



INFORMACIÓN SOBRE RESULTADOS

Primer semestre 2019

ÍNDICE

1. RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2019 (según NIIF-UE).....	3
2. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (Aclaración sobre la información financiera incluida en este informe).....	4
3. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DEL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2019 (según criterio proporcional)	6
INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA	8
A. EVOLUCION POR PAISES (según criterio proporcional).....	8
A.1. ESPAÑA	8
A.2. ARGENTINA	9
A.3. URUGUAY	9
A.4. MÉXICO	9
A.5. BOLIVIA.....	10
A.6. BANGLADESH	10
A.7. TÚNEZ.....	10
A.8. OTROS	11
B. INVERSIONES Y DEUDA FINANCIERA (según criterio proporcional).....	11
B.1. INVERSIONES.....	11
B.2. DEUDA FINANCIERA NETA.....	11
4. PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES	13
ANEXO I. ESTADOS FINANCIEROS DE GESTIÓN (según criterio proporcional)	14
a. Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada.....	14
b. Balance de situación resumido consolidado.....	14
c. Estado de flujos de efectivo resumido consolidado	15
ANEXO II. CONCILIACIÓN ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE GESTIÓN CON CRITERIO DE PROPORCIONALIDAD CON LOS ESTADOS FINANCIEROS POR APLICACIÓN DE LA NORMATIVA CONTABLE INTERNACIONAL NIIF-UE.....	16
a. Conciliación Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada.....	16
b. Conciliación Balance de situación resumido consolidado	16
c. Conciliación Estado de flujos de efectivo resumido consolidado	17
ANEXO III. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (según Normas Internacionales de Contabilidad NIIF-UE)	18
a) Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada.....	18
b) Balance de situación resumido consolidado.....	18
c) Estado de flujos de efectivo resumido consolidado	19
AVISO LEGAL.....	20

1. RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2019 (según NIIF-UE)

M€	2T 2019				2T 2018				1S 2019				1S 2018			
			% variación	% variación comparable (*)			% variación	% variación comparable (*)			% variación	% variación comparable (*)			% variación	% variación comparable (*)
Cifra de Negocios	170,7	150,6	13,3%	41,9%	326,7	301,3	8,4%	44,9%								
Otros ingresos	2,3	2,1	7,2%		4,7	4,5	3,0%									
Gastos de Explotación	(137,8)	(131,0)	(5,2%)		(264,2)	(260,3)	(1,5%)									
Amortizaciones	(11,9)	(7,6)	(55,7%)		(22,5)	(15,2)	(48,3%)									
Resultados deterioro/venta activos	0,1	0,0	179,7%		0,1	0,0	188,0%									
Otros Resultados	-	0,1	100,0%		-	0,1	100,0%									
Resultado de explotación	23,3	14,2	64,6%	168,2%	44,8	30,5	46,9%	162,6%								
Resultado financiero	(2,3)	8,3	(127,2%)		(5,1)	7,5	(168,6%)									
Resultado Soc. método participación	16,3	22,3	(26,7%)	(31,2%)	32,8	39,6	(17,3%)	(20,6%)								
Resultado antes de impuestos	37,4	44,7	(16,4%)	13,5%	72,4	77,6	(6,7%)	34,3%								
Impuestos	(5,0)	(7,3)	31,3%		(10,8)	(13,6)	20,6%									
Minoritarios	(6,6)	(6,8)	3,1%		(11,8)	(12,9)	8,8%									
Resultado consolidado neto	25,7	30,6	(15,8%)	0,4%	49,7	51,0	(2,4%)	20,3%								

(*) % variación comparable: variación a tipos de cambio constantes y sin el efecto de hiperinflación (NIC 29) en Argentina y NIIF 16.

La **Cifra de Negocios** del 1S 2019 aumenta un 8,4% con respecto a la del mismo periodo del ejercicio 2018 alcanzando los 327 millones de euros (+45% sin efecto tipo de cambio). Los principales incrementos se producen en España (14%) y Argentina (6%).

El **Resultado de explotación** alcanza los 45 millones de euros, un 47% superior al del mismo periodo del ejercicio 2018 debido a la mejora en España y Argentina, que aportan un incremento en el resultado de explotación de 7 y 6 millones de euros, respectivamente. La depreciación de la divisa argentina tiene un efecto negativo de 35 millones de euros (el peso argentino experimentó una significativa depreciación a partir del 2T 2018).

El **Resultado financiero** empeora, fundamentalmente, por diferencias de cambio positivas generadas en el primer semestre de 2018 por posiciones excedentarias mantenidas en USD en Argentina y que no se han generado en el mismo periodo del presente ejercicio.

El **Resultado por sociedades consolidadas por el método de participación** es de 33 millones de euros, un 17% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior, fundamentalmente por el descenso en los resultados de México. Por este método de integración Cementos Molins incorpora, básicamente, el resultado de los negocios en México (Corporación Moctezuma), Uruguay (Cementos Artigas), Bangladesh (Lafarge Holcim Bangladesh), Bolivia (Itacamba Cementos) y Colombia (Ecocementos).

El **Resultado consolidado neto** ha sido de 50 millones de euros y decrece un 2% respecto al obtenido en el primer semestre del ejercicio anterior. Sin embargo, a tipos de cambio constantes y sin el efecto de la hiperinflación en Argentina, el resultado neto registraría un incremento del 20%. Las sociedades en España mejoran sustancialmente y consiguen un beneficio neto de 4 millones de euros contra un resultado neto negativo de 2 millones de euros en el 1S 2018. Por su parte, las sociedades internacionales aportan un beneficio neto de 45 millones de euros, con un descenso del 14% respecto al 1S 2018, por el empeoramiento del mercado en México y la depreciación del tipo de cambio en Argentina.

Hiperinflación en Argentina

Cementos Molins aplica el ajuste por inflación de la compañía participada Cementos Avellaneda de acuerdo con lo establecido en la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias", cuya moneda funcional es el peso argentino, para la información financiera de los periodos terminados a partir del 1 de julio 2018. Si bien en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018, por aplicación de la referida norma, la reexpresión se ha realizado con efectos retroactivos a 1 de enero de 2018, la información incluida en este informe relativa al primer semestre del ejercicio 2018 no ha sido reexpresada a efectos comparativos.

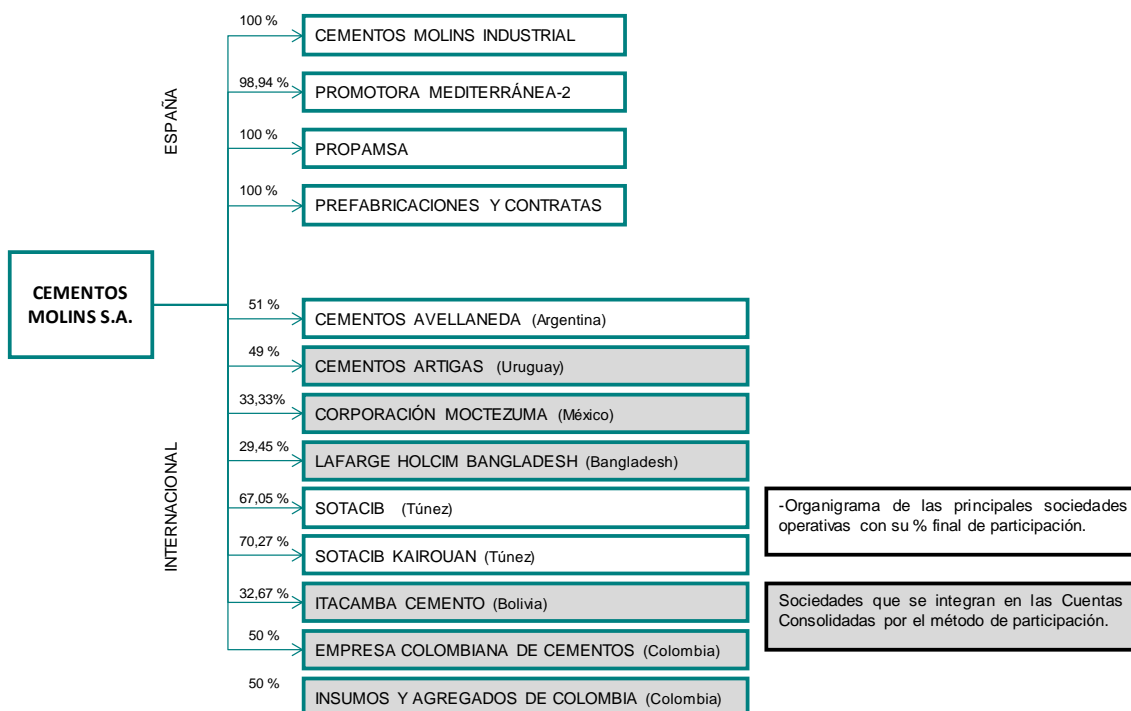
NIIF 16 Arrendamientos

Cementos Molins aplica desde el 1 de enero de 2019 la NIIF 16 “Arrendamientos” que establece los principios para el registro contable de los arrendamientos. De esta manera se reconoce en el balance un pasivo (equivalente al valor actual de los pagos por arrendamiento a realizar durante el plazo del arrendamiento) y un activo (derecho de uso) que inicialmente se valora por un importe igual al pasivo más otros conceptos (como activación de costes directos iniciales).

Adicionalmente, cambia el criterio de registro del gasto por arrendamiento. Lo que anteriormente era gasto operativo pasa a ser gasto por amortización del activo y gasto financiero por el pasivo reconocido. El importe correspondiente a la amortización y gasto financiero por derecho de uso por aplicación de la referida NIIF 16 en el 1S 2019, es de 1,5 millones de euros.

2. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (Aclaración sobre la información financiera incluida en este informe)

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:



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 los siguientes apartados de este 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, Cementos Molins considera que queda adecuadamente reflejada la gestión de los negocios y la forma en que se analizan internamente los resultados para la toma de decisiones.

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

- “Ingresos”: Importe neto de la 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 resultados financieros e impuestos, 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.
- “EBIT”: Resultado neto antes de resultados financieros e impuestos (resultado de explotación) de las diferentes sociedades integradas en el perímetro de consolidación, multiplicado por el porcentaje de participación que se detenta en cada una de ellas.
- “Flujo de Caja Operativo”: Flujos netos de efectivo obtenidos de actividades ordinarias, restando los gastos financieros pagados y sumando los ingresos financieros cobrados, de las diferentes sociedades integradas en el perímetro de consolidación, multiplicado por el porcentaje de participación que se detenta en cada una de ellas.
- “Capex”: Altas de inmovilizado, materiales e intangibles, de las diferentes sociedades incluidas 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 cemento portland y hormigón 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.
- “% variación comparable”: Recoge la variación que se habría registrado en el epígrafe del periodo actual si no hubiesen variado los tipos de cambio (mismos tipos de cambio del periodo anterior) ni el perímetro de consolidación ni se hubiese aplicado el ajuste por inflación en Argentina (NIC 29) ni cambios normativos (NIIF 16).

Al final del informe, se incluyen los estados financieros del Grupo de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) (Anexo III); donde se aplica el método de la participación para las sociedades en las que se tiene una participación accionarial igual o inferior al 50%, así como una conciliación entre ambos criterios de consolidación (Anexo II).

3. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DEL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2019 (según criterio proporcional)

Con el criterio de proporcionalidad anteriormente expuesto, los resultados que Cementos Molins utiliza para su gestión, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2019, son los siguientes:

M€	% variación				% variación			
	2T 2019	2T 2018	% variación	comparable (*)	1S 2019	1S 2018	% variación	comparable (*)
Ingresos	205,3	196,6	4,4%	14,3%	403,5	380,9	5,9%	19,3%
EBITDA	49,5	47,8	3,6%	12,9%	98,5	92,2	6,8%	20,0%
Margen EBITDA	24,1%	24,3%			24,4%	24,2%		
EBIT	36,6	37,5	(2,5%)	14,7%	73,1	71,7	2,0%	24,2%
Resultado Neto	25,7	30,6	(15,8%)	0,4%	49,7	51,0	(2,4%)	20,3%
Flujo de Caja Operativo	28,4	26,1	8,6%		59,8	50,3	18,9%	
Capex	23,4	25,6	(8,6%)		45,0	41,9	7,4%	
Beneficio por acción (€)					0,75	0,77		
Deuda financiera neta					30/06/2019	31/12/2018		
					180,4	178,8	0,9%	
Volumenes (miles)	2T 2019	2T 2018			1S 2019	1S 2018		
Cemento (t)	1.464	1.533	(4,5%)		2.969	3.048	(2,6%)	
Hormigón (m3)	363	378	(4,0%)		753	694	8,5%	

(*) % variación comparable: variación a tipos de cambio constantes y sin el efecto de hiperinflación en Argentina (NIC 29) y la NIIF 16.

El volumen de ventas de cemento del 1S 2019 ha disminuido un 3%, por el peor comportamiento de las ventas en México, Uruguay y Túnez, a pesar de mejorar en el resto de los países. Durante el 2T 2019 las ventas han descendido un 5%.

En hormigón, las ventas del 1S 2019 han aumentado un 9% con aportación positiva de todos los países, a excepción de México.

INGRESOS		% variación				% variación			
M€	2T 2019	2T 2018	% variación	comparable (*)	1S 2019	1S 2018	% variación	comparable (*)	
España	70,1	65,3	7,4%	-	138,1	121,6	13,5%	-	
Argentina	43,1	34,1	26,2%	87,7%	79,2	74,6	6,2%	78,1%	
Uruguay	8,3	11,8	(29,4%)	(22,2%)	17,3	19,5	(11,5%)	(3,9%)	
México	50,9	55,4	(8,2%)	(13,4%)	100,9	106,1	(4,9%)	(9,7%)	
Bolivia	6,9	5,1	35,7%	29,6%	13,6	10,0	35,8%	27,8%	
Bangladesh	14,0	11,5	21,3%	16,6%	30,0	24,8	20,8%	14,5%	
Túnez	12,1	13,4	(9,7%)	0,3%	24,4	24,2	0,7%	13,6%	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total	205,3	196,6	4,4%	14,3%	403,5	380,9	5,9%	19,3%	

(*) % variación comparable: variación a tipos de cambio constantes y sin el efecto de hiperinflación en Argentina.

Los ingresos del 2T 2019 han aumentado en un 4% principalmente por las mejores ventas en Argentina, España y Bangladesh (en términos comparables el crecimiento es del 14%).

Los ingresos del 1S 2019 han aumentado un 6%, debido a que todos los países han mejorado, a excepción de México y Uruguay.

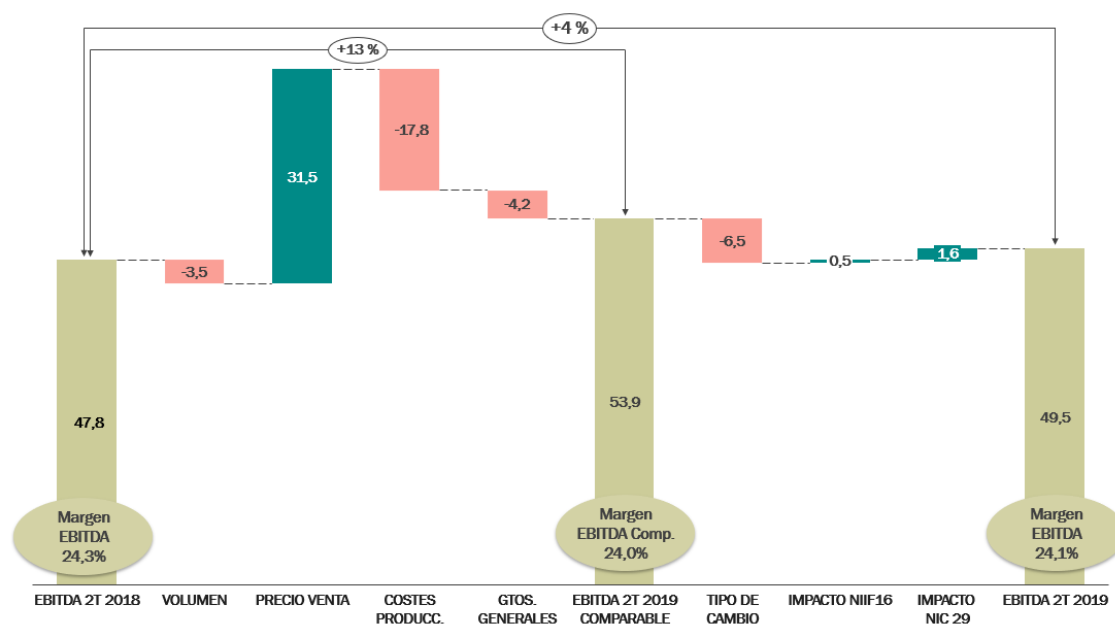
En ingresos comparables a tipo de cambio del periodo anterior, los ingresos mejorarían en un 19%. Las variaciones en la cotización de las monedas tienen un efecto relevante, con un impacto negativo de 51 millones de euros, básicamente por la depreciación del peso argentino respecto al euro (54 millones de euros).

	EBITDA				EBITDA			
	M€	2T 2019	2T 2018	% variación comparable (*)	1S 2019	1S 2018	% variación	% variación comparable (*)
España		10,9	9,5	14,6%	22,2	15,4	43,5%	36,3%
Argentina		11,9	6,6	79,2%	22,3	15,8	41,5%	136,9%
Uruguay		2,0	4,3	(54,2%)	4,3	6,3	(31,8%)	(26,0%)
México		21,3	26,2	(18,5%)	43,7	51,2	(14,8%)	(19,2%)
Bolivia		1,1	0,7	45,3%	2,2	2,1	6,9%	0,2%
Bangladesh		3,1	2,6	19,9%	5,8	4,6	25,8%	19,6%
Túnez		2,7	2,7	(0,8%)	5,0	5,0	0,1%	12,7%
Otros		(3,4)	(4,8)	-	(7,0)	(8,2)	-	-
Total		49,5	47,8	3,6%	98,5	92,2	6,8%	20,0%

(*) % variación comparable: variación a tipos de cambio constantes y sin el efecto de hiperinflación en Argentina y la NIIF 16.

El EBITDA del 2T 2019 ha sido de 50 millones de euros, un 4% mejor que el del mismo periodo del 2018, y en términos comparables aumentaría un 13%, con crecimientos en la mayoría de los países, en especial Argentina y España, y con descenso, principalmente en México.

Los factores de variación en el EBITDA del 2T 2019 se muestran a continuación, en millones de euros:

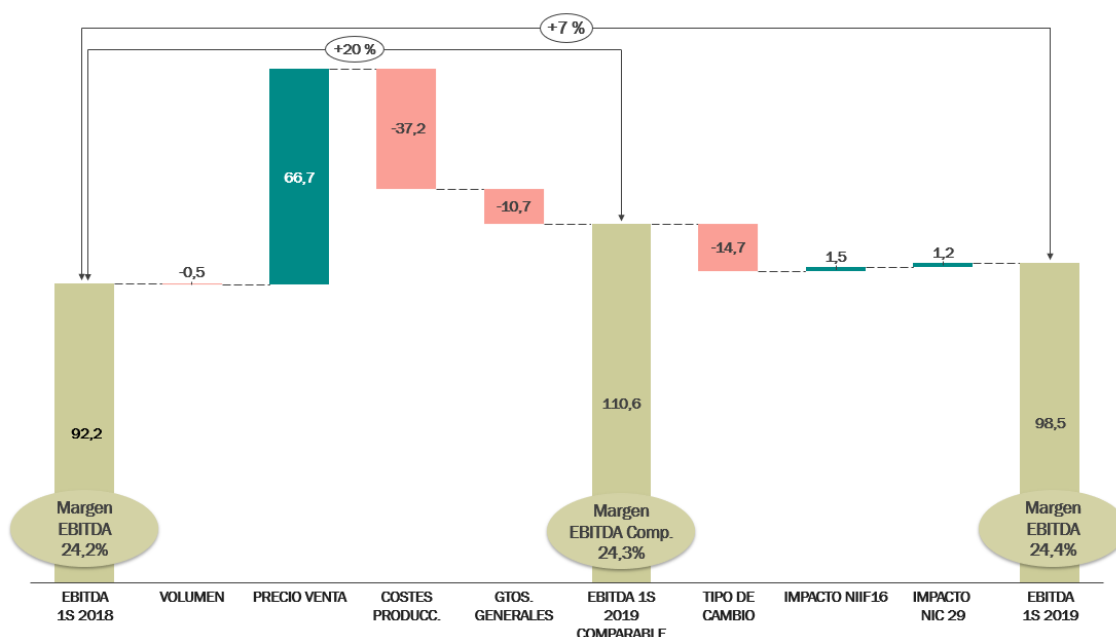


El EBITDA del 1S 2019 ha sido de 99 millones de euros, un 7% mejor que el del mismo periodo del 2018, y en términos comparables aumentaría un 20%, con crecimientos en la mayoría de los países, en especial España y Argentina, y con descenso, principalmente en México.

El impacto de la evolución de tipo de cambio, hiperinflación y NIIF 16 ha sido negativo en 12 millones de euros, en su mayoría debido a la depreciación del peso argentino.

El margen de EBITDA se sitúa en el 24,4%, 0,2 puntos mejor que el registrado en el ejercicio anterior, principalmente por aumento de los márgenes en Argentina y España.

Los factores de variación en el EBITDA del 1S 2019 se muestran a continuación, en millones de euros:



El efecto en volumen queda compensado entre países, con aportación positiva en la mayoría de ellos y negativa en México, Uruguay y Túnez.

Los precios de venta han aumentado en la mayoría de los países logrando compensar los aumentos de costes. Las mayores variaciones en precio de venta y costes se han dado en Argentina, debido a la relevante inflación del país.

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

La aportación por países, a las principales magnitudes consolidadas, es la siguiente:

A. EVOLUCION POR PAISES (según criterio proporcional)

A.1. ESPAÑA

M€	2T				1S			
	2019	2018	variación %	% variación comparable	2019	2018	% variación	% variación comparable
Ingresos	70,1	65,3	7,4%	-	138,1	121,6	13,5%	-
EBITDA	10,9	9,5	14,6%	8,5%	22,2	15,4	43,5%	36,3%
Margen EBITDA	15,6%	14,6%			16,1%	12,7%		

(*) % variación comparable: variación que se habría registrado en el periodo actual si no se hubiese aplicado la NIIF 16.

Los ingresos y el EBITDA del 2T 2019 han continuado aumentando, pero con crecimientos menores a los del 1S 2019, destacando la evolución del negocio del prefabricado.

El EBITDA semestral mejora un 44% respecto al mismo periodo de 2018, con incremento de los resultados en todos los negocios, principalmente por mayores volúmenes de venta e incrementos de precios. Con ello, el margen de EBITDA ha sido del 16,1%, superior en 3,4 puntos al del año anterior.

A.2. ARGENTINA

M€	2T 2019				2T 2018			
	2T 2019	2T 2018	% variación	% variación comparable	1S 2019	1S 2018	% variación	% variación comparable
Ingresos	43,1	34,1	26,2%	87,7%	79,2	74,6	6,2%	78,1%
EBITDA	11,9	6,6	79,2%	165,7%	22,3	15,8	41,5%	136,9%
Margen EBITDA	27,5%	19,4%			28,2%	21,1%		

(*) % **variación comparable**: variación a tipos de cambio constantes y sin el efecto de hiperinflación y la NIIF 16.

Durante el 1S 2019 ha continuado deteriorándose la economía del país, con incremento de la inflación, depreciación de la divisa, y con un descenso del consumo de cemento del 8% (fuente: AFCP) respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El EBITDA del 2T 2019 es muy superior al del año pasado por la mejora de los márgenes, en un 2T 2018 donde se inició la depreciación de la divisa y la consecuente penalización de los costes.

La mejora del EBITDA 1S 2019 del 42%, con incremento muy superior en términos comparables, se debe principalmente a la mejora de los márgenes, aumentando el margen del EBITDA en 7 puntos respecto al del 1S 2018.

El impacto de la depreciación del peso sobre el euro, hiperinflación y NIIF 16, respecto al mismo periodo del año anterior, ha afectado negativamente al EBITDA en 15 millones de euros.

A.3. URUGUAY

M€	2T 2019				2T 2018			
	2T 2019	2T 2018	% variación	% variación comparable	1S 2019	1S 2018	% variación	% variación comparable
Ingresos	8,3	11,8	(29,4%)	(22,2%)	17,3	19,5	(11,5%)	(3,9%)
EBITDA	2,0	4,3	(54,2%)	(49,6%)	4,3	6,3	(31,8%)	(26,0%)
Margen EBITDA	23,7%	36,5%			25,0%	32,4%		

(*) % **variación comparable**: variación a tipos de cambio constantes y sin el efecto de la NIIF 16.

Los resultados del 2T 2019 han empeorado debido al menor volumen de venta, por unas ventas puntuales del 2018, y en menor medida, por aumento de costes, principalmente energéticos.

El EBITDA del 1S 2019 ha quedado penalizado por el deterioro del 2T, registrando unas ventas y resultados inferiores a los del año pasado, principalmente por el descenso del volumen de venta de cemento y por aumento de costes, principalmente energéticos.

A.4. MÉXICO

M€	2T 2019				2T 2018			
	2T 2019	2T 2018	% variación	% variación comparable	1S 2019	1S 2018	% variación	% variación comparable
Ingresos	50,9	55,4	(8,2%)	(13,4%)	100,9	106,1	(4,9%)	(9,7%)
EBITDA	21,3	26,2	(18,5%)	(22,6%)	43,7	51,2	(14,8%)	(19,2%)
Margen EBITDA	41,9%	47,2%			43,3%	48,3%		

(*) % **variación comparable**: variación a tipos de cambio constantes y sin el efecto de la NIIF 16.

El 2T 2019 continua con unas ventas de cemento y hormigón inferiores a las del 2018, con un precio de venta del cemento con ligero descenso, y con un incremento de los costes energéticos. Con todo ello, el margen del EBITDA se ha reducido en 5 puntos porcentuales hasta el 42%.

El deterioro del EBITDA del 1S 2019 procede principalmente del menor volumen de venta de cemento en un mercado que ha descendido. Cabe mencionar que el impacto de la apreciación del peso sobre el euro ha tenido un impacto positivo.

A.5. BOLIVIA

M€	2T 2019				2T 2018				1S 2019				1S 2018			
	2T 2019	2T 2018	% variación	% variación comparable	2T 2019	2T 2018	% variación	% variación comparable	1S 2019	1S 2018	% variación	% variación comparable	1S 2019	1S 2018	% variación	% variación comparable
Ingresos	6,9	5,1	35,7%	29,6%	13,6	10,0	35,8%	27,8%								
EBITDA	1,1	0,7	45,3%	39,1%	2,2	2,1	6,9%	0,2%								
Margen EBITDA	15,8%	14,7%			16,5%	21,0%										

(*) % **variación comparable**: variación a tipos de cambio constantes y sin el efecto de la NIIF 16.

En este 2T 2019 han continuado mejorando los ingresos por incremento de las ventas de cemento en el mercado local.

El EBITDA del 1S 2019 ha mejorado principalmente por el mayor volumen de venta local, compensado parcialmente por un descenso del precio de venta debido a la presión de los precios y por un aumento puntual de los costes fijos.

A.6. BANGLADESH

M€	2T 2019				2T 2018				1S 2019				1S 2018			
	2T 2019	2T 2018	% variación	% variación comparable	2T 2019	2T 2018	% variación	% variación comparable	1S 2019	1S 2018	% variación	% variación comparable (*)	1S 2019	1S 2018	% variación	% variación comparable (*)
Ingresos	14,0	11,5	21,3%	16,6%	30,0	24,8	20,8%	14,5%								
EBITDA	3,1	2,6	19,9%	19,0%	5,8	4,6	25,8%	19,6%								
Margen EBITDA	22,2%	22,5%			19,3%	18,6%										

(*) % **variación comparable**: variación a tipos de cambio constantes y sin el efecto de la NIIF 16.

La mejora del EBITDA del 1S 2019 se debe al incremento del volumen y precio de venta, y a la optimización de costes fijos derivado de las sinergias por la adquisición de molineras.

A.7. TÚNEZ

M€	2T 2019				2T 2018				1S 2019				1S 2018			
	2T 2019	2T 2018	% variación	% variación comparable	2T 2019	2T 2018	% variación	% variación comparable	1S 2019	1S 2018	% variación	% variación comparable	1S 2019	1S 2018	% variación	% variación comparable
Ingresos	12,1	13,4	(9,7%)	0,3%	24,4	24,2	0,7%	13,6%								
EBITDA	2,7	2,7	(0,8%)	12,7%	5,0	5,0	0,1%	12,7%								
Margen EBITDA	22,1%	20,1%			20,5%	20,6%										

(*) % **variación comparable**: variación a tipos de cambio constantes y sin el efecto de la NIIF 16.

Los resultados del 2T y 1S 2019 se mantienen estables respecto a los del año pasado, sin embargo, en moneda constante habrían mejorado un 13%, por el impacto de la depreciación del dinar tunecino.

En cemento gris, el aumento del precio de venta se ha visto compensado con incrementos de costes y un descenso del volumen de venta, en un mercado donde el consumo de cemento ha descendido.

Respecto al negocio de cemento blanco, el incremento de las ventas de exportación se ha compensado parcialmente con un ligero descenso de las ventas locales.

A.8. OTROS

	M€			
	2T 2019	2T 2018	1S 2019	1S 2018
Ingresos	-	-	-	-
EBITDA	(3,4)	(4,8)	(7,0)	(8,2)
Margen EBITDA	-	-	-	-

En este apartado se incluyen los costes corporativos del Grupo y aquellos negocios que aún no han entrado en funcionamiento, como los de la nueva fábrica de Colombia.

B. INVERSIONES Y DEUDA FINANCIERA (según criterio proporcional)

B.1. INVERSIONES

	1S 2019	1S 2018	variación %
INVERSIONES (M€)	45,0	41,9	7,4%

Durante este primer semestre 2019, se han realizado inversiones por un total de 45 M€, donde destacan los trabajos de construcción de las nuevas plantas de Colombia y de San Luis (Argentina).

Los principales proyectos de crecimiento en marcha son los siguientes:

- 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 cuarto trimestre de 2019. La inversión prevista es de aproximadamente 370 millones de dólares.
- 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 en el cuarto trimestre del 2019. Se tiene previsto invertir 170 millones de dólares.

B.2. DEUDA FINANCIERA NETA

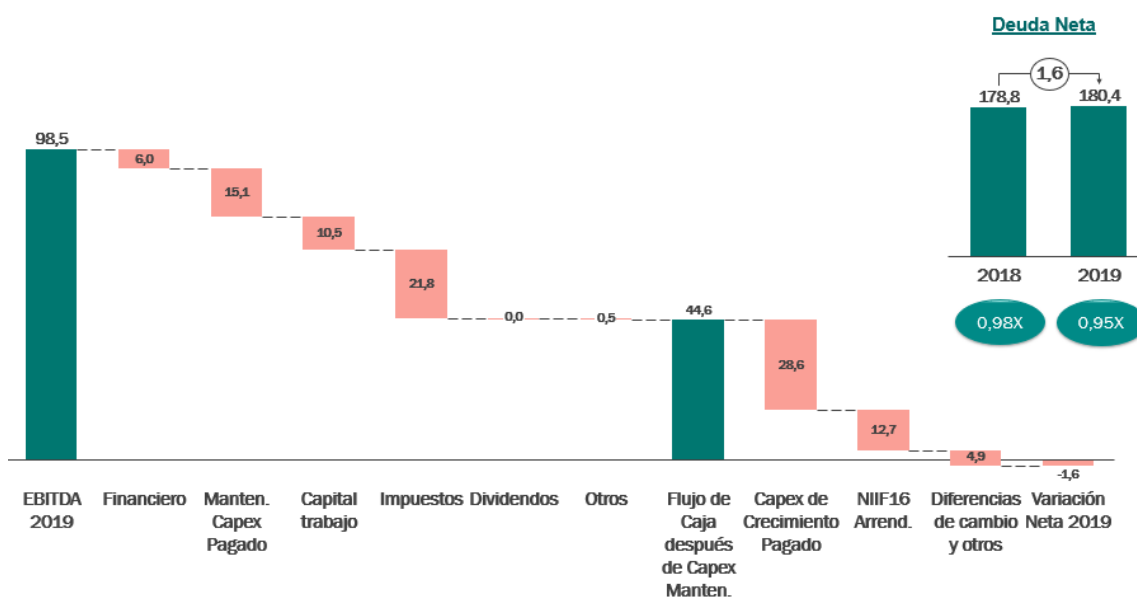
La deuda financiera neta ascendió a 180,4 millones de euros a 30 de junio 2019, lo que representa un incremento del 0,9% respecto 31 diciembre 2018, lo que implica un múltiplo Deuda Financiera Neta / EBITDA de 0,95x.

Se ha continuado generando liquidez de forma sostenible en el 1S 2019 (+44,6 millones de euros) destinada principalmente a financiar inversiones de crecimiento en Colombia y Argentina por importe de 28,6 millones de euros. Asimismo, la deuda financiera neta está afectada por la aplicación de la NIIF 16 Arrendamientos con un impacto negativo de 12,7 millones de euros y por la variación del tipo de cambio de 4,9 millones de euros.

M€ 30/06/2019 31/12/2018 variación %

Pasivo financiero	315,5	296,6	6,4%
Pasivo Financiero Corriente	63,6	47,9	32,8%
Pasivo Financiero no Corriente	251,9	248,7	1,3%
Imposiciones a largo plazo	(0,2)	(0,2)	(1,3%)
Créditos a Largo plazo empresas grupo	(12,6)	(8,9)	(40,5%)
Inversiones financieras temporales	(6,0)	(4,2)	(41,6%)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(116,4)	(104,5)	(11,3%)
DEUDA FINANCIERA NETA	180,4	178,8	0,9%

Los factores de variación de la deuda financiera neta a 30 de junio de 2019 respecto a 31 de diciembre de 2018 se muestran a continuación, en millones de euros:



4. PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

- El 28 de junio de 2019, se comunicó la distribución, el 11 de julio de 2019, de un dividendo complementario del ejercicio 2018 de 0,01 euros por acción y de un dividendo a cuenta del ejercicio 2019 de 0,15 euros por acción.
- El día 28 de junio de 2019 la Sociedad comunica los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración celebrados el día 27 de junio de 2019 en Madrid, la reelección de consejeros y del consejero delegado y el nombramiento de vicesecretario 2º no consejero.
- El 29 de abril de 2019 se comunica el acuerdo del Consejo de Administración referente a la reelección y nombramientos de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y la de Nombramientos y Retribuciones.
- El 24 de abril de 2019, la Sociedad comunica el nombramiento de D. Carlos Martínez como Director de Desarrollo Corporativo y Sostenibilidad y la incorporación de D. Jorge Bonnín como nuevo Director Financiero (CFO).
- El 28 de marzo de 2019, la Sociedad comunica la sustitución de don Pablo Molins Amat por don José Ignacio Molins Amat como nuevo representante persona física de Noumea, S.A., consejero dominical y vocal de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.
- El 28 de febrero de 2019, la Sociedad comunica la renuncia presentada por D. Jordi Molins Amat como Secretario no Consejero del Consejo de Administración, con efectos a 28 de febrero de 2019 y el nombramiento de D. Ramon Girbau Pedragosa como nuevo Secretario no Consejero del Consejo de Administración, Letrado Asesor, y Secretario de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- El 27 de febrero de 2019, el Consejo de Administración formuló las Cuentas Anuales de Cementos Molins, S.A. y las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo, el Informe de Gestión, individual y consolidado, y el Informe anual de Gobierno Corporativo, correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre 2018, así como la propuesta de distribución de resultado. Ambas cuentas anuales, auditadas por Deloitte, S.L., fueron remitidas a la CNMV el 28 de febrero de 2019.

ANEXO I. ESTADOS FINANCIEROS DE GESTIÓN (según criterio proporcional)

a. Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada

(M€)								
	2T 2019	2T 2018	% variación	% variación comparable	1S 2019	1S 2018	% variación	% variación comparable
Ingresos	205,3	196,6	4,4%	14,3%	403,5	380,9	5,9%	19,3%
EBITDA	49,5	47,8	3,6%	12,9%	98,5	92,2	6,8%	20,0%
Amortizaciones	(13,2)	(10,4)	(26,8%)	(8,0%)	(25,8)	(20,6)	(25,0%)	(6,5%)
Resultados deterioro/venta activos	0,3	0,1	143,2%	142,7%	0,3	0,1	272,8%	307,8%
EBIT	36,6	37,5	(2,5%)	14,7%	73,1	71,7	2,0%	24,2%
Resultado financiero	(2,1)	6,1	(134,8%)	(141,7%)	(4,6)	2,7	(270,4%)	(307,8%)
Resultado antes de impuestos	34,5	43,6	(21,0%)	(7,2%)	68,5	74,4	(7,9%)	12,2%
Impuestos	(8,7)	(13,1)	33,1%	24,9%	(18,8)	(23,4)	19,8%	5,4%
Resultado consolidado neto	25,7	30,6	(15,8%)	0,4%	49,7	51,0	(2,4%)	20,3%

b. Balance de situación resumido consolidado

ACTIVO	(M€)	
	30/06/2019	31/12/2018
Inmovilizado Intangible	58,1	44,1
Inmovilizado Material	764,3	726,6
Activos por derecho de uso	13,0	-
Inmovilizado Financiero	21,7	17,9
Fondo de Comercio de Consolidación	53,7	53,4
Otros activos no corrientes	33,0	32,6
ACTIVO NO CORRIENTE	943,8	874,6
Existencias	108,8	105,0
Deudores comerciales y otros	186,2	197,1
Inversiones financieras temporales	6,0	4,2
Efectivo y medios equivalentes	116,4	104,5
ACTIVO CORRIENTE	417,4	410,8
TOTAL ACTIVO	1.361,2	1.285,4
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/03/2019	31/12/2018
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	774,4	718,8
PATRIMONIO NETO TOTAL	774,4	718,8
Deudas financieras no corrientes	251,9	248,7
Otros pasivos no corrientes	81,9	69,6
PASIVO NO CORRIENTE	333,8	318,3
Deudas financieras corrientes	73,7	47,9
Otros pasivos corrientes	179,3	200,4
PASIVO CORRIENTE	253,0	248,3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.361,2	1.285,4

c. Estado de flujos de efectivo resumido consolidado

	<i>(M€)</i>	
	1S 2019	1S 2018
Efectivo generado por las operaciones	98,0	93,2
Efectivo por variación en el capital circulante	(10,5)	(17,0)
Impuesto sobre sociedades	(21,8)	(20,9)
FLUJOS NETOS EFECTIVOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	65,7	55,3
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(48,4)	(50,0)
Dividendos cobrados en soc. integradas por método de participación	-	-
FLUJOS NETOS EFECTIVOS DE ACTIVIDADES INVERSION	(48,4)	(50,0)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(4,9)	(33,6)
Dividendos pagados por la Sociedad Dominante	-	(7,6)
FLUJOS NETOS EFECTIVOS DE ACTIVIDADES FINANCIACION	(4,9)	(41,2)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO	(0,6)	(4,5)
VARIACION NETA DE EFECTIVO	11,8	(40,4)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	104,5	210,9
Efectivo y equivalentes al final del periodo	116,3	170,5

ANEXO II. CONCILIACIÓN ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE GESTIÓN CON CRITERIO DE PROPORCIONALIDAD CON LOS ESTADOS FINANCIEROS POR APLICACIÓN DE LA NORMATIVA CONTABLE INTERNACIONAL NIIF-UE

a. Conciliación Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada

	1S 2019				1S 2018			
	Método Proporcional	Ajustes Soc. integradas por método participación	Ajustes Soc. integradas por integración global	Aplicación NIIF-UE	Método Proporcional	Ajustes Soc. integradas por método participación	Ajustes Soc. integradas por integración global	Aplicación NIIF-UE
Ingresos	403,5	(164,5)	87,7	326,7	380,9	(162,5)	82,9	301,3
EBITDA	98,5	(55,2)	23,8	67,1	92,2	(63,9)	17,4	45,7
Amortizaciones	(25,8)	9,3	(6,1)	(22,6)	(20,6)	8,2	(2,8)	(15,2)
Resultados deterioro/venta activos	0,3	(0,3)	0,1	0,1	0,1	(0,1)	-	-
Resultado de explotación	73,1	(46,2)	17,8	44,7	71,7	(55,8)	14,6	30,5
Resultado financiero	(4,6)	0,6	(1,2)	(5,2)	2,7	0,2	4,6	7,5
Resultado Soc. método participación	-	32,8	-	32,8	-	39,6	-	39,6
Resultado antes de impuestos	68,5	(12,8)	16,6	72,3	74,4	(16,0)	19,2	77,6
Impuestos	(18,8)	12,9	(4,9)	(10,8)	(23,4)	16,0	(6,3)	(13,6)
Minoritarios	-	-	(11,8)	(11,8)	-	-	(12,9)	(12,9)
Resultado consolidado neto	49,7	(0,0)	(0,0)	49,7	51,0	-	-	51,0

b. Conciliación Balance de situación resumido consolidado

	30/06/2019				31/12/2018			
	Método Proporcional	Ajustes Soc. integradas por método participación	Ajustes Soc. integradas por integración global	Aplicación NIIF-UE	Método Proporcional	Ajustes Soc. integradas por método participación	Ajustes Soc. integradas por integración global	Aplicación NIIF-UE
ACTIVO								
Inmovilizado Intangible	58,1	(19,0)	1,2	40,3	44,1	(18,9)	1,1	26,3
Inmovilizado Material	764,3	(350,2)	167,2	581,3	726,6	(335,3)	143,6	534,9
Activos por derecho de uso	13,0	(2,9)	1,1	11,2	-	-	-	-
Inmovilizado Financiero	21,7	(4,7)	15,5	32,5	17,9	(5,1)	11,6	24,4
Sociedades valoradas por método de participación	-	369,8	-	369,8	-	365,8	-	365,8
Fondo de Comercio de Consolidación	53,7	(28,3)	-	25,4	53,4	(28,3)	-	25,1
Otros activos no corrientes	33,0	(8,5)	1,3	25,8	32,6	(8,0)	0,9	25,5
ACTIVO NO CORRIENTE	943,8	(43,8)	186,3	1.086,3	874,6	(29,8)	157,2	1.002,0
Existencias	108,8	(31,8)	29,5	106,5	105,0	(33,7)	26,6	97,9
Deudores comerciales y otros	186,2	(62,1)	22,1	146,2	197,1	(76,3)	23,8	144,6
Inversiones financieras temporales	6,0	(4,6)	0,2	1,6	4,2	(2,0)	0,1	2,3
Efectivo y medios equivalentes	116,4	(49,8)	6,2	72,8	104,5	(53,1)	10,3	61,7
ACTIVO CORRIENTE	417,4	(148,3)	58,0	327,1	410,8	(165,1)	60,8	306,5
TOTAL ACTIVO	1.361,2	(192,1)	244,3	1.413,4	1.285,4	(194,9)	218,0	1.308,5
PATRIMONIO NETO Y PASIVO								
Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante	774,4	-	-	774,4	718,8	-	-	718,8
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	-	0,1	142,7	142,8	-	-	120,3	120,3
PATRIMONIO NETO TOTAL	774,4	0,1	142,7	917,2	718,8	-	120,3	839,1
Deudas financieras no corrientes	251,9	(93,8)	36,4	194,5	248,7	(71,2)	32,1	209,6
Otros pasivos no corrientes	81,9	(25,2)	16,9	73,6	69,6	(26,5)	15,5	58,6
PASIVO NO CORRIENTE	333,8	(119,0)	53,3	268,1	318,3	(97,7)	47,6	268,2
Deudas financieras corrientes	73,7	(9,6)	8,8	72,9	47,9	(11,6)	3,2	39,5
Otros pasivos corrientes	179,3	(63,6)	39,5	155,2	200,4	(85,6)	46,9	161,7
PASIVO CORRIENTE	253,0	(73,2)	48,3	228,1	248,3	(97,2)	50,1	201,2
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.361,2	(192,1)	244,3	1.413,4	1.285,4	(194,9)	218,0	1.308,5

c. Conciliación Estado de flujos de efectivo resumido consolidado

(M€)	1S 2019				1S 2018			
	Método Proporcional	Ajustes Soc. integradas por método participación	Ajustes Soc. integradas por integración global	Aplicación NIIF-UE	Método Proporcional	Ajustes Soc. integradas por método participación	Ajustes Soc. integradas por integración global	Aplicación NIIF-UE
Efectivo generado por las operaciones	98,0	(55,2)	24,0	66,8	93,2	(64,7)	17,5	46,0
Efectivo por variación en el capital circulante	(10,5)	5,3	(4,0)	(9,2)	(17,0)	15,6	(3,9)	(5,3)
Impuesto sobre sociedades	(21,8)	13,3	(7,1)	(15,6)	(20,9)	13,2	(6,9)	(14,6)
FLUJOS NETOS EFECTIVOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	65,7	(36,6)	12,9	42,0	55,3	(35,9)	6,7	26,1
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(48,4)	20,4	(21,5)	(49,5)	(50,0)	21,2	(11,6)	(40,4)
Dividendos cobrados en soc. integradas por método de participación	-	34,6	-	34,6	-	44,2	-	44,2
FLUJOS NETOS EFECTIVOS DE ACTIVIDADES INVERSIÓN	(48,4)	55,0	(21,5)	(14,9)	(50,0)	65,4	(11,6)	3,8
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(4,9)	(13,9)	6,8	(12,0)	(33,6)	(9,4)	(1,0)	(44,0)
Dividendos pagados por la Sociedad Dominante	-	-	-	-	(7,6)	-	-	(7,6)
FLUJOS NETOS EFECTIVOS DE ACTIVIDADES FINANCIACION	(4,9)	(13,9)	6,8	(12,0)	(41,2)	(9,3)	(1,0)	(51,6)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO	(0,6)	(1,8)	(1,6)	(4,0)	(4,5)	(1,1)	(3,2)	(8,6)
VARIACION NETA DE EFECTIVO	11,8	2,7	(3,4)	11,1	(40,4)	19,1	(9,1)	(30,3)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	104,5	(53,1)	10,3	61,7	210,9	(69,1)	29,0	170,8
Efectivo y equivalentes al final del periodo	116,3	(50,4)	6,9	72,8	170,5	(50,0)	19,9	140,5

ANEXO III. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (según Normas Internacionales de Contabilidad NIIF-UE)

a) Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada

M€	% variación				% variación			
	2T 2019	2T 2018	% variación	comparable (*)	1S 2019	1S 2018	% variación	comparable (*)
Cifra de Negocios	170,7	150,6	13,3%	41,9%	326,7	301,3	8,4%	44,9%
Otros ingresos	2,3	2,1	7,2%		4,7	4,5	3,0%	
Gastos de Explotación	(137,8)	(131,0)	(5,2%)		(264,2)	(260,3)	(1,5%)	
Amortizaciones	(11,9)	(7,6)	(55,7%)		(22,5)	(15,2)	(48,3%)	
Resultados deterioro/venta activos	0,1	0,0	179,7%		0,1	0,0	188,0%	
Otros Resultados	-	0,1	100,0%		-	0,1	100,0%	
Resultado de explotación	23,3	14,2	64,6%	168,2%	44,8	30,5	46,9%	162,6%
Resultado financiero	(2,3)	8,3	(127,2%)		(5,1)	7,5	(168,6%)	
Resultado Soc. método participación	16,3	22,3	(26,7%)	(31,2%)	32,8	39,6	(17,3%)	(20,6%)
Resultado antes de impuestos	37,4	44,7	(16,4%)	13,5%	72,4	77,6	(6,7%)	34,3%
Impuestos	(5,0)	(7,3)	31,3%		(10,8)	(13,6)	20,6%	
Minoritarios	(6,6)	(6,8)	3,1%		(11,8)	(12,9)	8,8%	
Resultado consolidado neto	25,7	30,6	(15,8%)	0,4%	49,7	51,0	(2,4%)	20,3%

b) Balance de situación resumido consolidado

	(M€)	
	30/06/2019	31/12/2018
ACTIVO		
Inmovilizado Intangible	40,3	26,3
Inmovilizado Material	581,3	534,9
Activos por derecho de uso	11,2	-
Inmovilizado Financiero	32,5	24,4
Sociedades valoradas por el método de la participación	369,8	365,8
Fondo de Comercio de Consolidación	25,4	25,1
Otros activos no corrientes	25,8	25,5
ACTIVO NO CORRIENTE	1.086,3	1.002,0
Existencias	106,5	97,9
Deudores comerciales y otros	146,2	144,6
Inversiones financieras temporales	1,6	2,3
Efectivo y medios equivalentes	72,8	61,7
ACTIVO CORRIENTE	327,1	306,5
TOTAL ACTIVO	1.413,4	1.308,5
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	774,4	718,8
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	142,8	120,3
PATRIMONIO NETO TOTAL	917,2	839,1
Deudas financieras no corrientes	194,5	209,6
Otros pasivos no corrientes	73,6	58,6
PASIVO NO CORRIENTE	268,1	268,2
Deudas financieras corrientes	72,9	39,5
Otros pasivos corrientes	155,2	161,7
PASIVO CORRIENTE	228,1	201,2
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.413,4	1.308,5

c) Estado de flujos de efectivo resumido consolidado

	<i>(M€)</i>	
	1S 2019	1S 2018
Efectivo generado por las operaciones	66,8	46,0
Efectivo por variación en el capital circulante	(9,2)	(5,3)
Impuesto sobre sociedades	(15,6)	(14,7)
FLUJOS NETOS EFECTIVOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	42,0	26,0
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(49,4)	(40,3)
Dividendos cobrados en soc. integradas por método de participación	34,6	44,2
FLUJOS NETOS EFECTIVOS DE ACTIVIDADES INVERSION	(14,8)	3,9
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(12,0)	(44,0)
Dividendos pagados por la Sociedad Dominante	-	(7,6)
FLUJOS NETOS EFECTIVOS DE ACTIVIDADES FINANCIACION	(12,0)	(51,6)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO	(4,0)	(8,8)
VARIACION NETA DE EFECTIVO	11,2	(30,5)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	61,7	170,8
Efectivo y equivalentes al final del periodo	72,9	140,3

AVISO LEGAL

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

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

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

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

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