de euros, cifra un 11 % superior a la del año 2016, fundamentalmente por el aumento en la actividad de obra civil.

El **EBITDA** alcanza los 193 millones de euros y presenta una mejora de un 14,6 % con respecto al del ejercicio 2016. Por mercados, hay que destacar las mayores aportaciones positivas a los resultados de México, Argentina, España, Uruguay y Bolivia. Por el contrario, se producen descensos respecto al año anterior en Túnez y Bangladesh. A tipos de cambio constantes, el EBITDA del Grupo se hubiera incrementado un 22 % respecto al ejercicio 2016.

El **endeudamiento neto** del Grupo se sitúa a 31 de diciembre de 2017 en 146 millones de euros, disminuyendo respecto a diciembre de 2016 en 42 millones de euros.

Camió hormigonera en las instalaciones de Sant Vicenç del Horts (Barcelona).



Aportación a los INGRESOS y el EBITDA por países:¹

Miles de euros

	I N G R E S O S				E B I T D A			
	2016	2017	Variación %	% variación tc constante	2016	2017	Variación %	% variación tc constante
España	207.541	233.817	12,7%	-	19.653	25.345	29,0%	-
Argentina	142.388	175.604	23,3%	42,5%	30.340	43.394	43,0%	65,0%
Uruguay	35.586	34.845	(2,1%)	(3,7%)	7.046	8.549	21,3%	19,5%
México	203.893	232.273	13,9%	18,2%	97.460	109.831	12,7%	17,0%
Bolivia	10.469	19.254	83,9%	90,8%	322	3.031	841,3%	878,9%
Bangladesh	36.501	34.264	(6,1%)	(0,2%)	11.912	6.580	(44,8%)	(41,8%)
Túnez	54.442	49.097	(9,8%)	2,9%	11.061	8.288	(25,1%)	(14,1%)
Otros	3	-	-	-	(9.424)	(12.070)	(28,0%)	(28,3%)
Total	690.823	779.154	12,8%	19,3%	168.371	192.948	14,6%	21,9%

¹ España incorpora las sociedades operativas en el país, mientras que en el apartado "Otros" se incorporan las sociedades holding y los negocios que todavía no han entrado en funcionamiento, como la nueva fábrica de Colombia.

BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO (CRITERIO PROPORCIONAL*)

Miles de euros

ACTIVO	31/12/2016	31/12/2017
Inmovilizado Intangible	49.327	46.047
Inmovilizado Material	686.983	606.742
Inmovilizado Financiero	2.302	10.200
Fondo de Comercio de Consolidación	27.425	51.003
Otros activos no corrientes	38.092	34.192
ACTIVO NO CORRIENTE	804.129	748.184
Existencias	95.967	86.044
Deudores comerciales y otros	145.881	192.284
Inversiones financieras temporales	84.273	1.171
Efectivo y medios equivalentes	127.051	210.877
Otros activos corrientes	-	69
ACTIVO CORRIENTE	453.172	490.445
TOTAL ACTIVO	1.257.301	1.238.629

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2016	31/12/2017
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	629.431	635.701
PATRIMONIO NETO TOTAL	629.431	635.701
Deudas financieras no corrientes	341.863	284.899
Otros pasivos no corrientes	66.553	56.653
PASIVO NO CORRIENTE	408.416	341.552
Deudas financieras corrientes	57.547	73.242
Otros pasivos corrientes	161.907	188.134
PASIVO CORRIENTE	219.454	261.376
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.257.301	1.238.629

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDA (CRITERIO PROPORCIONAL*)

Miles de euros

	31/12/2016	31/12/2017
Ingresos	690.823	779.154
EBITDA	168.370	192.948
Amortizaciones	(45.039)	(43.955)
Resultados deterioro/venta activos	(4.680)	(2.913)
EBIT	118.651	146.080
Resultado financiero	(3.145)	(8.233)
Resultado antes de impuestos	115.506	137.847
Impuestos	(51.637)	(48.769)
RESULTADO CONSOLIDADO NETO	63.869	89.078

(*) Datos correspondientes a la integración de balances y cuentas de resultados de las diferentes sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, por su porcentaje de participación.



Informe de gestión por segmentos geográficos

España

1 fábrica de cemento
21 plantas de hormigón
8 canteras/plantas de árido
7 plantas de medio ambiente
7 plantas de mortero
10 plantas de prefabricado



234

ventas (M.€)

25

EBITDA (M.€)

1.220

Número Empleados

Las ventas y el EBITDA corresponden a las sociedades operativas.

El crecimiento de la economía española se mantiene elevado, favorecido por una economía global en aceleración. De acuerdo con las últimas estimaciones, el producto interior bruto (PIB) creció un 3,1% en 2017. De este modo, España registraría su tercer año consecutivo con crecimientos en su actividad y el año 2017 recuperaría el PIB previo a la crisis.

El ritmo de crecimiento se mantuvo en registros relativamente elevados de la mano de la buena evolución de la economía global y, en particular, de la solidez de la recuperación en la eurozona, que impulsa el sector exterior español. La buena marcha del sector exterior es uno de los motivos de la recuperación, aunque también han ayudado los buenos datos de consumo. A su vez, la inversión cobra dinamismo y poco a poco se va despertando la actividad en el sector de la construcción.

El EBITDA en España mejora un 29%, a pesar del incremento de costes energéticos.

Se cierra un año que fue muy positivo para el mercado laboral: en el promedio anual, el número de ocupados aumentó en 483 mil personas (los parados disminuyeron en más de medio millón) y la tasa de paro se redujo en 2,4 puntos.

La inflación se situó en el 1,1%, disminuyendo respecto a la registrada en 2016, que cerró el ejercicio en el 1,6%.

Fábrica de Sant
Vicenç dels Horts.



Cementos Molins Industrial, S.A.U.

Cementos Molins Industrial, S.A.U. basa su actividad en la fabricación y comercialización de cemento, tanto portland como de aluminato de calcio, a través de su planta ubicada en Sant Vicenç dels Horts.

En el año 2017 el mercado de cemento en España ha vuelto a las tendencias positivas iniciadas en el 2014 y que se detuvieron en el 2016. En este contexto económico y de mercado, el volumen de ventas ha crecido un 14,3%.

La mejora del mercado doméstico de cemento portland ha permitido incrementar de forma notable los volúmenes de cemento sin dejar de par-

ticipar en los mercados exteriores, donde hemos suministrado toda la producción excedentaria no absorbida en el mercado interior. A pesar de ello, durante el año hemos sufrido también, y de forma negativa, la volatilidad de los tipos de cambio que configuran nuestros precios de acceso a los mercados internacionales, penalizando nuestros márgenes y reduciendo así la rentabilidad y competitividad de los negocios.

Las exportaciones de clínker han empeorado un 1,6% respecto al 2016, pero con una caída de los precios de venta del mercado internacional. Los grandes excedentes de las principales fábricas de Turquía han provocado una caída de los precios de venta de todos los productores del área mediterránea. No obstante, se espera para el año 2018 una mejora general de los precios de venta.

El mercado mundial del cemento de aluminato de calcio (CAC) está creciendo de forma moderada respecto a años anteriores. Los dos grandes sectores receptores de este cemento, que son el refractario y el de la química de la construcción, están teniendo comportamientos muy diferentes. Mientras la química de la construcción está teniendo crecimientos tanto en mercados maduros como en nuevos mercados, el sector refractario está en recesión.

Nuestras ventas de CAC han tenido un crecimiento del 2%. En el 2016 llegamos a saturar la capacidad de producción de la fábrica y en el año 2017 el comportamiento ha sido similar.

En el 2017, las ventas de Cementos Molins Industrial ascendieron a 79,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 6,6% respecto al ejercicio anterior. La facturación del mercado nacional, 45,3 millones de euros, ha sido superior a la de exportación, 34,4 millones de euros, hecho que no se producía desde el año 2013.

Los márgenes variables de los productos portland vendidos en el mercado nacional se han reducido ligeramente respecto al año anterior. La penalización del margen viene dada por la volatilidad en los mercados de los costes energéticos (electricidad y combustibles), que este año ha impactado de forma notable en nuestros costes variables; por el contrario, hemos tenido un efecto positivo por el incremento de los precios de venta —por primera vez en dos años—, aunque esta mejora no ha compensado los impactos en los costes antes mencionados.

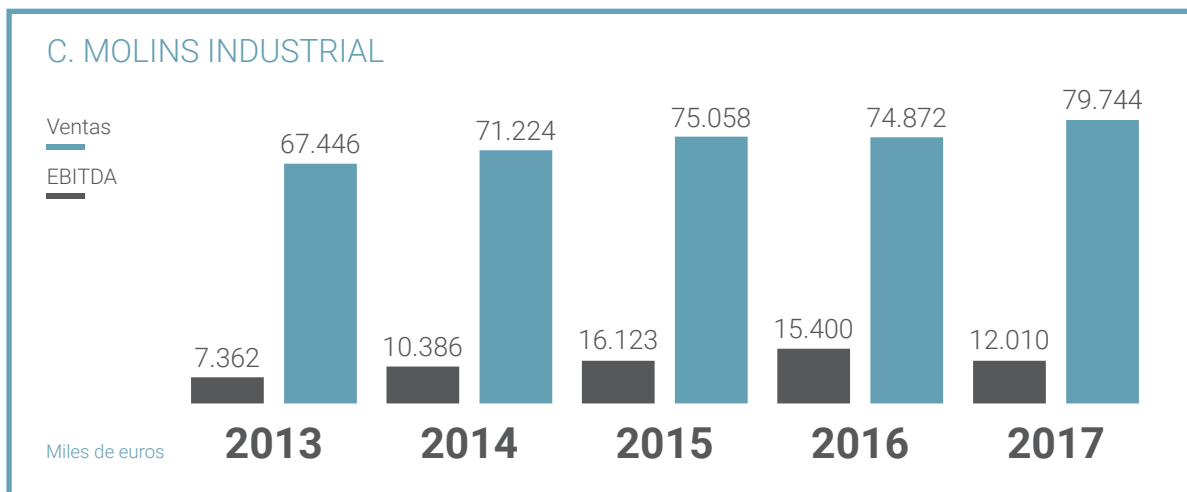
En cuanto a los márgenes variables de la venta de clínker de exportación, se han reducido de forma drástica (-41,4% respecto al año anterior) por el incremento de costes mencionado, a los cuales hay que añadir un precio a la baja por la fuerte competencia existente en los mercados en los que operamos, unido a un tipo de cambio USD/EUR desfavorable para nuestros intereses.

La disminución de los márgenes variables se ha trasladado a la cuenta de resultados y ha enmascarado los mejores datos técnicos del horno desde su puesta en marcha en el año 2010; tanto a nivel de producción total como de rendimiento productivo (5,9% y 3,6% respecto al año anterior, respectivamente), así como unas ratios de utilización y disponibilidad no alcanzados hasta ahora, llevando a unas producciones de cemento portland superiores a las del año anterior en un 13,8%.

Se continúa apostando por el consumo de combustibles alternativos, alcanzando este año un porcentaje de sustitución promedio superior al 34%.

Resultado de todo lo anterior, vemos reflejado en nuestros resultados una reducción del EBITDA del 22% respecto al año anterior, alcanzando los 12 millones de euros.

Las inversiones en el año 2017 han ascendido a 2,1 millones de euros, entre las cuales destaca la instalación de almacenamiento y dosificación de NFU (neumáticos fuera de uso) como combustible en la torre de precalcinación, la nueva instalación de descalcificación del circuito interno de agua de refrigeración, el cambio de las cabinas de media tensión de arranque de los molinos de cemento y la mejora del sistema de filtración del silo de incocidos.



Promotora Mediterránea-2, S.A. (PROMSA)

La actividad de PROMSA se concentra en la fabricación y comercialización de hormigones, áridos, morteros y servicios de construcción. En esta última línea de servicios incorpora una división de pavimentos y otra de estructuras de hormigón. Cuenta además con un área de negocio medioambiental, especializada en el reciclaje, la valorización de residuos y la fabricación de combustibles alternativos. La empresa opera mayoritariamente en el mercado de Cataluña, donde dispone de 35 instalaciones productivas activas.

El mercado en el año 2017 ha experimentado un fuerte avance motivado por la recuperación general de la economía. Destaca el crecimiento de la edificación residencial, que en 2017 ha tenido un muy buen comportamiento. El sector industrial logístico y agroalimentario ha aumentado la demanda, lo que también ha supuesto un crecimiento de la edificación no residencial, aunque en menor medida que la residencial. La nota negativa proviene de la ingeniería civil, que en Cataluña se mantiene en niveles mínimos sin grandes visos de recuperación.

En este entorno de recuperación, se ha producido una mejora de los precios y de los márgenes.

La cifra de negocios de PROMSA en el año 2017 se ha situado en 65 millones de euros, aumentando un 26% respecto al año anterior. Este incremento se ha producido en general en todas las

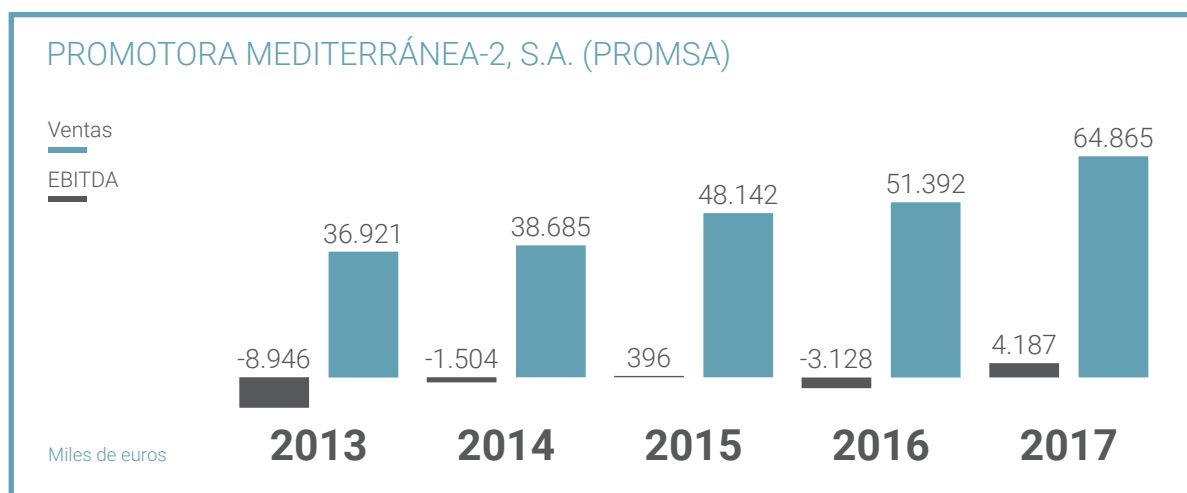
líneas de negocio, a lo que también contribuye el aumento de perímetro por las nuevas inversiones realizadas a finales del 2016 en la división de medioambiente.

Un año más, PROMSA ha estado presente en las principales obras relevantes del mercado, entre las que destacan la finalización de la construcción del centro logístico Amazon del Prat de Llobregat, la obra de conexión ferroviaria de Barcelona con el aeropuerto (lanzadera) que tendrá continuidad en 2018, y la segunda fase de ampliación del Moll Adosat en el Puerto de Barcelona.

El fuerte crecimiento de la cifra de negocio, unido a la contención de los costes operativos y de estructura, ha repercutido positivamente en la mejora de los resultados de la compañía. El EBITDA se ha situado en los 4,2 millones de euros, mejorando en 7,3 millones de euros respecto al año anterior.

Las inversiones realizadas durante el año se han destinado en su mayor parte al mantenimiento y la mejora de las condiciones medioambientales y de seguridad de las instalaciones productivas, así como a la renovación de la flota de transporte.

En el ámbito de la geolocalización y el aseguramiento de la calidad de sus productos, PROMSA ha iniciado trabajos consistentes en dotar sensores a las unidades de transporte, que nos permiten optimizar los recursos logísticos y a su vez asegurar la trazabilidad del proceso productivo del hormigón hasta su descarga en obra.



Prefabricaciones y Contratas, S.A.U. (PRECON)

La actividad de PRECON se centra en proyectar, producir y comercializar de forma personalizada una amplia gama de prefabricados de hormigón para la construcción de edificaciones en general, obras públicas y líneas ferroviarias. La empresa realiza su producción en diez fábricas situadas a lo largo de la geografía española.

La cifra de negocios de la sociedad en el ejercicio 2017 ha aumentado un 11% respecto al ejercicio anterior, hasta los 68 millones de euros, aunque con un comportamiento desigual por líneas de negocio.

La actividad de edificación en PRECON aumentó un 1%. Al estar muy vinculada a la iniciativa privada, la sociedad ha logrado consolidar sus ventas continuando con su política de reforzar y/o in-

corporar importantes clientes singulares. Deben destacarse la edificación del nuevo edificio de servicios en la sede central de Inditex en Arteixo (La Coruña), el nuevo centro logístico de Amazon en el Prat de Llobregat (Barcelona), la ampliación de la fábrica de Ibertissue en Buñuel (Navarra), la fábrica de envases de aluminio para Ball Beverage Packaging en Cabanillas del Campo (Guadalajara), la nave logística de Warehouse – Prologic Park en San Fernando de Henares (Madrid), la nave logística para DHL Express en San Fernando de Henares (Madrid), el edificio para oficinas y almacén de Michelin en Vitoria (Álava), el edificio multiplanta para el centro comercial Terrassa Plaça en Terrassa (Barcelona) y el Centro Comercial para Leroy Merlin, en Lliçà D'Amunt (Barcelona).

Las ventas en Obra Civil han aumentado un 146% respecto al año anterior debido al incremento del volumen de ejecución de obra pública durante este ejercicio, tras la paralización y el retraso de actuaciones por la falta de Gobierno en el año 2016, en

Papelera SOFIDEL en Buñuel (Navarra). Pilares, vigas y paneles de cerramiento de gran formato.



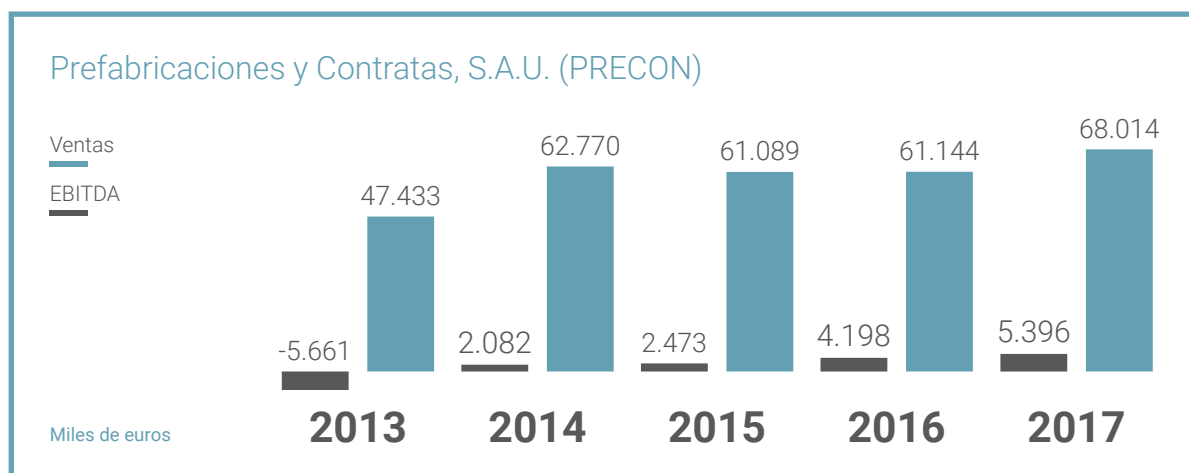
un contexto general de control del déficit público. Como obras singulares cabe destacar los viaductos para la autovía A-21 tramo Jaca – Santa Cilia en Huesca, los puentes para la N-332 variante de Sueca (tramo II variante de Cullera y Favara) en Valencia, los viaductos para la L.A.V. Madrid-Extremadura tramo Arroyo de la Charca – Grimaldo en Cáceres, los puentes para la autovía SE-40 sub-tramo Dos Hermanas - Alcalá de Guadaíra en Sevilla, los viaductos para la autovía A-23 tramo Caldearenas – La Nave en Huesca y los viaductos para la obra Conversión en Autovía del Corredor CG – 4.1 del Morrazo en Pontevedra.

El ejercicio 2017 se ha caracterizado por una ligera recuperación de los precios de venta dentro de un entorno de bajos niveles en precios. Este efecto, unido al mayor volumen de la actividad productiva y a la aportación de las medidas de mejora continua en los procesos y aprovisionamientos de las fábricas y los proyectos, han originado un incremento de los márgenes operativos de la empresa respecto al ejercicio anterior.

En el año 2017 se ha logrado un EBITDA de 5,4 millones de euros, lo que supone un aumento del 29% sobre el ejercicio 2016.

La actividad de PRECON en productos ferroviarios ha disminuido un 35% respecto al año anterior como consecuencia del descenso en el volumen de licitación y adjudicación de proyectos por el ADIF, ya iniciado en el año 2015 y que continuó en el ejercicio 2016, para el suministro de traviesas de la Red del AVE, el Corredor Mediterráneo y otras líneas ferroviarias.

Durante el ejercicio 2017 se han realizado inversiones en inmovilizado por 1,3 millones de euros, que se han destinado principalmente a mejoras de la productividad de las fábricas, a incrementos de capacidad, a mejoras en la prevención de riesgos laborales, a la calidad de los productos y al mantenimiento de las instalaciones.



Viaducto de la autovía del Morrazo (Galicia).

PROPAMSA, S.A.U.

PROPAMSA es la empresa del Grupo Cementos Molins dedicada a las especialidades químicas para la construcción. Con una dilatada experiencia en la química del cemento y sus aplicaciones, en el año 2017 se ha cumplido el 85 aniversario de la marca PAM. Los técnicos de la empresa han desarrollado una gama de productos que permiten ofrecer nuevas soluciones que conjugan la química del cemento con la de los polímeros, lo que permite ofrecer nuevas soluciones al mercado.

El negocio de PROPAMSA está enfocado al asesoramiento técnico y a la venta de soluciones y productos para la construcción, tanto en obra nueva como en rehabilitación. Su amplia gama de productos abarca las siguientes aplicaciones: pavimentos, colocación de cerámica, revestimientos de cal, aislamiento térmico y acústico por el exterior, reparación y refuerzo de estructuras del hormigón y sistemas de impermeabilización.

La ubicación de sus cinco fábricas en Barcelona, Guadalajara, Sevilla, Pontevedra y Valencia y de los dos almacenes logísticos propios en Palma de Mallorca y Vizcaya permiten dar un excelente servicio de distribución a sus clientes de ámbito nacional.

En el año 2017, el mercado español ha continuado creciendo. En obra nueva se estima terminar unas 43 mil viviendas y en el mercado de rehabilitación se ha producido una mejora de la mano del crecimiento del consumo en los hogares.

PROPAMSA continúa centrada en la búsqueda de valor y la mejora de los márgenes, manteniendo su posicionamiento de calidad y diferenciación, con apoyo técnico a los distribuidores y nuevos productos.

Este año cabe destacar el importante crecimiento de ventas de la línea de morteros especiales BE-TEC, con obras importantes de rehabilitación de edificios y renovación en obra civil.

El volumen de ventas fuera de España aumentó un 10% y representa en el ejercicio 2017 un 6 % de las ventas totales.

En Francia y Portugal se ha continuado con el desarrollo del plan comercial, reforzando el trabajo de la fuerza de ventas propia con acuerdos con agentes comerciales en otras zonas de estos países. En cuanto a las exportaciones fuera de la UE, se han realizado nuevos contactos y acuerdos con agentes, lo que permite un avance de resultados sin grandes inversiones.

En 2017 PROPAMSA ha participado en las ferias de Construmat y Cevisama (Feria Internacional de



Aislamiento térmico por el exterior. Propam Aisterm.

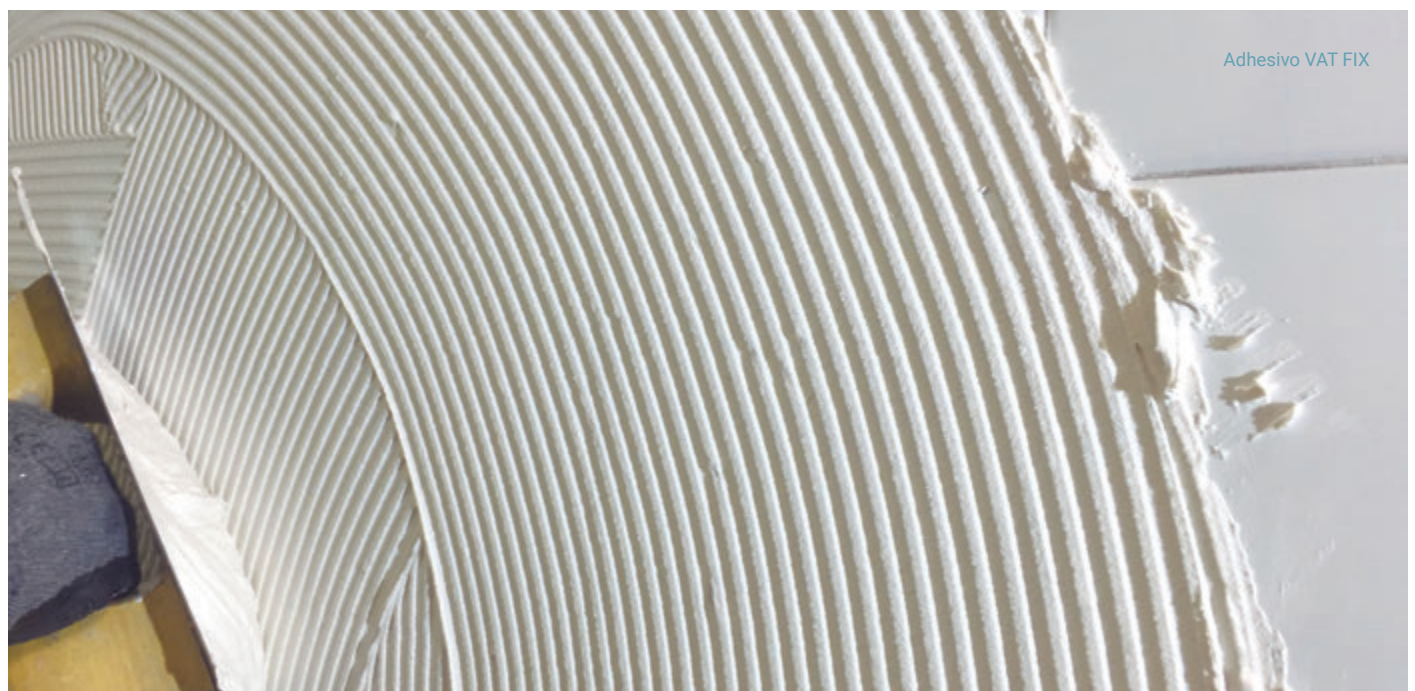
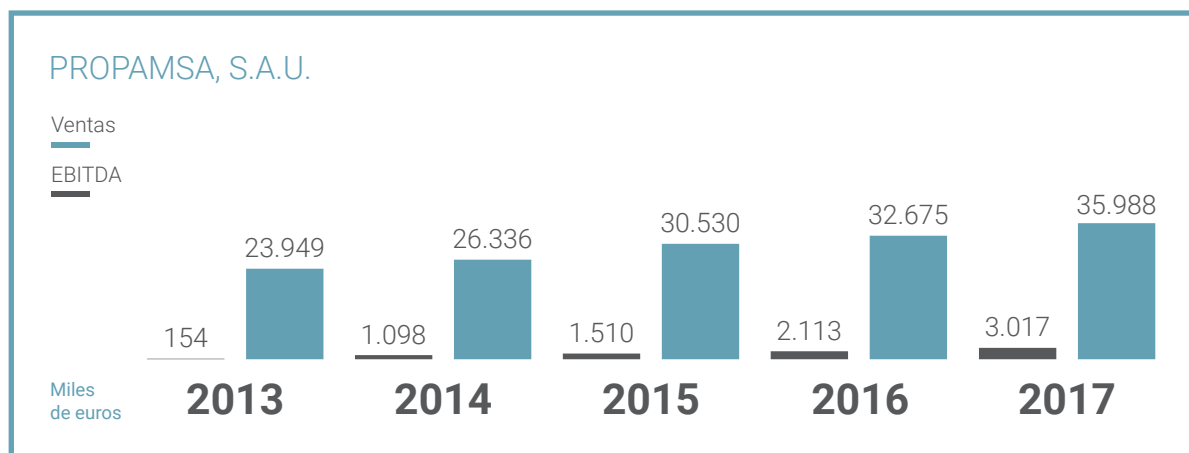
la Cerámica en Valencia) y en el Congreso de Andimac y ha estado presente en la 3ª edición del Open House Madrid, así como en jornadas anuales organizadas por diferentes grupos de compra. La empresa ha continuado con las formaciones y demostraciones presenciales en sus instalaciones y ha colaborado en formaciones con colegios profesionales.

La sociedad ha renovado totalmente su página web, integrándola en la imagen corporativa del Grupo Cementos Molins, consiguiendo así una mayor facilidad para la localización de los productos y soluciones. Por otro lado, ha publicado varios vídeos de sus productos en YouTube para la visualización demostrativa de la aplicación de los productos, y está presente

activamente en las redes sociales, mostrando los productos y sus aplicaciones.

La principal inversión del año 2017 ha sido el cambio de mezcladora y del sistema de dosificación del grupo dos de la fábrica de Sant Vicenç dels Horts. Esta actuación ha supuesto el paro programado de la instalación durante tres meses.

Los resultados económicos muestran una continuidad en la línea de crecimiento de las ventas, lo que ha significado, en 2017, un incremento del 10 %, hasta los 36 millones de euros. Con estas ventas y la mejora del mix de productos vendidos, el EBITDA ha mejorado notablemente hasta alcanzar los 3 millones de euros.





Argentina

2 fábricas de cemento
7 plantas de hormigón
2 canteras
1 planta de cal
1 planta de mortero



344

ventas (M.€)

85

EBITDA (M.€)

750

Número Empleados

La actividad económica en Argentina mantuvo un buen desempeño durante el ejercicio 2017. De acuerdo con lo publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), la estimación preliminar del producto interior bruto (PIB) para el tercer trimestre de 2017 obtuvo una variación positiva de 4,2% con relación al mismo periodo del año anterior. Según estimaciones privadas, el año 2017 podría cerrar con una variación positiva del PIB del 3%.

El índice de precios internos mayoristas (IPIM) tuvo un incremento del 18,9% respecto del año anterior, y el índice de precios al consumidor (IPC) elaborado por el INDEC aumentó un 24,7%.

Por su parte, conforme al indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC), el sector de la construcción acumula, en su conjunto, durante los primeros once meses del año 2017 un aumento del 12,6% respecto al mismo periodo del año anterior.

En el contexto internacional, durante el año 2017 el dólar estadounidense se depreció con respecto

a otras monedas. En Argentina, dadas las circunstancias macroeconómicas del país, la cotización de la divisa americana registró un incremento en el año del 17,4%, lo cual representa también una depreciación del dólar contra el peso en términos reales considerando la inflación del 24,7% antes mencionada. La cotización a cierre, a 31 de diciembre de 2017, fue de 18,6 ARS/USD.

El resultado de las elecciones legislativas del 2017 fue altamente favorable para el Gobierno Nacional, que vio fortalecido su capital político. Esto ha posibilitado iniciar un ciclo de reformas estructurales. En este contexto, el Congreso de la Nación Argentina aprobó a finales de diciembre de 2017 una reforma del sistema de pensiones y un paquete de modificaciones en el plano fiscal.

A partir del cambio en las metas de inflación anunciado por el Gobierno a finales del año 2017, analistas privados estiman que en 2018 el IPC tenga un incremento del orden del 18%. El consumo se mantendría estable y la actividad económica crecería a un ritmo similar al obtenido en el 2017.



Cementos Avellaneda, S.A.

Cementos Avellaneda, S.A. es una sociedad argentina que produce y comercializa cemento portland, mortero, cal, cemento cola y hormigón. Cuenta con dos fábricas de cemento y siete plantas de hormigón.

El mercado del cemento en Argentina tuvo un crecimiento interanual del 12%, habiendo alcanzado 12,1 millones de toneladas. Se estima que el consumo per cápita por habitante fue de 275 kg.

La fábrica de Olavarría ha tenido durante el año 2017 un excelente desempeño en los dos hornos, habiendo alcanzado una producción de clínker de 1,9 millones de toneladas. Por otra parte, se mantiene el desafío de mejorar la productividad de los hornos de cal para atender la creciente demanda de este producto.

La fábrica de San Luis ha logrado durante el ejercicio 2017 una excelente operación de su horno, donde además se han alcanzado y estabilizado valores de más del 40% de sustitución térmica por combustibles alternativos, llegándose a alcanzar en algunos meses una sustitución superior al 60%.

El hormigón ha suministrado producto a obras importantes, tales como el aeropuerto de Ezeiza, el Paseo del Bajo, obras en el Riachuelo, la circunvalación de Bahía Blanca y parques eólicos, entre otras. El 2017 ha sido un muy buen año, impulsado por el importante volumen de obra pública del Plan de Infraestructura del Gobierno, tanto nacional como de la provincia de Buenos Aires.

En cuanto a la gestión comercial, se han intensificado los esfuerzos para atender satisfactoriamente a los clientes en un mercado de gran demanda, im-

portando volúmenes significativos desde Uruguay, especialmente durante los últimos meses del año.

En el 2017 se trabajó en la modernización y adecuación de los sistemas de información de la empresa, como la migración del sistema comercial a SAP, la implementación en hormigones del aplicativo de gestión Command Alkon, así como un nuevo portal web para clientes e inspectores

Mejores márgenes en un mercado en crecimiento.

comerciales. En el área industrial, se diseñó una estrategia para asegurar la operación non-stop del equipo de TI de procesos.

Las ventas en 2017 alcanzaron los 344 millones de euros y el EBITDA fue de 85 millones de euros, lo que representa un incremento del 43% respecto al obtenido en el 2016.

En cuanto a las inversiones, se reafirma la sólida intención de acompañar el crecimiento del mercado en Argentina a través del aumento de la capacidad de producción de la planta de San Luis. Por su parte, el proyecto de adiciones con arcilla en la fábrica de Olavarría va a permitir producir a partir del 2018 un nuevo producto, el cemento portland compuesto (CPC).

Durante el 2017 se desarrolló el "Programa de Compliance" (defensa a la competencia y anticorrupción), las Políticas de Gobierno Corporativo y el nuevo Código de Ética, y se inició el proceso de comunicación y formación sobre estos temas.

Miles de euros

CEMENTOS AVELLANEDA, S.A.	2013	2014	2015	2016	2017
Activo	163.738	184.414	187.256	205.899	221.471
Fondos propios	112.371	125.041	124.940	135.947	142.307
Ventas	284.620	251.132	344.501	279.575	344.457
EBITDA	51.284	41.215	65.288	59.491	85.085
Beneficio neto	30.690	26.466	46.347	40.929	56.486

Datos correspondientes al 100% de la Sociedad participada

Uruguay

1 fábrica de cemento
1 molienda
8 plantas de hormigón
1 cantera/planta de árido
1 planta de mortero



80

ventas (M.€)

17

EBITDA (M.€)

215

Número Empleados

La economía uruguaya tuvo en el año 2017 un crecimiento moderado después de dos años de estancamiento.

En consonancia con lo anterior, conforme a lo publicado por el Banco Central del Uruguay, en el tercer trimestre de 2017 el PIB acumulado anual creció un 2,2% en comparación con el mismo periodo del año anterior, como consecuencia del desempeño positivo del transporte, almacenamiento y comunicaciones, seguido por el sector comercial y los servicios.

Por otro lado, el valor agregado de la construcción presentó una caída del 4,1% en términos inte-

ranuales, debido a la disminución en la construcción de edificios y en obras de infraestructura, vinculadas a la generación de energía eléctrica.

El índice de precios al consumo (IPC) registró un aumento interanual del 6,6%, mientras que el índice de precios al productor de productos nacionales (IPPN) se incrementó un 5,4% en el mismo periodo. Según fuentes privadas, se prevé que en 2018 la inflación alcance el 6,5% anual.

En un contexto internacional de depreciación del dólar estadounidense, la cotización de la divisa al 31 de diciembre fue de 28,8 UYP/USD, con un descenso del 1,8% respecto del año anterior.

Cementos Artigas, S.A.

Cementos Artigas, S.A. es una empresa radicada en Uruguay. Posee una planta de fabricación de clínker en la localidad de Minas, una molinera y una planta de fabricación de morteros en Sayago, ocho plantas de producción de hormigón y una de producción de áridos graníticos, y centra su actividad en la producción y comercialización de cemento portland, mortero, hormigón y áridos.

En la planta de Minas se han producido 428 mil toneladas de clínker, habiéndose trabajado intensamente en la mejora de costos y productividad, con resultados tangibles en el ejercicio.

En la planta de Sayago se concretó el lanzamiento al mercado del cemento portland compuesto (CPC), lo que convierte a la empresa en pionera a nivel nacional en la formulación de cementos de baja huella de carbono y en el desarrollo de productos cada vez más sostenibles, con el agregado de una reducción considerable en los costos de producción.

Asimismo, se registró un crecimiento en las ventas del pegamento "Perfecto", de producción local. En un entorno recesivo, se logró aumentar las ventas y la rentabilidad de esa línea de negocio.

También se aumentaron las exportaciones de cemento para Argentina, con el fin de apoyar el suministro frente a la elevada demanda en ese mercado.

Hormigones Artigas, por su parte, ha suministrado producto para la construcción de la obra más importante de Maldonado, la Torre Trump, y ha sido proveedor de hormigones para uso vial de las rutas que se están construyendo en Uruguay (Rutas 2 y 12).

En lo concerniente a la gestión comercial, se ha mejorado el posicionamiento de la marca a través de una novedosa campaña de comunicación y marketing para la línea de Pegamentos. Adicionalmente, se lanzó con singular éxito un nuevo plan de fidelización orientado a vendedores de los puntos de venta.

Las ventas en 2017 alcanzaron los 80 millones de euros y el EBITDA fue de 17 millones de euros, lo que representa un aumento del 21% respecto al obtenido en el 2016.

Incremento del EBITDA, aumentan los ingresos y mejoran los costes.

En relación con las inversiones, el año 2017 ha marcado un hito para la empresa, habiendo puesto en marcha antes de lo previsto las instalaciones para la utilización de neumáticos fuera de uso (NFU) para la sustitución de combustibles fósiles, con el consiguiente beneficio no sólo para la empresa, sino también para la sociedad al lograr una disposición final adecuada para estos residuos. Otra inversión importante en el ejercicio ha sido la instalación de estacionamiento de camiones en la planta de Sayago.

Durante el 2017 se desarrolló el "Programa de Compliance" (defensa a la competencia y anticorrupción), las Políticas de Gobierno Corporativo y el nuevo Código de Ética, y se inició el proceso de comunicación y formación sobre estos temas.

Miles de euros

CEMENTOS ARTIGAS, S.A.	2013	2014	2015	2016	2017
Activo	80.964	77.658	70.052	85.591	79.054
Fondos propios	62.534	58.573	52.692	69.959	64.410
Ventas	104.299	88.230	94.518	74.822	79.801
EBITDA	31.595	23.881	23.473	14.379	17.446
Beneficio neto	26.999	20.134	18.501	11.908	12.912

Datos correspondientes al 100% de la Sociedad participada

México

3 fábricas de cemento
33 plantas de hormigón
15 canteras/plantas de árido



696
ventas (M.€)

330
EBITDA (M.€)

1.103
Número Empleados

México inició intensamente el año 2017 con la entrada en vigor el 1º de enero del alza del 20% en el precio de la gasolina y diésel, lo que provocó un descontento a nivel nacional. Con el “gasolinazo”, se incrementó el costo de los alimentos y los servicios básicos en el país, lo que afectó sensiblemente la economía del pueblo mexicano.

La economía en el país sufrió dos grandes impactos provenientes del exterior: 1) la política monetaria restrictiva de Estados Unidos y 2) la entrada en funciones de un nuevo gobierno en ese país, lo que se reflejó en una mayor devaluación del peso mexicano y mayores tasas de interés, así como reducción paulatina de la demanda interna, una mayor tasa de inflación y un menor crecimiento del PIB.

La larga temporada de lluvias y huracanes frenaron fuertemente la economía en los meses de junio, julio y agosto por las fuertes inundaciones provocadas por los huracanes Irma y Franklin en los estados de Quintana Roo, Veracruz, Campeche y Tabasco.

Además, se registraron 2 terremotos de gran intensidad los días 7 y 19 de septiembre, que golpearon fuertemente zonas densamente pobladas y provocaron graves daños en los estados de Chiapas, Oaxaca, Ciudad de México, Morelos y Puebla. Esto obligó a los gobiernos y a la ciudadanía de los estados afectados a enfrentar gastos e imprevistos. Con el terremoto del 19 de septiembre, las autoridades ordenaron unos días de paro en los trabajos de construcción de la zona metropolitana, hasta que se concluyeron las labores de emergencia.

Bajo este contexto, el crecimiento estimado del PIB anual se sitúa en el 2,2%, que de concretarse representaría un incremento similar al reportado el año anterior; el PIB de la construcción presentó una desaceleración estimada del -1,2% con respecto al 2016. La inflación alcanzó el 6,8% y la tasa estimada de desempleo se posicionó en el 3,5%.

Corporación Moctezuma S.A.B. de C.V.

Radicada en México, su actividad comprende la producción y comercialización de cemento, hormigón y mortero. Dispone de tres fábricas de cemento situadas en Tepetzingo, Cerritos y Apazapan, con dos líneas de producción cada una de ellas. Está presente en el negocio del hormigón con 33 plantas, distribuidas por el territorio mexicano. La compañía cotiza en la bolsa mexicana de valores.

En términos económicos, para la compañía el año 2017 fue mejor que el anterior. Los ingresos aumentaron un 14%, alcanzando 696 millones de euros, en su mayoría derivado del incremento en los precios del cemento y el hormigón. El EBITDA alcanzó los 330 millones de euros, un 13% superior al registrado en el ejercicio 2016.

En el año 2017, el cemento obtuvo una cifra de ingresos un 20% superior a la registrada en el ejercicio anterior, fundamentalmente por el incremento del precio de venta, y en menor medida por un ligero aumento del volumen, tanto de cemento como de mortero, acompañado de unas mayores ventas de clínker, que ayudaron también a una mejor ocupación de la capacidad instalada.

El resultado obtenido, en el contexto de un mercado de cemento en atonía afectado por una desaceleración de la inversión, tanto pública como privada, deriva de la continuidad de las estrategias que se han venido aplicando en desarrollar clientes de menor tamaño, incrementar la cobertura mediante puntos de venta físicos, aumentar la efectividad de la difusión de la imagen de marca y un enfoque hacia el servicio (comercial y logístico). Todo esto ha derivado en clientes y distribuidores sólidos y sostenibles.

Mejoras de precios
y en menor medida,
de volumen, facilitan el
incremento de resultados.

Los costes unitarios se vieron penalizados por los aumentos, en moneda local, del 5% en las tarifas de los fletes, del 39% en energía eléctrica, el 20% en gasolina y diésel, un 46% en el petcoke y el 9% en los sacos, estos dos últimos por la depreciación del peso mexicano frente al dólar. Aumentos de costos que se consiguen compensar con la acción comercial anteriormente desarrollada.

Fábrica de
Tepetzingo (México).





Fábrica de Cerritos
(México).

En lo referente a las inversiones 2017 en el cemento, en la fábrica de Tepetzingo se concluye el incremento de la producción de clinker y se inicia la modernización del control distribuido, la línea 2 de calcinación y servicios; en la planta de Cerritos se adquiere un difractómetro y se actualiza el panel de mando XYCOM y el sistema de comunicaciones de las líneas de envasado 1 y 2; en la fábrica de Apazapan se finalizó la reubicación de la trituradora de arcilla y la reparación del revamping de la quebradora Metso y se inició la construcción de un almacén de ferrocarril en Guadalajara y el nuevo edificio de TI.

En lo que hace referencia al negocio del hormigón, en el año 2017 el volumen de ventas disminuyó un 9% con respecto al año 2016, situación que se buscó compensar con acciones comerciales para recuperar volumen, mayor eficiencia y mejores precios de venta.

En cuanto a los precios de venta, se obtuvo una mejora del 13% con relación al año anterior. En los costes variables unitarios el incremento, en moneda local, se situó del orden del 17,5%; destacan los incrementos de las principales materias primas, la energía eléctrica y el diésel. Todo lo anterior se vio reflejado en los resultados, lo que disminuyó el EBITDA de operación de este negocio.

Dentro de las principales obras abastecidas en 2017 se encuentran el tren México-Toluca, la estación Observatorio, el libramiento Xalapa, la escollera de Veracruz, el hospital IMSS de Querétaro y el proyecto de Manzanillo.

En lo referente a las inversiones 2017 en el hormigón, destacamos la compra de 20 camiones hormigoneras, 25 trompos y 2 cargadores frontales en Toluca e Irapuato, la construcción de una planta de áridos en Tepetzingo, Xochimilco y Parque Eólico Cañada y el reacondicionamiento contra inundaciones del terreno de Irapuato.

CORPORACIÓN MOCTEZUMA S.A.B. DE C.V.

Miles de euros

	2013	2014	2015	2016	2017
Activo	570.477	597.534	635.423	589.600	647.077
Fondos propios	455.706	473.847	507.257	464.907	440.608
Ventas	468.727	529.029	634.614	611.741	696.484
EBITDA	153.834	188.001	257.682	292.411	329.779
Beneficio neto	85.918	114.985	162.030	196.053	220.538

Datos correspondientes al 100% de la Sociedad participada

Bangladesh

1 fábrica de cemento
1 cantera en Megalaya (La India)



116
ventas (M.€)

22
EBITDA (M.€)

522
Número Empleados

En 2017 el país ha sufrido uno de los peores monzones de su historia que ha complicado la evolución de la economía del país en la primera mitad del año. La continua reducción de entrada de remesas por parte de los emigrantes ha contribuido a su vez a la falta de reservas de USD por parte del gobierno, que ha ayudado en parte a la moderada devaluación de la divisa.

Aun así, el sector del cemento ha evolucionado positivamente con un crecimiento del 9 % respecto al ejercicio anterior, en un ambiente de continua competencia debido al exceso de capacidad provocado por la puesta en marcha de nuevas moliendas en la capital del país y principales mercados. Este exceso de capacidad ha contribuido además a poner una fuerte presión en los precios que siguen cayendo por segundo año consecutivo a pesar del continuo aumento de los costes de producción, especialmente por la subida de los costes de energía y combustibles.



Fábrica de Chattak
(Bangladesh).

LafargeHolcim Bangladesh (LHB)

Radicada en Bangladesh, LHB dedica su actividad a la fabricación y comercialización de cemento. La fábrica está situada en Bangladesh y la cantera de caliza en la India, y están conectadas por una cinta transportadora. Cementos Molins y Lafarge-Holcim tienen conjuntamente el 60 por ciento del capital, y el resto corresponde en su práctica totalidad a accionistas locales. La empresa cotiza en las bolsas de Daca y Chittagong.

La empresa ha centrado gran parte de sus recursos y esfuerzos en el trabajo de preparación de la integración de la compañía HBL (Holcim Bangladesh), en espera de la consecución de los permisos de las autoridades regulatorias que finalmente llegaron en septiembre de 2017 y que han permitido proceder a la adquisición de dicha compañía en fecha 7 de enero de 2018.

Entre los principales trabajos de revisión y preparación destacan el estudio de todo el proceso logístico, la revisión de toda la estructura de personal y el posicionamiento y comunicación de las dos principales marcas de cada uno de los negocios.

Respecto a los resultados económicos de la empresa, en el ejercicio 2017 se ha conseguido un récord de producción de nuestra planta de Chatak, que ha alcanzado un total de 1,4 millones de toneladas de clínker.

El volumen de ventas, en toneladas, ha aumentado un 3% respecto al ejercicio 2016, alcanzando un total de 2 millones de toneladas. Sin embargo, el total de ventas de cemento ha disminuido, mientras que las ventas de clínker han aumentado.

Las ventas han ascendido a 116 millones de euros, con un descenso respecto al ejercicio 2016

del 6% y los resultados se han visto notablemente reducidos debido a la caída del 7% en los precios, al aumento de costes de producción de un 10% y al gasto total de alrededor de 4 millo-

Descensos en los precios y aumentos de costes penalizan los resultados.

nes de euros en el proceso de integración. Así, el EBITDA ha alcanzado la cifra de 22 millones de euros, frente a los 40 millones de euros del ejercicio anterior.

Con la materialización de la mencionada adquisición de HBL (Holcim Bangladesh), que va a aportar una capacidad de producción de 2,2 millones de toneladas adicionales en 3 molineras situadas en la capital y en el noreste del país y el poder estar presente en el segmento de marcas premium, deberán contribuir a la mejora de resultados esperados para el próximo ejercicio.

En cuanto a inversiones, en el ejercicio 2017 destaca la inversión realizada en la machacadora móvil instalada en la cantera de la India. Esta inversión, que se inició en 2016, se ha conseguido finalmente estabilizar en 2017. El total de la inversión ha sido de 4 millones de euros, y la inversión en la implementación de la herramienta de SAP, por un total de 1 millón de euros, debe contribuir a la mejora de la eficiencia en la información económica de la compañía.

Miles de euros

LAFARGEHOLCIM BANGLADESH (LHB)	2013	2014	2015	2016	2017
Activo	177.452	211.287	242.152	252.901	217.315
Fondos propios	99.690	136.311	163.886	181.027	150.205
Ventas	109.136	112.962	127.354	123.943	116.346
EBITDA	44.144	42.695	40.694	40.447	22.342
Beneficio neto	24.524	27.500	26.585	25.721	8.784

Datos correspondientes al 100% de la Sociedad participada

Túnez

1 fábrica de cemento blanco
1 fábrica de cemento gris
5 canteras



78

ventas (M.€)

12

EBITDA (M.€)

532

Número Empleados

La tasa de crecimiento de la economía tunecina se situaría en el 2,3% en 2017 como resultado de la recuperación en varios sectores de la economía, entre ellos la agricultura, fosfatos y la producción manufacturera, después de crecimientos alrededor del 1% en los dos últimos años.

La economía estuvo principalmente impulsada por el sector de servicios, mientras que la producción industrial se contrajo un 6,6% y las industrias no manufactureras cayeron un 1,9%, así como las industrias de extracción, que experimentaron un menor crecimiento que los niveles históricos debido a los movimientos sociales en las zonas mineras.

La inflación alcanzó el 6,4% en 2017, tras un crecimiento del 4,2% en 2016 y de 4,9% en el año 2015. El impacto de la depreciación del dinar tunecino (TND) con respecto al euro fue del 21%.

Cabe destacar que el borrador del presupuesto económico adoptado por el Consejo de Ministros el 12 de octubre, proporciona una tasa de crecimiento del 3% en 2018 comparado con el 2,3% en

La debilidad de los mercados y los aumentos de costes penalizan el EBITDA.

2017 y que se produciría una ligera mejora en la balanza exterior del país, con una tasa de desempleo del 12%. El presupuesto se orienta al crecimiento inclusivo que permita una distribución equitativa de la riqueza y la creación de nuevos trabajos.

Société Tuniso Andalouse de Ciment Blanc (SOTACIB)

Ubicada en Túnez, SOTACIB tiene una fábrica situada en la ciudad de Feriana, cerca de la frontera con Argelia, que se dedica a la producción y venta de cemento blanco. SOTACIB es una empresa que al cierre del ejercicio 2017 contaba con una plantilla de 328 empleados y vende sus productos en Túnez, Argelia y Libia y también exporta a Europa y al resto de África.

La cifra de ventas de la compañía disminuye en el ejercicio 2017 un 8%, hasta los 32 millones de euros.

Los precios de venta en el mercado doméstico siguieron controlados por el Ministerio de Comercio en 2017. Se concedió un incremento del 5% en el precio en octubre de 2017. A pesar del anuncio, no oficial, de eliminar gradualmente los subsidios sobre el consumo básico de electricidad y gas, esta decisión finalmente no se llevó a cabo en el año 2017.

El volumen total de las ventas de cemento y clínker se incrementó un 2,5% respecto al año anterior. De este total, las ventas nacionales cayeron un 2,9%, y el impacto de la pérdida de ventas se acusó en la última semana de diciembre debido a una huelga, además de la ralentización en la construcción en Túnez, como resultado de la situación económica y política. En cuanto al volumen de exportación, sin embargo, este se ha incrementado en un 5,8% comparado con el año 2016, principalmente en nuevos mercados, lo que ha compensado el descenso en los mercados históricos de Argelia, por las barreras de importación establecidas por el gobierno argelino, y en Libia.

La inversión total realizada por la sociedad en 2017 alcanzó 1,4 millones de euros, principalmente en reparaciones y de mantenimiento.

El EBITDA decreció hasta los 3 millones de euros debido principalmente a un incremento en el coste variable por tonelada, sobre todo por el impacto de unos mayores costes del coque de petróleo y caolín.

Miles de euros

SOCIÉTÉ TUNISO ANDALOUSE DE CIMENT BLANC (SOTACIB)	2013	2014	2015	2016	2017
Activo	86.021	83.078	86.236	77.916	55.931
Fondos propios	23.826	34.280	36.720	31.793	20.777
Ventas	39.001	35.958	36.237	35.278	32.425
EBITDA	3.252	2.159	258	4.766	2.954
Beneficio neto	-5.942	-4.875	-7.242	-2.901	-4.619

Datos correspondientes al 100% de la Sociedad participada



Fábrica de Kairouan
(Túnez)

Sotacib Kairouan

SOTACIB Kairouan tiene una fábrica de cemento gris en el municipio de Jebel Rouissat (Kairouan, Túnez), que entró en funcionamiento a principios de 2012. La empresa tenía a cierre de ejercicio 2017 un total de 213 empleados.

El volumen de ventas de cemento y clínker se ha incrementado en el ejercicio 2017 un 6,3% comparado con el registrado en el 2016 gracias a un 39% de crecimiento en el mercado local, tras un posicionamiento agresivo de precio que ha ayudado a recuperar un mes de cierre de la empresa debido a una huelga no legal realizada en diciembre de 2017. El precio medio anual de cemento en el mercado interior decre-

ció en un 2,8% comparado al del ejercicio 2016. Los precios de exportación también decrecieron un 13,5% respecto al año 2016. En consecuencia, el precio medio total decreció un 4,2% respecto al año anterior.

Los costes variables han aumentado debido al impacto del aumento del coste del combustible, mientras que los costes fijos se han mantenido estables.

El EBITDA, en moneda local, se incrementó ligeramente en 2017 comparado con el del ejercicio 2016, pero al convertirlo a euros empeora hasta los 9 millones de euros, debido al efecto adverso del tipo de cambio.

La inversión total en el año 2017 ascendió a 1,7 millones de euros, principalmente en mantenimiento.

Miles de euros

SOTACIB KAIROUAN	2013	2014	2015	2016	2017
Activo	208.557	198.234	203.807	178.615	137.043
Fondos propios	76.542	77.087	83.925	74.834	56.475
Ventas	51.199	52.673	57.041	47.797	45.560
EBITDA	17.798	18.940	13.739	11.249	9.019
Beneficio neto	481	776	-3.636	-4.435	-3.141

Datos correspondientes al 100% de la Sociedad participada

Bolivia

1 fábrica de cemento
1 cantera



56

ventas (M.€)

9

EBITDA (M.€)

221

Número Empleados

Para la economía boliviana el escenario económico mundial de disminución del precio de los recursos energéticos desde 2008, su principal fuente del PIB, ha tenido un impacto relevante. Sin embargo, 2017 fue un año de recuperación para el precio del petróleo en el mercado internacional, con un crecimiento del 12,5% del petróleo crudo WTI, mientras el precio del gas natural en los principales mercados del mundo cayó, debido a mayores niveles de producción. El crecimiento del PIB de los últimos 12 meses, hasta septiembre de 2017, fue del 3,8%, que sitúa a Bolivia por encima a nivel de crecimiento respecto a sus principales vecinos de América Latina.

La caída del PIB de Bolivia de los últimos años viene impactando fuertemente el déficit fiscal del país, el cual padeció la reducción de sus ingresos provenientes del petróleo y derivados, juntamente con una alta y consistente inversión pública, lo que ha resultado en una fuerte caída de las reservas internacionales. Además, la inestabilidad política viene contaminando las acciones actua-

les del gobierno, retrasando y desacelerando algunas obras públicas. La estimación de déficit fiscal para 2017 es que se acerque al 8%, conforme pronosticó el MEFP (Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de Bolivia).

Primer año de funcionamiento completo de la fábrica.



Instalaciones de expedición en la fábrica de Itacamba Cemento (Bolivia).

Itacamba Cemento, S.A.

Para Itacamba Cemento, 2017 fue un año de consolidación como empresa y de muchas conquistas. Se estabilizó la producción de la nueva fábrica y por primera vez en la historia de Bolivia se exportó clínker y cemento a países vecinos. Se contribuyó a desarrollar aún más las poblaciones cercanas de Yacuses y se realizaron valiosos proyectos con las comunidades. A nivel interno, se alcanzaron grandes avances en el desarrollo de procedimientos internos y organizacionales, por lo que la empresa está preparada para la obtención de la ISO 9001 y de las certificaciones SOX.

En las ventas, aun con la caída del consumo del cemento interno y la fuerte reacción de la competencia, se obtuvieron grandes avances en los volúmenes vendidos y una importante conquista de participación en el mercado, llegando a ser la segunda marca en volumen de ventas en el mercado de Santa Cruz. Itacamba logró vender 418 mil toneladas de cemento en el mercado local y 158 mil toneladas de clínker para exportación. Las ventas en el mercado local superaron ampliamente las del año anterior, permitiendo a Itacamba Cemento una penetración relevante en el mercado de Santa Cruz.

La fábrica de Yacuses, que entró en operación en octubre de 2016, registró grandes avances en la productividad de los equipos en 2017. La producción de 450 mil toneladas de clínker llevó a un 62% de la capacidad nominal en el primer año de funcionamiento, y las 433 mil toneladas de cemento producidas, garantizan la provisión del producto en el mercado boliviano y permiten la exportación, facilitando así que Bolivia deje de ser un país importador para exportar cemento a sus vecinos.

El EBITDA generado en el periodo mejora hasta los 8,9 millones de euros, consecuencia de la puesta en operación de la nueva fábrica y la posibilidad de introducir en el mercado un mayor volumen de ventas y a menores costos operacionales, de fletes y de producción.



Fábrica de Itacamba Cemento (Bolivia).

Miles de euros

ITACAMBA CEMENTO, S.A.	2014	2015	2016	2017
Activo	57.524	120.511	218.928	181.821
Fondos propios	28.455	83.559	85.639	70.142
Ventas	6.799	22.065	30.409	55.890
EBITDA	940	1.947	1.504	8.875
Beneficio neto	667	1.616	1.718	-5.970

Datos correspondientes al 100% de la Sociedad participada

Colombia

1 fábrica de cemento (en construcción)



Gracias a su tamaño de mercado, 49,6 millones de habitantes, y a la riqueza de sus recursos naturales, Colombia ha experimentado un fuerte crecimiento en los últimos años, en los que ha reforzado su imagen como país emergente prometedor.

Colombia dispone de muchos recursos naturales, como carbón, petróleo, gas natural, mineral de hierro, níquel y oro. Debido al clima y la topografía del país, la agricultura es muy amplia y muy diversificada. La industria, por su parte, representa alrededor del 40% del PIB; las industrias principales de Colombia son las textiles, de productos químicos, metalurgia, cemento, contenedores de cartón, resinas plásticas y bebidas. Pero el principal sector económico de Colombia es el sector de servicios, que representa más de la mitad del PIB y emplea alrededor de un 60% de la población activa.

La economía colombiana creció el 1,8% en 2017. En este periodo, cinco de las nueve ramas en que clasifica la economía el censo estadístico colombiano (fuente: DANE) presentaban un crecimiento positivo,

tres de ellas por encima de la media (sector agrícola, sector financiero y de seguros y sector de los servicios sociales). Entre las ramas de la economía que presentaban crecimiento negativo se encuentran el sector de la construcción, con una disminución del 0,7%, y el

Siguen a buen ritmo los trabajos de construcción de la fábrica y el dimensionamiento de la compañía.

sector minero y de explotación de canteras, con una disminución del 3,7%. La industria manufacturera, por su parte, presenta un decrecimiento del 1%.

En 2017 la variación anual del índice de precios al consumo fue del 4,1%; en el año 2016 fue del 5,8%, reduciéndose por el comportamiento favorable del grupo de los alimentos, principalmente.

Empresa Colombiana de Cementos, S.A.S. / Insumos y Agregados de Colombia, S.A.S.

Cementos Molins suscribió, en fecha 30 de septiembre de 2015, un acuerdo con el Grupo colombiano Corona para la construcción de una planta de producción de cemento en el municipio de Sonsón, en Antioquia, Colombia. La planta, con una capacidad de producción de 1.350.000 toneladas anuales, tiene prevista la puesta en marcha en el tercer trimestre de 2019. La planta estará equipada con la tecnología más moderna, incluyendo molienda vertical de crudo, clinkerización con molienda vertical de carbón, molienda vertical de cemento y despacho de cemento, tanto a granel como ensacado.

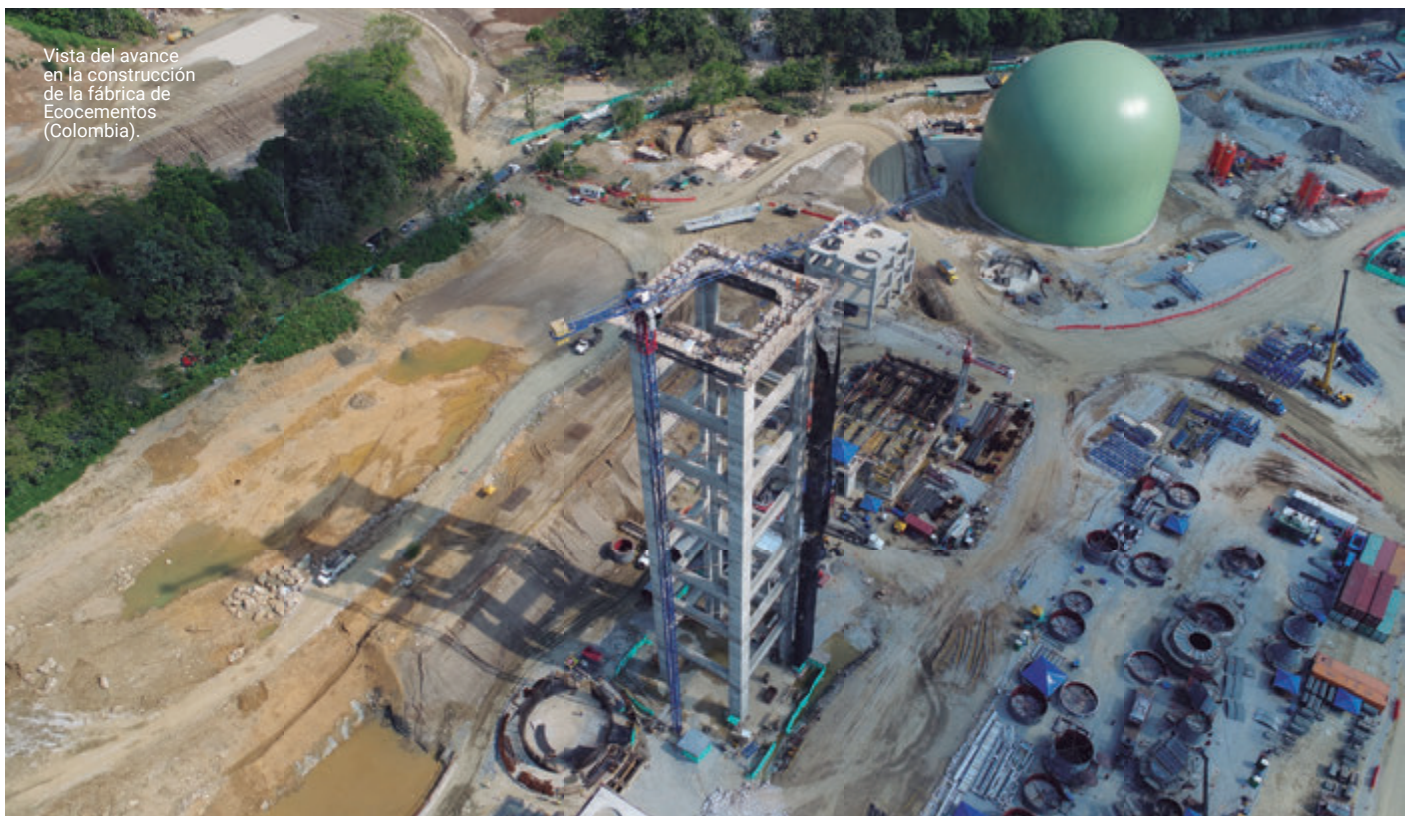
Para tal finalidad, se constituyeron en octubre de 2015 las sociedades Empresa Colombiana de Cementos S.A.S. (Ecocementos S.A.S.) e Insumos y Agregados de Colombia, S.A.S. (Iacol Agregados, S.A.S.). Cemolins Internacional, S.L.U. suscribió el 50% de las acciones de ambas compañías en el momento de la constitución y ampliación de capital.

En el ejercicio 2016 se consiguieron los permisos necesarios, se cerró el contrato de construcción de la fábrica con OHL por 239 millones de USD y la financiación local para realizar la inversión, con lo que se inició el proyecto de construcción en diciembre de ese año.

La inversión estimada es de 370 millones USD, de los cuales 285 millones USD corresponden a la inversión técnica y el resto a otros gastos (terrenos, gastos financieros, etc.).

Durante el 2017 se obtuvo la financiación para el primer tramo de la deuda, así como el estatuto de zona franca para el área principal de proceso y otras ventajas fiscales asociadas (Plan Vallejo, etc.) que mejoraron el plan de negocio inicial, estando en negociación con bancos locales la financiación del segundo tramo.

Ecocementos, en paralelo a la construcción de la nueva fábrica, está diseñando su estructura de operaciones, administrativa y comercial, y ha incorporado ya alguna de las posiciones clave de la compañía. Del mismo modo, se ha completado un análisis de mercado y se está desarrollando el estudio sobre el posicionamiento de la marca.



Recursos Humanos

A 31 de diciembre de 2017, el número de empleados del Grupo Cementos Molins era de 4.588, lo que supone un incremento del 1,04 % con respecto al 31 de diciembre de 2016. El 89,5 % está formado por hombres y el 10,5 % por mujeres, habiéndose incrementado significativamente el colectivo de mujeres (un 7 %) en relación con el de hombres (un 0,3 %).

En España, el Grupo cerró el año con 1.220 personas, lo que representa un incremento con respecto a 2016 de un 1 %.

En el año 2017 se realizaron un total de 26.833 horas de formación a un total de 1.264 empleados. En líneas generales, se trató de formación técnica en medioambiente, prevención de riesgos laborales y calidad. Asimismo, se formó a directivos, jefes y mandos intermedios en habilidades directivas. Se impartió formación en el sistema de gestión de recursos humanos y evaluación del desempeño a todos los empleados participantes en el sistema de evaluación por objetivos. Además, se continuó con el perfeccionamiento en idiomas, principalmente inglés y francés.

El Grupo Molins en España ha lanzado cinco proyectos importantes en el área de Recursos Humanos: la segunda encuesta de satisfacción de empleados, con una participación del 86 % a nivel Grupo y con un índice de satisfacción diez puntos superiores al del año 2016; el proceso de planificación estratégica de personas; y el sistema integrado de Recursos Humanos, sumando al módulo de evaluación del desempeño, los de sucesión y compensación. Asimismo, se introdujo el sistema de retribución flexible para todos los empleados y la revisión del Código Ético del Grupo.

En el ámbito internacional, cabe destacar los proyectos de crecimiento realizados durante el 2017, proyectos que han llevado al Grupo Cementos Molins a tener una presencia internacional muy importante y, en consecuencia, un incremento medio de empleados con respecto al año 2016 de un 1,05 %, pasando de 3.333 empleados a 3.368.

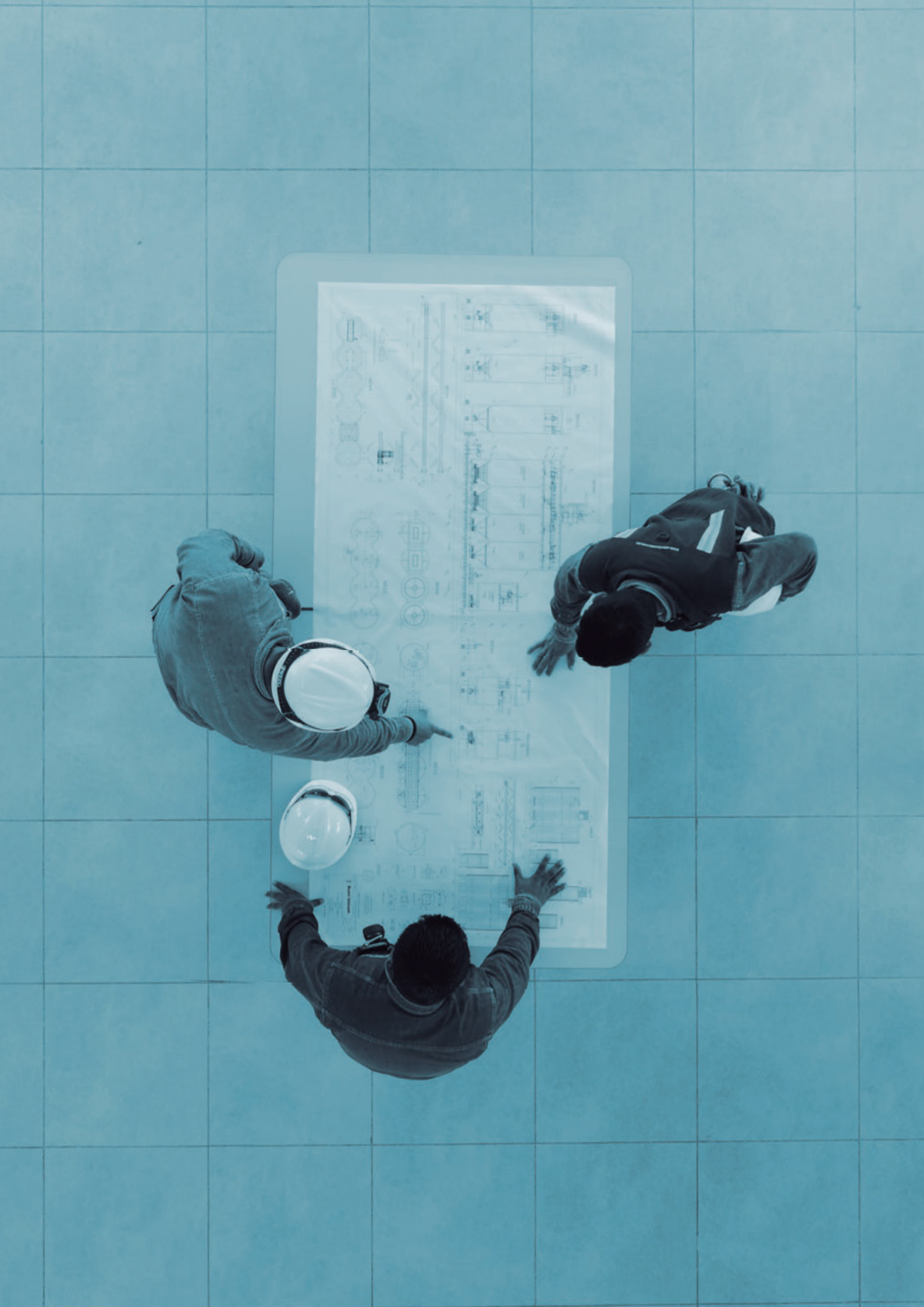
Corporación Moctezuma (México), por tercer año consecutivo, ha conseguido la certificación Super Empresas Expansión, como una de las 20 mejores empresas para trabajar en México. Asimismo, para fortalecer la aplicación del Código de Conducta, se implementó el nuevo canal de comunicación denominado "Alza la Voz", lo que garantiza la transparencia en su administración. Por otro lado, la Universidad Corporación Moctezuma mantuvo el flujo de alumnos. Actualmente hay 15 colaboradores que están inscritos en el programa de maestría y 2 a nivel de licenciatura. En 2017 realizaron cursos de formación 30 colaboradores: 10 en maestría y 20 en bachillerato.

En 2017, Cementos Artigas (Uruguay) y Cementos Avellaneda (Argentina) continuaron con la estandarización y la formación de los mandos medios como líderes en seguridad para lograr la descentralización de la gestión. En el último trimestre del año se dio inicio al programa "Comprometidos con la Seguridad", en el que, con la participación y compromiso de toda la organización, se busca alcanzar valores de clase mundial en materia de seguridad en todas las plantas y

El grupo cerró el año con 4.588 empleados.

unidades de negocio. En Cementos Artigas, durante el 2017, se desarrolló el programa "Compliance", las políticas de Gobierno Corporativo y el nuevo Código Ético. Por otro lado, se estableció incorporar la "seguridad" como un "valor", y en este marco se desarrollaron actividades de capacitación, concienciación y acciones para afirmar un liderazgo visible en seguridad de las jefaturas y los mandos medios.

Por su parte, en Cementos Itacamba (Bolivia), en Recursos Humanos se elaboró y aprobó el Código de Conducta, se implementó el proceso de evaluación del desempeño y evaluación de potencial y se desarrolló el módulo de pago de nó-



mina salarial en SAP. Además, por primer año se realizó una medición de clima laboral con GPTW, en la que se obtuvo el noveno lugar en empresas menores de 250 trabajadores.

En LafargeHolcim Bangladesh, en 2017 se ha estado trabajando en la preparación de la integración con Holcim Bangladesh. Se han incorporado al Comité de Dirección el Director Financiero y el Director de Recursos Humanos. Se ha realizado el proceso de identificación de talento y la evaluación del potencial, con especial foco en la estructura comercial, desarrollando un programa específico para reforzar las competencias de la fuerza de ventas.

En Sotacib y Sotacib Kairouan (Túnez) se ha lanzado el proceso de evaluación del desempeño y de potencial y se ha realizado la segunda encuesta de satisfacción de empleados. Se ha reforzado el proceso de selección con un incremento notable en las promociones internas. Asimismo, se ha implementado un programa de reconocimiento y se han esponsorizado actividades deportivas de los empleados. A nivel de formación se han realizado cursos de liderazgo para todos los mandos: reuniones eficaces, liderazgo del cambio, liderazgo visible, liderazgo por objetivos. En el área de comunicación interna se han instaurado reuniones trimestrales tanto en las plantas como en la central para informar a todos los empleados de los hechos más relevantes.

En Ecocementos (Colombia), la construcción de la planta ha requerido este año la contratación de 23 personas, incluyendo al Gerente de Proyecto Torre, al Gerente del Proyecto Informático y al Director General. Aproximadamente la mitad de estas incorporaciones tienen vocación de permanecer en la empresa una vez que la planta esté operativa. El emplazamiento de la nueva planta se encuentra cerca de uno de los principales competidores, y con varias comunidades cercanas, por lo que se mantiene un proactivo contacto con estos actores a fin de mantener una buena comunicación y poder atender inquietudes en el menor tiempo posible. Entre las actividades desarrolladas a la fecha está la

El 89% de la plantilla está formada por hombres y el 11% por mujeres.

construcción de dos canchas de fútbol, la construcción de 72 pozos sépticos para familias de bajos recursos de la zona y la construcción de una sala de capacitación para potenciales colaboradores del proyecto.

Número de personas agregadas por sociedad a 31 de diciembre



PERSONAS



INCREMENTO



Número de personas. Agregado por sociedad a 31 de diciembre

	2013	2014	2015	2016	2017
Cementos Molins S.A.	58	31	31	32	35
Cementos Molins Industrial	178	169	175	169	171
Grupo Promsa	236	220	237	229	237
Precon	567	469	553	605	594
Propamsa	113	114	123	126	133
Cemolins Servicios Compartidos	-	37	41	39	39
Cemolins Internacional	13	13	9	8	11
Sociedades Españolas	1.165	1.053	1.169	1.208	1.220
Cementos Avellaneda (Argentina)	702	720	730	728	750
Cementos Artigas (Uruguay)	249	239	231	223	215
Corporacion Moctezuma (México)	1.148	1.105	1.121	1.119	1.103
LafargeHolcim Bangladesh (Bangladesh)	519	519	498	504	522
Grupo Sotacib (Túnez)	538	581	588	575	532
Itacamba Cementos (Bolivia)	-	68	83	170	221
Ecocementos (Colombia)	-	-	-	10	21
Otras Sociedades	-	30	19	4	4
Sociedades Extranjeras	3.156	3.262	3.270	3.333	3.368
Total Grupo	4.321	4.315	4.439	4.541	4.588

El número de personas corresponde al 100% de la plantilla de cada una de las Sociedades.



Calidad y producto

La política de calidad de las compañías del Grupo Cementos Molins está orientada a satisfacer ante todo las necesidades de sus clientes, con el máximo de exigencia en las certificaciones que acreditan la calidad de sus productos y procesos, así como la en la mejora permanente de las prestaciones de los productos y servicios de sus catálogos.

La calidad de los productos viene avalada porque los mismos cumplen con las especificaciones contempladas en su definición, en las normas (de carácter voluntario) y/o reglamentos (de obligado cumplimiento). La regularidad de la calidad está garantizada por la posesión del derecho de uso de marcas de calidad, que se contemplan en varios productos y países, ya sean obligatorias o voluntarias.

En función de los países en que están ubicadas las empresas, los productos y servicios de

las mismas cumplen con distintas normas voluntarias emanadas de distintos institutos de normalización. En cuanto a marcas de calidad, el mercado CE es obligatorio para aquellos productos que disponen de norma armonizada europea (EN). En algunos países existen, además, marcas de calidad voluntarias, como la marca AENOR en España, la ONNCCE en México y la INNORPI en Túnez.

Muchos técnicos de las empresas del Grupo colaboran con los distintos institutos de normalización y certificación, al participar como expertos en los Comités de Normalización y de Certificación de distintos países.

La mayoría de las empresas disponen de declaraciones de su misión, de su política de calidad, con los correspondientes manuales, y por ello disfrutan de la certificación de cumplimiento de la norma ISO 9001, de gestión de la calidad.



Investigación y desarrollo

El denominador común de las empresas del Grupo Cementos Molins es enfocar la política de I+D+i a dotarlas de los instrumentos adecuados para diferenciarse y ser competitivas ante los desafíos planteados por los diferentes mercados de los respectivos países.

En este ámbito, las compañías del Grupo se han concentrado en mejorar y optimizar los procesos productivos para la producción de cemento, incrementar las prestaciones de los hormigones e innovar y ampliar el catálogo de productos en el ámbito de cementos cola y prefabricados, así como en prestar asesoramiento y asistencia al cliente por medio de proyectos específicos y productos formulados según sus necesidades.

En este sentido, Cementos Molins Industrial ha centrado sus esfuerzos en el desarrollo de proyectos encaminados a mejorar sus operaciones y su repercusión ambiental. Destacan una nueva prueba de un captador de muestras en continuo de emisiones dioxinas y furanos para mejorar la representatividad de los actuales muestreos puntuales (partner: CSIC); la instalación de nuevos equipos en el laboratorio de residuos (ICP óptico) para el análisis de metales pesados para estudiar la variabilidad de los combustibles alternativos y su influencia en las emisiones por chimenea; y una prueba industrial de

nuevos aditivos de molienda para ver su eficiencia basada en criterios de sostenibilidad (reducción de la dosificación de clínker y del consumo eléctrico).

PROMSA ha centrado sus esfuerzos en el lanzamiento de nuevos productos al mercado, la mejora de las prestaciones de algunos de sus productos y la optimización de procesos y sostenibilidad de las operaciones. Entre las diversas actividades de investigación, hay que destacar las relacionadas con la valorización material del caucho granulado estudiando diversas aplicaciones. Asimismo, se han desarrollado diversos proyectos en colaboración con la Universidad Autónoma de Barcelona, encaminados a la mejora y optimización de procesos productivos en el negocio de los áridos.

PRECON participa en diferentes grupos de trabajo, como el "GT1/6 Hormigones de ultra alta resistencia", con objeto de desarrollar la parte normativa de este producto, y el "GT1/1 Losas Alveolares", sobre las recomendaciones para el proyecto y la construcción de forjados empleando losas alveolares, ambos dentro de la ACHE (Asociación Científico-Técnica del Hormigón Estructural).

PROPAMSA ha ampliado las soluciones de la línea de colocación con dos adhesivos altamente deformables: VAT® SUPERFLEX y VAT® SUPERFLEX



Diferenciarse y ser competitivos con productos más sostenibles, como denominador común de la política de I+D.

RAPID, además de una mejora sustancial en las prestaciones del mortero para rejuntado, BORADA® PLUS. También se ha ampliado la gama de impermeabilización con el producto PROPAM® CREAM.

En Cementos Avellaneda (Argentina) se realizaron estudios complementarios del cemento portland compuesto, donde se han evaluado los efectos de la finura y cantidad de puzolana y su durabilidad. En paralelo se realizaron pruebas de hormigón con un % de puzolanas adicionadas a un cemento normal, de las que se obtuvo un comportamiento muy satisfactorio y la posibilidad de elaborar un cemento portland puzolánico, solicitado por el mercado.

Cementos Artigas (Uruguay) estudió el desarrollo del cemento portland compuesto mediante el uso acotado de escoria granulada de alto horno, y realizó pruebas para fabricar cemento portland de alta resistencia inicial.

En Cementos Moctezuma (México) se puso en marcha un laboratorio de hormigón en la planta de

Cerritos para continuar con la evaluación del comportamiento del cemento producido en las tres fábricas de la empresa para el hormigón y detectar áreas de mejora.

Actualmente, las tres fábricas de cemento en México cuentan con calorímetros "Calmetrix" y con difractómetro. Con los calorímetros se han realizado diversos estudios que han permitido establecer una base para saber en un lapso de 24 horas si el cemento cumplirá con las resistencias a 28 días, así como también mejorar la trabajabilidad de nuestros cementos y detectar cambios. Por su parte, los difractómetros ayudan a tener un análisis más rápido de la cal libre en el clínker y de esta manera poder realizar los ajustes operativos en los hornos; permite también identificar las fases del clínker, los diferentes tipos de cristales que se encuentran en las materias primas y en los materiales de proceso.

En el último semestre del año, en la planta de Cerritos se inició la utilización de fluorita, y se logró consolidar su operación en los 2 hornos y disminuir entre un 2 % y un 3 % el clínker en el cemento, lo que se piensa trasladar a las dos fábricas restantes en el primer semestre del año 2018.

En Bangladesh, LafargeHolcim Bangladesh, se centró en el desarrollo de una solución innovadora para el segmento de estabilización del suelo. Se lanzó con éxito un cemento adaptado al cliente, CEMIII/tipo A (Holcim Grey), en diciembre de 2017. Los retos principales de esta investigación se centraban en los distintos tipos de suelos en un punto y la variación de la humedad del suelo a profundidades diferentes.



Gobierno corporativo

Los principios generales que conforman el Sistema de Gobierno Corporativo se recogen en el Código Ético y en el documento "Misión, visión y valores" del Grupo Cementos Molins. Estos principios están alineados con las obligaciones y los deberes de los consejeros, recogidos en la Ley de Sociedades de Capital, y dan respuesta a las prácticas de buen gobierno corporativo de las sociedades cotizadas y de responsabilidad social corporativa.

Con el objetivo de cumplir con las obligaciones en materia de buen gobierno recogidas en la Ley de Sociedades de Capital y las recomendaciones del Código unificado de buen gobierno, el Grupo Cementos Molins ha estructurado el Sistema de Gobierno Corporativo en los 5 pilares siguientes:

Estatutos sociales: los Estatutos de Cementos Molins, S.A.

Misión, visión y valores del Grupo: describe los principios necesarios para el buen funcionamiento del Grupo. Se diferencian del Código Ético, en el que se recogen los principios de conducta esperada de los empleados, por la relevancia que tienen la misión, la visión y los valores para el Grupo Cementos Molins.

Políticas corporativas: estas políticas de gobierno corporativo tienen la finalidad de establecer las directrices de cada uno de los ámbitos que forman parte del Sistema de Gobierno Corporativo, así como el marco de actuación de los empleados del Grupo, estando estructuradas las mismas en los siguientes apartados: 1) Gobierno corporativo y cumplimiento normativo, 2) Gestión de riesgos y 3) Responsabilidad social corporativa.

Normativa interna: corresponde a las reglas de funcionamiento del Grupo. Se incluyen los reglamentos de la Junta General de Accionistas y el del Consejo de Administración. Este último incluye el reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y el reglamento de la Comisión de Retribuciones y Nombramientos.

Códigos y procedimientos: los códigos y procedimientos del Grupo Cementos Molins son el Código Ético, el reglamento del Comité de Ética y Cumplimiento, el reglamento interno de con-

ducta en los mercados de valores, las normas internas para el tratamiento de la información privilegiada, el reglamento del foro electrónico de los accionistas y los procedimientos relativos al Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF). El órgano de cumplimiento tiene que asegurar el cumplimiento de los códigos y procedimientos mencionados.

Sobre la base de esta estructura, el modelo de gobierno corporativo del Grupo Cementos Molins se define en determinados principios que diferencian las funciones de dirección ordinaria y gestión efectiva de aquellas de supervisión y control. Los referidos principios se relacionan seguidamente:

El Consejo de Administración de Cementos Molins, S.A. es responsable de la aprobación de las políticas corporativas y de la estrategia del Grupo Cementos Molins.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene como función dar apoyo al Consejo de Administración en la elaboración periódica de la información económico-financiera, de los controles internos del Grupo y de la independencia del Auditor Externo de la Sociedad. Esta, a su vez, supervisa a la función de Ética y Cumplimiento y a la función de Auditoría Interna, que velan por el buen funcionamiento de los sistemas informáticos, del control interno y del cumplimiento normativo del Grupo Cementos Molins.

La Comisión de Retribuciones y Nombramientos debe proponer al Consejo de Administración la política de retribuciones de los Consejeros y de los directores generales o quienes desarrollen funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del Consejo de Administración, de Comisiones Ejecutivas o de Consejeros Delegados. Asimismo, constituyen deberes de la Comisión de Retribuciones y Nombramientos revisar periódicamente la política de remuneraciones establecida y velar por que los conflictos de intereses no perjudiquen la independencia del asesoramiento externo prestado a la Comisión.

El Consejo de Administración de Cementos Molins, S.A. ha delegado todas las funciones delegables en el CEO y el Consejero Delegado.

El Consejo de Administración de Cementos Molins, S.A. ha delegado las tareas de supervisión y asesoramiento del Sistema de Gobierno Corporativo en el Comité de Ética y Cumplimiento, el cual reporta a su vez a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento. Asimismo, el Comité de Ética y Cumplimiento debe supervisar las políticas corporativas desarrolladas, así

como velar por que la información publicada en la página web sea correcta, veraz y esté actualizada en todo momento.

La Dirección General es responsable de implantar las medidas que sean necesarias para el buen funcionamiento del Sistema de Gobierno Corporativo del Grupo.



Gestión de riesgos

El Grupo Cementos Molins ha diseñado un sistema de control y gestión de riesgos que permite la adecuada gestión de los mismos. El sistema de control y gestión de riesgos se aplica en las siguientes fases:

Elaboración del inventario de riesgos: el Departamento de Auditoría Interna del Grupo Cementos Molins, en base al conocimiento del Grupo, actividades de supervisión realizadas y los objetivos de negocio establecidos por el Grupo, elabora un inventario de riesgos que pueden ocurrir tanto a nivel corporativo como a nivel operativo en cada uno de los negocios.

Identificación: la Dirección General, los responsables de área y Auditoría Interna identifican a través del inventario de riesgos, los riesgos a los que se encuentran expuestas las sociedades del Grupo Cementos Molins.

Valoración: una vez identificados los riesgos a los que las sociedades del Grupo y el propio Grupo Cementos Molins se encuentra expuesto, se realiza una valoración de los riesgos y se obtienen los riesgos más relevantes. El valor de los riesgos se determina en función de la probabilidad de ocurrencia, el impacto y el número de

negocios y/o áreas en las que se pueda materializar el riesgo.

Mapa de riesgos: tras la selección de los riesgos más significativos, se procede a elaborar los mapas de riesgos del Grupo, el mapa de riesgos a nivel corporativo y el mapa de riesgos operativo para cada una de las filiales. Dichos mapas de riesgos reflejan la importancia de cada uno de los riesgos en los negocios.

Control: tras la elaboración del mapa de riesgos y su evaluación, la Dirección de cada una de las sociedades, Auditoría Interna y las áreas funcionales determinan las medidas necesarias y definen los controles necesarios que mitigan los riesgos identificados. En esta etapa, se define el Sistema de Control Interno que será evaluado por Auditoría Interna.

Supervisión: los mapas de riesgos y las medidas de control identificadas son la base del Plan Anual de Auditoría Interna.

Una vez al año, mediante el Informe Anual de Gobierno Corporativo se describe el alcance del modelo de gestión de riesgos y se informa de los riesgos que se han materializado durante el



ejercicio y del estado del Sistema de Control y Gestión de Riesgos.

En base a lo anterior, se definen las categorías de riesgos que se evalúan en el Sistema de Control y Gestión de Riesgos del Grupo Cementos Molins, que son las siguientes:

Riesgos de gobierno corporativo: los riesgos de gobierno corporativo son riesgos relacionados con el incumplimiento de las normas internas fijadas por el Grupo en relación con el cumplimiento de los principios recogidos en la Ley de Sociedades de Capital y las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas.

Riesgos estratégicos: los riesgos estratégicos son los riesgos que surgen tanto de factores externos como internos al Grupo y que afectan a los objetivos a largo plazo. De forma general, el riesgo estratégico provoca que las sociedades del Grupo o el propio Grupo pierdan valor por actividades no deseadas y que afecten a la demanda. Algunos ejemplos de esta tipología de riesgos son:

- Riesgo de marca y reputación.
- Riesgo de incapacidad para adaptarse al cambio.
- Riesgo de competencia, país y mercado.
- Riesgo de necesidad de los clientes.
- Riesgo en la estrategia de comunicación.

Riesgos financieros o de reporting: son los riesgos que surgen de la incapacidad de finan-

ciar las obligaciones del negocio y los riesgos relativos a que la información suministrada a terceros (estados financieros) no sea fiable y completa. Algunos ejemplos de esta tipología de riesgos son:

- Riesgos de presupuesto.
- Riesgos de flujo de caja.
- Riesgos de los estados financieros.

Riesgos operacionales: los riesgos operacionales son los riesgos de las propias actividades que realiza el Grupo Cementos Molins. En esta tipología se incluyen los riesgos de gestión del negocio y comunicación interna y externa. Algunos ejemplos de esta tipología de riesgos son:

- Riesgo en la gestión de costes.
- Riesgo de plan de continuidad del negocio.
- Riesgo de calidad.

Riesgos de cumplimiento: los riesgos de cumplimiento son los riesgos de incumplimiento de la normativa tanto interna y externa a la que se encuentran expuestas las sociedades integrantes del Grupo Cementos Molins. Algunos ejemplos de esta tipología de riesgos son:

- Riesgos derivados del carácter de sociedad cotizada que ostenta Cementos Molins, S.A.
- Riesgos regulatorios en materia social, económica y medioambiental.
- Riesgos fiscales.
- Riesgos de fraude.

Instalación de carga de cemento en ferrocarril en la fábrica de Bolivia.



Sostenibilidad y medio ambiente

El Grupo Cementos Molins mantiene firme su compromiso con la sostenibilidad y en ofrecer mayor visibilidad a las acciones e iniciativas que la compañía desarrolla en el ámbito de la responsabilidad corporativa.

La sostenibilidad es uno de los pilares de nuestra cultura corporativa. Cuanto más sostenibles sean nuestras operaciones, mayores serán nuestras posibilidades de crecer, reducir costos, mejorar nuestro impacto social, y reducir riesgos.

El Grupo Cementos Molins se siente corresponsable del desarrollo de las comunidades de las que forma parte. Por ello participa en numerosos proyectos sociales que tienen como principales objetivos contribuir a satisfacer las necesidades de las poblaciones del entorno de sus centros productivos, apoyar el desarrollo socioeconómico de las comunidades y responder a las diversas expectativas de sus grupos de interés.

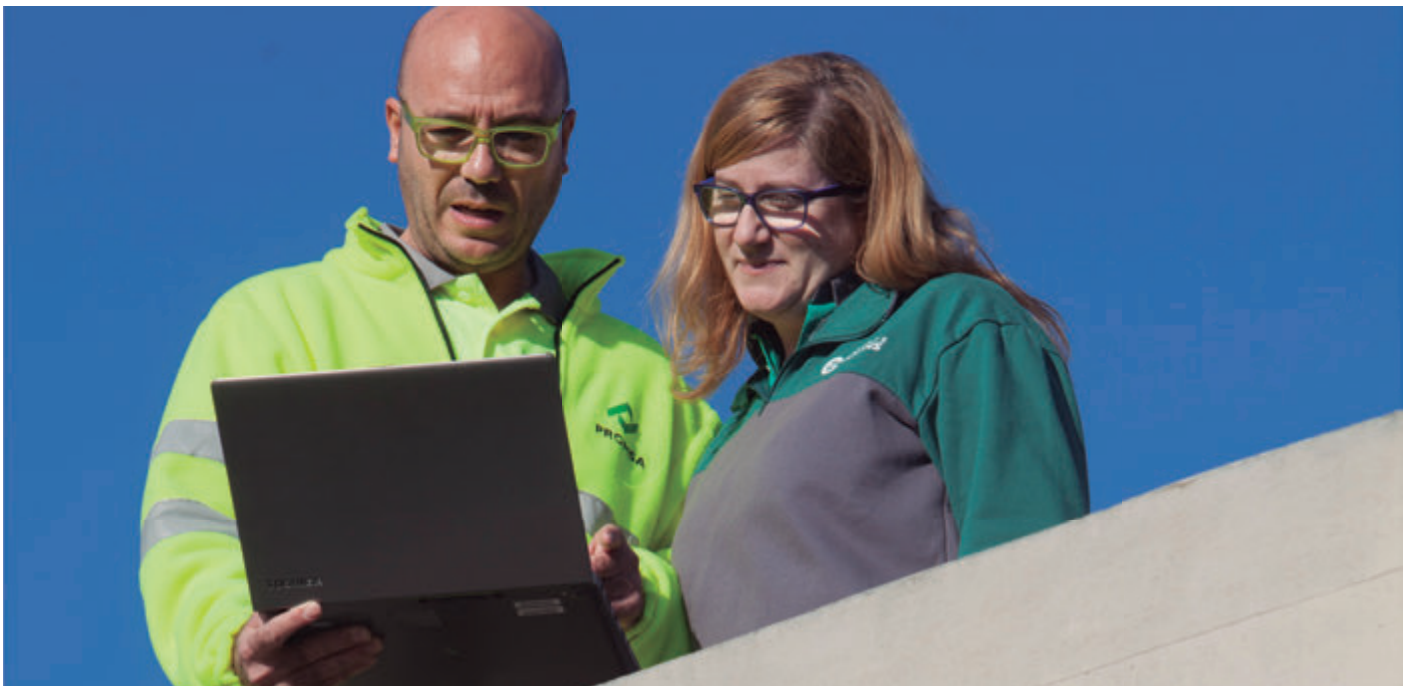
Las empresas del Grupo continúan impulsando procesos de diálogo con sus grupos de interés para conocer sus expectativas e impulsar proyectos de colaboración, lo cual puede facilitar el

desarrollo de una estrategia basada en la generación de “valor compartido” con el entorno, es decir, que contribuya al desarrollo sostenible de las comunidades en las que opera.

En el Grupo Cementos Molins trabajamos de forma continuada intentando reducir los impactos que nuestras actividades puedan generar en la sociedad y en el medio ambiente.

En 2017 las sociedades que integran el Grupo han proseguido con las políticas que articulan nuestro compromiso con la protección del Medio Ambiente. Durante el ejercicio las sociedades del Grupo han realizado actuaciones encaminadas a minimizar el impacto ambiental de sus actividades, y se han mantenido las auditorías y certificaciones de calidad medioambiental en la mayoría de sus instalaciones.

Conforme a este compromiso, se ha confeccionado la Memoria de Responsabilidad Corporativa del Grupo Cementos Molins correspondiente al año 2017, que acompaña, en un volumen separado, la presente Memoria económica de Gestión del ejercicio 2017.





CAC

CAC

CAC

25 kg

CIMENTIS

CIMENTIS

CIMENTIS
INDUSTRIAL





**CEMENTOS
MOLINS**



Acceda a la información financiera completa
en la siguiente dirección:

www.cemolins.es