



M GRUPO **CEMENTOS
MOLINS** | **90** ANIVERSARIO
Construyendo futuro

DECLARACIÓN INTERMEDIA DE GESTIÓN

Tercer trimestre 2018

ÍNDICE

| | |
|---|----|
| 1. RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2018 (según NIIF-UE) | 3 |
| 2. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (Aclaración sobre la información financiera incluida en este informe)..... | 5 |
| 3. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DEL TERCER TRIMESTRE DE 2018 (según criterio proporcional) | 7 |
| INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA | 10 |
| A. EVOLUCION POR PAISES (según criterio proporcional)..... | 10 |
| A.1. ESPAÑA | 10 |
| A.2. ARGENTINA | 10 |
| A.3. URUGUAY | 11 |
| A.4. MÉXICO | 11 |
| A.5. BOLIVIA..... | 11 |
| A.6. BANGLADESH | 12 |
| A.7. TÚNEZ..... | 12 |
| A.8. OTROS | 12 |
| B. INVERSIONES Y DEUDA FINANCIERA (según criterio proporcional)..... | 13 |
| B.1. INVERSIONES..... | 13 |
| B.2. DEUDA FINANCIERA NETA..... | 13 |
| 4. PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES | 15 |
| | |
| ANEXO I. ESTADOS FINANCIEROS DE GESTIÓN (según criterio proporcional) | 16 |
| 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..... | 18 |
| ANEXO III. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (según Normas Internacionales de Contabilidad NIIF-UE) | 19 |
| AVISO LEGAL..... | 21 |

1. RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2018 (según NIIF-UE)

| M€ | 3T 2018 | | 3T 2017 | | % variación | | 9M 2018 | | 9M 2017 | | % variación | |
|-------------------------------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|---------|--|-------------|----------------|
| | | | | | % variación | comparable (*) | | | | | % variación | comparable (*) |
| Cifra de Negocios | 118,1 | 160,6 | (26,5%) | 31,2% | 397,0 | 480,4 | (17,4%) | 24,4% | | | | |
| Otros ingresos | 2,4 | 3,1 | (21,7%) | | 6,9 | 8,9 | (21,9%) | | | | | |
| Gastos de Explotación | (101,0) | (133,4) | 24,3% | | (343,9) | (405,3) | 15,1% | | | | | |
| Amortizaciones | (7,6) | (9,2) | 17,4% | | (27,4) | (29,1) | 5,9% | | | | | |
| Resultados deterioro/venta activos | 0,1 | (0,4) | 117,3% | | 0,1 | (1,1) | 109,2% | | | | | |
| Otros Resultados | 0,1 | 0,3 | 42,6% | | 0,3 | 0,5 | 44,7% | | | | | |
| Resultado de explotación | 12,0 | 20,9 | (42,4%) | 56,3% | 33,0 | 54,3 | (39,3%) | 44,4% | | | | |
| Resultado financiero | (3,3) | (1,3) | (153,9%) | | (3,0) | (5,8) | 47,9% | | | | | |
| Resultado Soc. método participación | 16,8 | 21,2 | (20,9%) | (15,2%) | 56,4 | 60,1 | (6,2%) | 2,8% | | | | |
| Resultado antes de impuestos | 25,5 | 40,8 | (37,5%) | 35,7% | 86,3 | 108,7 | (20,5%) | 45,8% | | | | |
| Impuestos | (2,7) | (8,5) | 68,2% | | (15,1) | (23,6) | 36,0% | | | | | |
| Minoritarios | (1,8) | (6,6) | 72,4% | | (7,2) | (17,0) | 57,9% | | | | | |
| Resultado consolidado neto | 21,0 | 25,7 | (18,5%) | 19,7% | 64,0 | 68,0 | (5,9%) | 37,2% | | | | |

(*) % variación comparable: variación que se hubiera registrado en el periodo actual si no hubiesen variado los tipos de cambio ni el perímetro de consolidación ni se hubiese aplicado el ajuste por inflación en Argentina.

Las cifras correspondientes a los resultados del 3T y del 9M 2018 se ven impactadas por el ajuste por inflación que se aplica a la participada argentina Cementos Avellaneda, conforme se explica en el punto siguiente (Hiperinflación en Argentina), ya que los estados locales son ajustados a la inflación en aplicación de la NIC 29 y el tipo de cambio de conversión utilizado es el de cierre de cada periodo, conforme la NIC 21, en un entorno de depreciación de la moneda muy importante en los últimos meses.

La **Cifra de Negocios** consolidada de los nueve primeros meses del ejercicio 2018 (9M 2018) disminuye un 17% con respecto a la del mismo periodo del ejercicio 2017 alcanzando los 397 millones de euros. La cifra de negocios de las sociedades internacionales disminuye un 32% (a tipos de cambio constantes se registraría un incremento del 32%), procedente fundamentalmente del impacto de la devaluación del peso argentino en la filial en Argentina. Por el contrario, las sociedades radicadas en España incrementan su cifra de negocios un 10% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El **Resultado de explotación** del 9M 2018 alcanza los 33 millones de euros, un 39% inferior al del mismo periodo del ejercicio 2017. El efecto de la depreciación de la divisa, especialmente la argentina, penaliza el resultado en 46 millones de euros. A tipos de cambio constantes se registraría un incremento del 44%.

El **Resultado financiero** del 9M 2018 mejora, básicamente, por diferencias de cambio positivas generadas por posiciones excedentarias mantenidas en USD en la filial argentina. Dentro del resultado financiero se registra un resultado negativo por exposición a la inflación (REI) en Argentina, que en el 9M asciende a 2 millones de euros.

El **Resultado por sociedades consolidadas por el método de participación** del 9M 2018 es de 56 millones de euros, un 6% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior, fundamentalmente por el descenso de los resultados obtenidos en México. A tipos de cambio constantes del ejercicio anterior, el resultado de las sociedades integradas por el método de la participación hubiera crecido un 3%. Por este método de integración, el Grupo incorpora, básicamente, el resultado de los negocios en México, Uruguay, Bangladesh, Bolivia y Colombia.

El **Resultado consolidado neto** del 9M 2018 ha sido de 64 millones de euros, un 6% inferior al registrado en el ejercicio anterior. Las sociedades internacionales del Grupo aportan un beneficio neto de 63,7 millones de euros, disminuyendo los resultados respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, fundamentalmente por la depreciación del peso argentino y la aplicación del ajuste por

inflación, mientras que los resultados de las sociedades en España mejoran sensiblemente aportando resultado neto positivo en el periodo.

Hiperinflación en Argentina

De acuerdo con lo establecido en la NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”, el estado de hiperinflación viene indicado por las características del entorno económico de un país, entre las cuales se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o sobrepase el 100%. En este sentido, pese a la existencia de varios índices inflacionarios de referencia en Argentina, tomando en consideración el “national wholesale price index” (WPI) reportado el 14 de junio de 2018 con los datos relativos a mayo de 2018, se identifica una tasa de inflación acumulada en los tres años del 109%, superando la referencia cuantitativa establecida por la NIC 29.

En consecuencia, Cementos Molins aplica el ajuste por inflación de la compañía participada Cementos Avellaneda, cuya moneda funcional es el peso argentino, para la información financiera de los periodos terminados a partir del 1 de julio 2018. Conforme a la referida norma contable, el ajuste por inflación será calculado con efecto retroactivo a 1 de enero de 2018 y la información financiera presentada en periodos precedentes no será reexpresada.

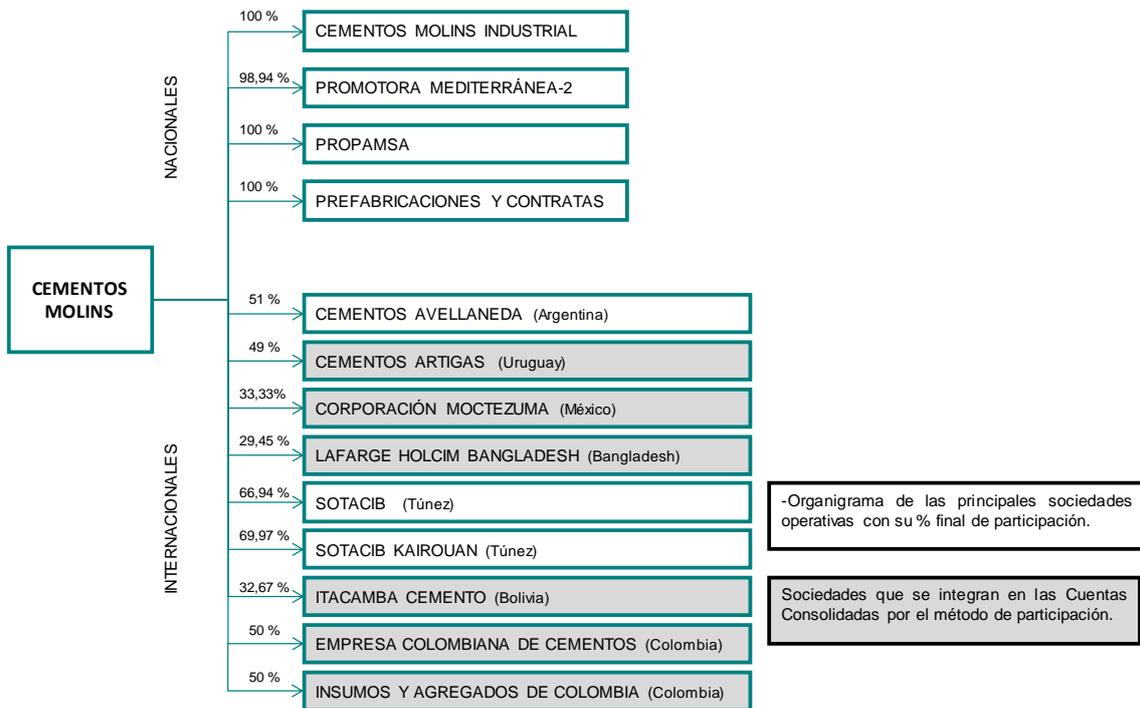
La tasas utilizadas para elaborar la información ajustada por inflación son el IPIM (índice de precios mayoristas publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de la República Argentina, INDEC) hasta 2016 (único índice consistente y publicado en el periodo) y el IPC nacional desde el 1 de enero de 2017.

De la misma manera, el tipo de cambio utilizado para convertir los estados financieros locales ajustados por inflación pasa a ser el tipo de cambio de cierre de cada periodo, conforme establece la NIC 21.42, lo que impacta significativamente en los resultados, por la importante devaluación del peso argentino en los últimos meses, superior a la inflación registrada.

Consecuentemente, el impacto en los resultados consolidados del Grupo en el 9M es de -52M€ en la cifra de negocios, -16M€ en el resultado de explotación y -11M€ en el resultado consolidado neto. A su vez, la aplicación de la NIC 29 tiene un efecto positivo en el patrimonio neto, a 30 de septiembre de 2018, de 79 M€.

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

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:



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, el Grupo 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 hubiera 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).

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 TERCER TRIMESTRE DE 2018 (según criterio proporcional)

Con el criterio de proporcionalidad anteriormente expuesto, los resultados que el Grupo utiliza para su gestión, correspondientes al tercer trimestre del ejercicio 2018 (3T 2018), son los siguientes:

| M€ | 3T 2018 | | 3T 2017 | | % variación | | % variación | |
|--------------------------|---------|---------|-------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------|----------------|
| | 3T 2018 | 3T 2017 | % variación | comparable (*) | 9M 2018 | 9M 2017 | % variación | comparable (*) |
| Ingresos | 180,3 | 193,8 | (6,9%) | 18,0% | 549,9 | 586,3 | (6,2%) | 12,9% |
| EBITDA | 44,9 | 50,5 | (10,9%) | 12,4% | 134,7 | 149,6 | (10,0%) | 9,8% |
| Margen EBITDA | 24,9% | 26,1% | | | 24,5% | 25,5% | | |
| EBIT | 34,3 | 39,6 | (13,4%) | 15,6% | 101,2 | 113,0 | (10,5%) | 16,0% |
| Resultado Neto | 21,0 | 25,7 | (18,5%) | 19,7% | 64,0 | 68,0 | (5,9%) | 37,2% |
| Flujo de Caja Operativo | 30,0 | 39,3 | (23,7%) | | 80,3 | 75,2 | 6,8% | |
| Capex | 33,8 | 16,6 | 103,2% | | 73,4 | 39,7 | 85,0% | |
| Beneficio por acción (€) | | | | | 0,97 | 1,03 | | |
| | | | | | 30/09/2018 | 31/12/2017 | | |
| Deuda financiera neta | | | | | 165,7 | 145,8 | 13,6% | |
| | | | | | 9M 2018 | 9M 2017 | | |
| Volúmenes (miles) | | | | | | | | |
| Cemento (t) | 1.496 | 1.438 | 4,0% | (0,6%) | 4.543 | 4.152 | 9,4% | 4,1% |
| Hormigón (m3) | 409 | 397 | 3,0% | -- | 1.104 | 1.199 | (7,9%) | -- |

(*) % variación comparable: variación que se hubiera registrado en el periodo actual si no hubiesen variado los tipos de cambio ni el perímetro de consolidación ni se hubiese aplicado el ajuste por inflación en Argentina.

El volumen de ventas de cemento del 3T 2018 ha aumentado un 4%, mientras que en términos comparables ha disminuido un 1% debido al efecto de la adquisición en el presente ejercicio del negocio de molindas en Bangladesh. En referencia al 9M 2018, se ha crecido un 9%, en términos comparables un 4% por el mismo efecto comentado anteriormente en Bangladesh, con aportación positiva de todos los países, a excepción de México.

En hormigón, las ventas en metros cúbicos (m3) han aumentado un 3% en el 3T 2018 por mejora de la actividad en España y Uruguay. Por el contrario, en el 9M 2018 han disminuido un 8% por el descenso de México, a pesar de la mejora en el resto de los países.

INGRESOS

| M€ | 3T 2018 | | 3T 2017 | | % variación | | % variación | |
|------------|---------|---------|-------------|----------------|-------------|---------|-------------|----------------|
| | 3T 2018 | 3T 2017 | % variación | comparable (*) | 9M 2018 | 9M 2017 | % variación | comparable (*) |
| España | 68,7 | 56,9 | 20,8% | - | 190,4 | 173,8 | 9,6% | - |
| Argentina | 17,6 | 44,4 | (60,4%) | 44,2% | 80,8 | 129,5 | (37,6%) | 38,2% |
| Uruguay | 9,9 | 8,7 | 13,6% | 25,6% | 29,4 | 26,1 | 12,7% | 27,3% |
| México | 55,2 | 57,6 | (4,2%) | (4%) | 161,3 | 180,3 | (10,6%) | (3,7%) |
| Bolivia | 6,4 | 6,1 | 4,7% | 5,1% | 16,4 | 14,0 | 17,4% | 24,8% |
| Bangladesh | 11,6 | 8,1 | 43,5% | 12,6% | 36,4 | 24,5 | 48,5% | 13,7% |
| Túnez | 10,9 | 11,9 | (8,5%) | ,9% | 35,1 | 38,1 | (7,9%) | 6,8% |
| Otros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total | 180,3 | 193,7 | (6,9%) | 18,0% | 549,8 | 586,3 | (6,2%) | 12,9% |

(*) % variación comparable: variación que se hubiera registrado en el periodo actual si no hubiesen variado los tipos de cambio ni el perímetro de consolidación ni se hubiese aplicado el ajuste por inflación en Argentina.

Los ingresos durante el 3T 2018 han disminuido un 7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, afectados de manera importante por la depreciación del peso argentino.

Los ingresos acumulados del 9M 2018 han disminuido un 6%, a consecuencia de los descensos en Argentina por la depreciación de la divisa (agudizada durante el último trimestre) y en México, por la afectación de un menor volumen y por la apreciación del euro.

En ingresos comparables a tipos de cambio del periodo anterior, todos los países han mejorado a excepción de México, por la caída de volumen de cemento y hormigón.

El impacto de la volatilidad del tipo de cambio ha continuado durante este 3T en la mayoría de los países donde estamos presentes. Destacamos el efecto negativo por tipos de cambio de 51 millones de euros sobre las ventas en el 3T 2018 y de 125 millones de euros acumulados al 9M 2018.

| | EBITDA | | | | EBITDA | | | |
|--------------|--------|-------------|-------------|-------------------------------|--------------|--------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | M€ | 3T 2018 | 3T 2017 | % variación comparable (*) | 9M 2018 | 9M 2017 | % variación comparable (*) | % variación comparable (*) |
| España | | 10,1 | 7,1 | 41,9% | 25,5 | 19,5 | 30,1% | - |
| Argentina | | 4,4 | 11,7 | (62,3%) | 17,7 | 32,4 | (45,6%) | 20,4% |
| Uruguay | | 2,6 | 1,8 | 46,5% | 9,0 | 6,3 | 42,5% | 61,0% |
| México | | 24,8 | 27,7 | (10,2%) | 76,1 | 85,9 | (11,5%) | (4,7%) |
| Bolivia | | 1,1 | 1,4 | (23,0%) | 3,2 | 2,4 | 29,9% | 40,6% |
| Bangladesh | | 2,5 | 1,4 | 72,6% | 7,1 | 4,8 | 47,2% | 38,7% |
| Túnez | | 2,6 | 2,3 | 11,7% | 7,6 | 6,4 | 17,1% | 35,9% |
| Otros | | (3,2) | (2,9) | (7,9%) | (11,5) | (8,1) | (36,0%) | (34,2%) |
| Total | | 44,9 | 50,5 | (10,9%) | 134,7 | 149,6 | (10,0%) | 9,8% |

(*) % variación comparable: variación que se hubiera registrado en el periodo actual si no hubiesen variado los tipos de cambio ni el perímetro de consolidación ni se hubiese aplicado el ajuste por inflación en Argentina.

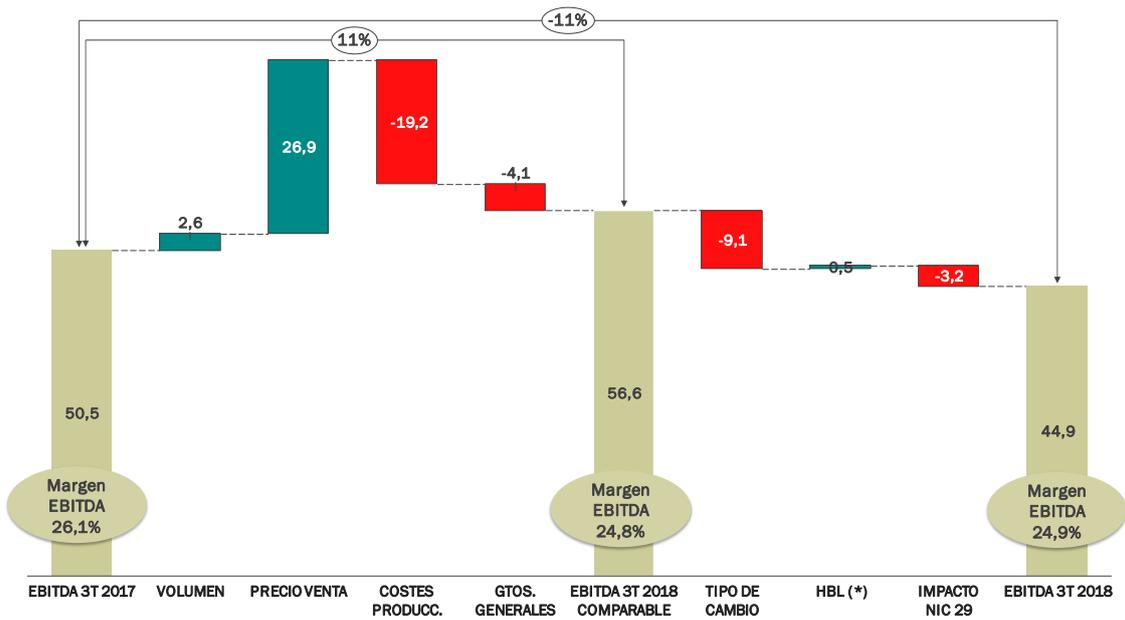
El EBITDA del 3T 2018 ha sido de 45 millones de euros, un 11% menor que el del mismo periodo del ejercicio 2017, principalmente por el impacto de la depreciación del peso argentino en el negocio de la filial argentina y el menor resultado en México.

El EBITDA acumulado del 9M 2018 ha disminuido un 10%, mientras que en términos comparables aumentaría en un 10% respecto al mismo periodo del año anterior, con crecimiento en todos los países excepto México.

El impacto de la evolución de tipo de cambio ha sido negativo en 12 millones de euros en el 3T 2018 y en 31 millones de euros en el acumulado del 9M 2018.

El margen de EBITDA del 3T 2018 se ha situado en el 24,9%, algo más de un punto por debajo del registrado en el mismo periodo del año anterior, principalmente por deterioros de los márgenes de las filiales en Argentina (debido a la inflación que afecta a los costes) y en Bangladesh (debido a la incorporación del negocio de las molindas).

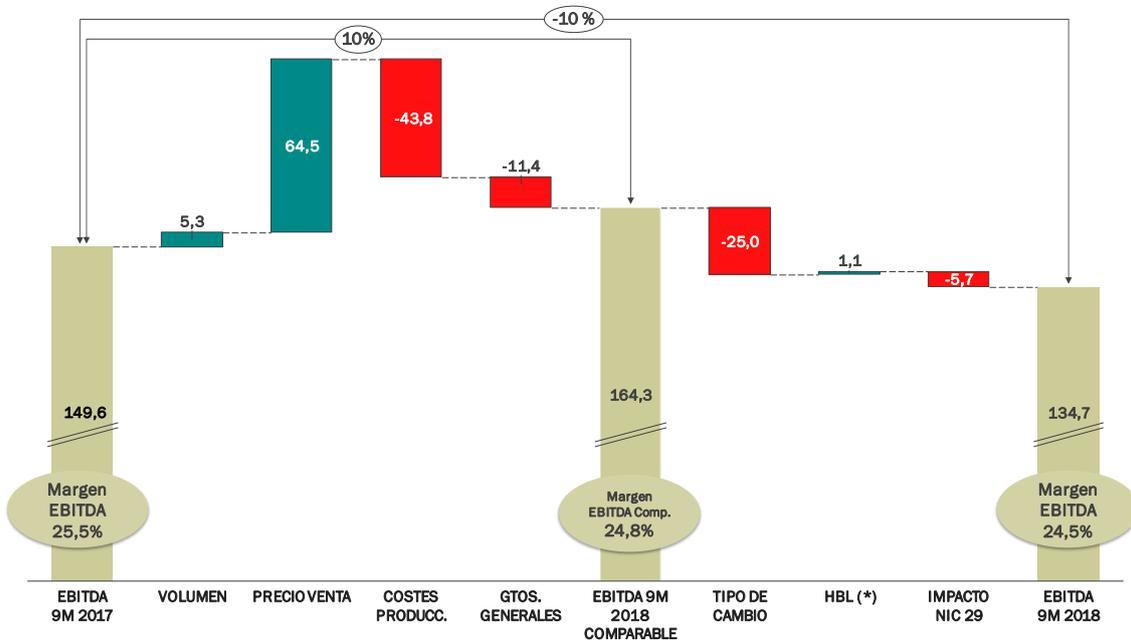
Los factores de variación en el EBITDA del 3T 2018 se muestran a continuación, en millones de euros:



(*) Variación en el EBITDA del periodo actual por la adquisición de Holcim Bangladesh Ltd (HBL) en 2018.

La buena gestión de los precios por encima del aumento de costes, junto con el incremento de volumen, no han sido suficientes para compensar el impacto negativo del tipo de cambio.

Los factores de variación en el EBITDA acumulado del 9M 2018 se muestran a continuación, en millones de euros:



(*) Variación en el EBITDA del periodo actual por la adquisición de Holcim Bangladesh Ltd (HBL) en 2018.

El margen EBITDA del 9M 2018 se reduce en 1 punto, a pesar de la buena evolución de los precios de venta. El impacto de la depreciación de las divisas procede principalmente de Argentina y, en menor medida, de México.

Durante estos 9M 2018, adicionalmente los costes de producción se han ido incrementando, especialmente los energéticos.

A principios del presente ejercicio 2018, se adquirió el negocio de molindas de Holcim Bangladesh por nuestra filial bangladesí. La aportación al EBITDA en este periodo ha sido de 1 millón de euros.

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

A. EVOLUCION POR PAISES (según criterio proporcional)

A.1. ESPAÑA

| | 3T 2018 | | | 3T 2017 | | | 9M 2018 | | | 9M 2017 | | |
|-------------------------|---------|-------|-------------|---------|--|-------|---------|-------|--|---------|-------------|--|
| | M€ | | variación % | | | | | | | | % variación | |
| Ingresos | | 68,7 | 20,8% | 56,9 | | 190,4 | 9,6% | 173,8 | | | | |
| EBITDA | | 10,1 | 41,9% | 7,1 | | 25,5 | 30,1% | 19,5 | | | | |
| Margen EBITDA | | 14,7% | | 12,5% | | 13,4% | | 11,2% | | | | |
| Flujo de Caja Operativo | | 6,3 | | 10,7 | | 26,1 | | 5,5 | | | | |
| Capex | | 4,3 | | 1,0 | | 7,3 | | 3,9 | | | | |

Destacamos que el 3T 2018 ha sido un buen trimestre, con una muy alta actividad del negocio de prefabricado. Cabe mencionar que todos los negocios han mejorado el EBITDA, recuperándose también los resultados del negocio de morteros especiales.

No obstante, durante el 3T se ha producido una fuerte alza de los precios de la energía eléctrica y de los combustibles.

El EBITDA acumulado del 9M 2018 ha mejorado en un 30%, principalmente por el negocio del cemento, con una mejora en precios de venta y volumen, y por el negocio del prefabricado gracias al incremento de las ventas en los negocios de edificación y ferroviario. Se ha mejorado en dos puntos el margen del EBITDA.

A.2. ARGENTINA

| | 3T 2018 | | | | 3T 2017 | | | | 9M 2018 | | | | 9M 2017 | | | |
|-------------------------|---------|-------|-------------|------------------------|---------|--|-------|---------|---------|-------|-------------|------------------------|---------|--|--|--|
| | M€ | | % variación | % variación comparable | | | | | | | % variación | % variación comparable | | | | |
| Ingresos | | 17,6 | (60,4%) | 44,2% | 44,4 | | 80,8 | (37,6%) | 38,2% | 129,5 | | | | | | |
| EBITDA | | 4,4 | (62,3%) | 28,3% | 11,7 | | 17,7 | (45,6%) | 20,4% | 32,4 | | | | | | |
| Margen EBITDA | | 25,0% | | | 26,4% | | 21,9% | | | 25,0% | | | | | | |
| Flujo de Caja Operativo | | 6,8 | | | 9,1 | | 12,6 | | | 17,8 | | | | | | |
| Capex | | 7,1 | | | 8,5 | | 16,4 | | | 13,7 | | | | | | |

(*) % variación comparable: variación que se hubiera registrado en el periodo actual si no hubiesen variado los tipos de cambio ni se hubiese aplicado el ajuste por inflación en Argentina.

Los resultados del 3T y del 9M 2018 se ven afectados por la consideración contable de Argentina como economía hiperinflacionaria (ver página 4 de este documento, Hiperinflación en Argentina). El ajuste por hiperinflación refleja los cambios en el poder adquisitivo en moneda local derivados de la inflación y el impacto de utilizar el tipo de cambio de cierre del periodo frente al promedio acumulado mensual en la conversión a euros, según lo establecido en la norma contable. En el ejercicio 2018 la depreciación de la moneda supera ampliamente el incremento de la inflación.

Así, durante el 3T 2018 ha continuado deteriorándose la economía del país con nuevas depreciaciones de la divisa afectando a nuestros costes y a la conversión a euros de los resultados.

El impacto de la depreciación del peso sobre el euro ha afectado negativamente el EBITDA en 11 millones de euros en el 3T 2018 y en 21 millones de euros en el acumulado del 9M 2018.

El consumo de cemento ha descendido este trimestre un 6%, manteniendo aún un crecimiento del 2% en el 9M 2018 (fuente AFCEP).

El EBITDA acumulado del 9M 2018 disminuye un 46%, pero mejoraría en cifras comparables en un 20%.

A.3. URUGUAY

| M€ | 3T 2018 | | | | 9M 2018 | | | |
|-------------------------|---------|---------|-------------|------------------------|---------|---------|-------------|------------------------|
| | 3T 2018 | 3T 2017 | % variación | % variación comparable | 9M 2018 | 9M 2017 | % variación | % variación comparable |
| Ingresos | 9,9 | 8,7 | 13,6% | 25,6% | 29,4 | 26,1 | 12,7% | 27,3% |
| EBITDA | 2,6 | 1,8 | 46,5% | 62,0% | 9,0 | 6,3 | 42,5% | 61,0% |
| Margen EBITDA | 26,3% | 20,7% | | | 30,6% | 24,1% | | |
| Flujo de Caja Operativo | 0,6 | 1,2 | | | 4,2 | 6,8 | | |
| Capex | 0,4 | 0,7 | | | 0,9 | 1,5 | | |

En este 3T 2018, hemos continuado mejorando los resultados principalmente por mayores volúmenes de cemento y hormigón, llevando a incrementar el EBITDA un 47%.

Dicha mejora de volúmenes de venta ha sido constante durante todo el periodo 2018 haciendo que el EBITDA acumulado del 9M 2018 sea superior en un 43% al del mismo periodo del ejercicio anterior.

A.4. MÉXICO

| M€ | 3T 2018 | | | | 9M 2018 | | | |
|-------------------------|---------|---------|-------------|------------------------|---------|---------|-------------|------------------------|
| | 3T 2018 | 3T 2017 | % variación | % variación comparable | 9M 2018 | 9M 2017 | % variación | % variación comparable |
| Ingresos | 55,2 | 57,6 | (4,2%) | (,4%) | 161,3 | 180,3 | (10,6%) | (3,7%) |
| EBITDA | 24,8 | 27,7 | (10,2%) | (6,6%) | 76,1 | 85,9 | (11,5%) | (4,7%) |
| Margen EBITDA | 44,9% | 48,1% | | | 47,2% | 47,6% | | |
| Flujo de Caja Operativo | 16,6 | 19,2 | | | 46,5 | 50,8 | | |
| Capex | 1,6 | 2,3 | | | 4,0 | 5,8 | | |

El EBITDA del 3T 2018 ha descendido un 10%. Cabe destacar el deterioro del margen sobre ventas por incremento de los costes energéticos.

El mercado continúa contraído, siendo el menor volumen de venta y el aumento de los costes los principales motivos del descenso del EBITDA acumulado del 9M 2018.

A.5. BOLIVIA

| M€ | 3T 2018 | | | | 9M 2018 | | | |
|-------------------------|---------|---------|-------------|------------------------|---------|---------|-------------|------------------------|
| | 3T 2018 | 3T 2017 | % variación | % variación comparable | 9M 2018 | 9M 2017 | % variación | % variación comparable |
| Ingresos | 6,4 | 6,1 | 4,7% | 5,1% | 16,4 | 14,0 | 17,4% | 24,8% |
| EBITDA | 1,1 | 1,4 | (23,0%) | (23,0%) | 3,2 | 2,4 | 29,9% | 40,6% |
| Margen EBITDA | 17,2% | 23,0% | | | 19,5% | 17,1% | | |
| Flujo de Caja Operativo | 0,4 | 0,4 | | | 1,9 | 2,1 | | |
| Capex | 0,1 | 1,6 | | | 0,6 | 8,7 | | |

En este 3T 2018 se ha empeorado el EBITDA. No se han realizado exportaciones y las mayores ventas de cemento local quedan afectadas por la competitividad en el precio de venta.

La mejora del EBITDA acumulado del 9M 2018 se debe al incremento del volumen de venta local, parcialmente compensado por un descenso del precio de venta.

A.6. BANGLADESH

| M€ | 3T 2018 | | | | 3T 2017 | | | | 9M 2018 | | | | 9M 2017 | | | |
|-------------------------|---------|---------|-------------|------------------------|---------|---------|-------------|------------------------|---------|---------|-------------|------------------------|---------|---------|-------------|----------------------------|
| | 3T 2018 | 3T 2017 | % variación | % variación comparable | 3T 2018 | 3T 2017 | % variación | % variación comparable | 9M 2018 | 9M 2017 | % variación | % variación comparable | 9M 2018 | 9M 2017 | % variación | % variación comparable (*) |
| Ingresos | 11,6 | 8,1 | 43,5% | 12,6% | 36,4 | 24,5 | 48,5% | 13,7% | | | | | | | | |
| EBITDA | 2,5 | 1,4 | 72,6% | 43,5% | 7,1 | 4,8 | 47,2% | 38,7% | | | | | | | | |
| Margen EBITDA | 21,6% | 17,3% | | | 19,5% | 19,6% | | | | | | | | | | |
| Flujo de Caja Operativo | 2,2 | 1,1 | | | 3,3 | 0,3 | | | | | | | | | | |
| Capex | 0,4 | 0,2 | | | 1,2 | 0,5 | | | | | | | | | | |

(*) % variación comparable: se tiene en cuenta la adquisición de Holcim Bangladesh Ltd. (LHB) en 2018, así como la variación que se hubiera registrado en el periodo actual si no hubiesen variado los tipos de cambio.

El EBITDA del trimestre y acumulado a septiembre siguen mejorando por el incremento del volumen y por el precio de venta, así como por la materialización de las sinergias fruto del negocio de las molineras adquirido. Durante este trimestre se ha mejorado el margen en más de cuatro puntos.

A.7. TÚNEZ

| M€ | 3T 2018 | | | | 3T 2017 | | | | 9M 2018 | | | | 9M 2017 | | | |
|-------------------------|---------|---------|-------------|------------------------|---------|---------|-------------|------------------------|---------|---------|-------------|------------------------|---------|---------|-------------|------------------------|
| | 3T 2018 | 3T 2017 | % variación | % variación comparable | 3T 2018 | 3T 2017 | % variación | % variación comparable | 9M 2018 | 9M 2017 | % variación | % variación comparable | 9M 2018 | 9M 2017 | % variación | % variación comparable |
| Ingresos | 10,9 | 11,9 | (8,5%) | ,9% | 35,1 | 38,1 | (7,9%) | 6,8% | | | | | | | | |
| EBITDA | 2,6 | 2,3 | 11,7% | 23,4% | 7,6 | 6,4 | 17,1% | 35,9% | | | | | | | | |
| Margen EBITDA | 23,9% | 19,3% | | | 21,7% | 16,8% | | | | | | | | | | |
| Flujo de Caja Operativo | 0,2 | 0,4 | | | 0,2 | 0,7 | | | | | | | | | | |
| Capex | 0,1 | 0,2 | | | 0,6 | 0,7 | | | | | | | | | | |

El EBITDA acumulado del 9M 2018 mejora por el incremento de los resultados del negocio de cemento gris y, en menor medida, del cemento blanco.

En cemento gris, los resultados mejoran por el aumento del precio de venta local realizado a inicios de año y por el mayor volumen vendido a nivel local.

En cemento blanco, la mejora procede de los mayores precios de venta local y exportación y por una reducción de costes fijos. Por el contrario, las ventas de exportación se han reducido significativamente.

A.8. OTROS

| M€ | 3T 2018 | | | 3T 2017 | | | 9M 2018 | | | 9M 2017 | | |
|-------------------------|---------|---------|-------------|---------|---------|-------------|---------|---------|-------------|---------|---------|-------------|
| | 3T 2018 | 3T 2017 | % variación | 3T 2018 | 3T 2017 | % variación | 9M 2018 | 9M 2017 | % variación | 9M 2018 | 9M 2017 | % variación |
| Ingresos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| EBITDA | (3,2) | (2,9) | (7,9%) | (11,5) | (8,1) | (36,0%) | | | | | | |
| Margen EBITDA | - | - | - | - | - | - | | | | | | |
| Flujo de Caja Operativo | (3,1) | (2,8) | | (14,5) | (8,8) | | | | | | | |
| Capex | 19,8 | 2,1 | | 42,3 | 5,0 | | | | | | | |

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

| | 9M 2018 | 9M 2017 | variación % |
|------------------|---------|---------|-------------|
| INVERSIONES (M€) | 73,4 | 39,7 | 85,0% |

Durante el 9M 2018, se han realizado inversiones por un total de 73 millones de euros, destacando los trabajos de construcción de las nuevas plantas de Colombia y de San Luis (Argentina), así como el proyecto de arcillas activadas en la fábrica de Olavarría (Argentina).

Los principales proyectos de crecimiento en marcha son los siguientes:

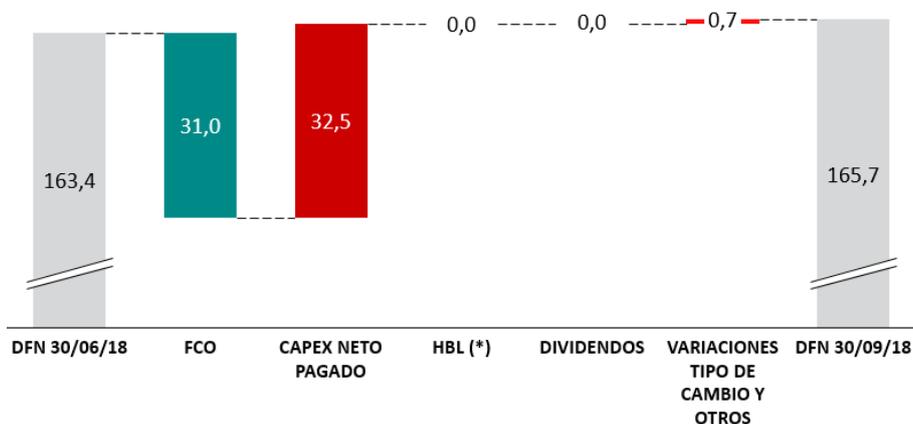
- En el mes de diciembre de 2016, se iniciaron los trabajos para la construcción de una nueva planta de producción de cemento en el municipio de Sonsón, Antioquia (Colombia), en asociación con el grupo colombiano Corona. Se prevé su puesta en marcha en el tercer trimestre de 2019. La inversión prevista 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 tercer trimestre del 2019. Se tiene previsto invertir 170 millones de dólares.

B.2. DEUDA FINANCIERA NETA

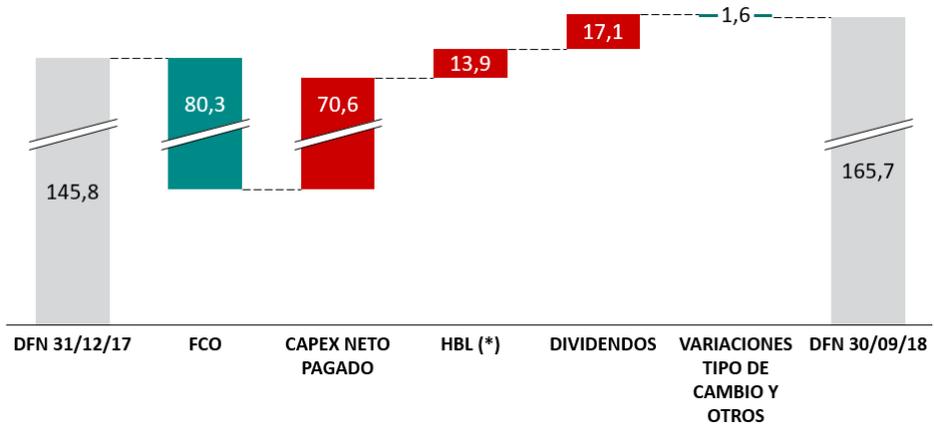
La deuda financiera neta ha aumentado un 14%, lo que sitúa una ratio de apalancamiento de 0,93 veces EBITDA. A principios de 2018 se adquirió el negocio de molindas de Holcim Bangladesh Ltd. (HBL).

| | M€ | 30/09/2018 | 31/12/2017 | variación % |
|---|----|----------------|----------------|----------------|
| Pasivo financiero | | 346,6 | 358,1 | (3,2%) |
| Pasivo Financiero Corriente | | 75,1 | 73,2 | 2,6% |
| Pasivo Financiero no Corriente | | 271,5 | 284,9 | (4,7%) |
| Imposiciones a largo plazo | | (0,2) | (0,3) | (41,9%) |
| Inversiones financieras temporales | | (3,3) | (1,2) | 183,5% |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | | (177,4) | (210,9) | (15,9%) |
| DEUDA FINANCIERA NETA | | 165,7 | 145,8 | 13,6% |

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

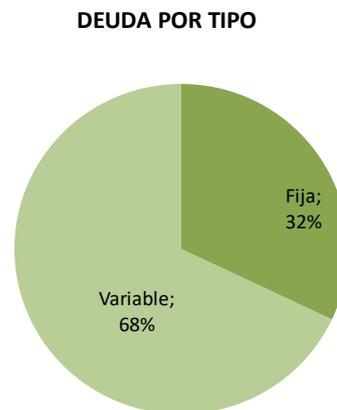
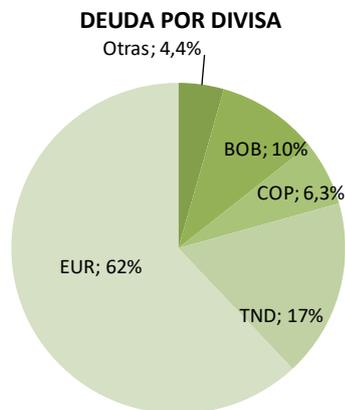


Los factores de variación de la deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2018 respecto a 31 de diciembre de 2017 se muestran a continuación, en millones de euros:



(*) Variación en la deuda financiera neta del periodo por la adquisición de Holcim Bangladesh Ltd. (HBL) en 2018.

La siguiente gráfica muestra el calendario de vencimientos de deuda, en millones de euros:



4. PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

- El 26 de julio de 2018, se comunicaron los resultados correspondientes al primer semestre de 2018 junto con la información financiera intermedia.
- El 28 de junio de 2018, se comunicó la distribución, el 12 de julio de 2018, de un dividendo complementario del ejercicio 2017 de 0,01 euros por acción y de un dividendo a cuenta del ejercicio 2018 de 0,14 euros por acción.
- En fecha 28 de junio de 2018, se comunicó la nueva composición del Consejo y de las Comisiones tras los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración del 28 de junio de 2018.
- El 28 de junio de 2018, se adjuntaron los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas y por el Consejo de Administración de Cementos Molins, S.A., celebrados en la misma fecha.
- El 27 de febrero de 2018, 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 2017, 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 2018.
- El 9 de enero de 2018, se comunicó que, habiéndose cumplido las condiciones operativas y obtenido las autorizaciones regulatorias locales, en fecha 7 de enero de 2018 se procedió al cierre de la adquisición por Lafarge Holcim Bangladesh Limited del 100% de Holcim Cement (Bangladesh) Limited.

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

a. Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada

| (M€) | 9M 2018 | 9M 2017 | % variación | % variación comparable |
|-------------------------------------|--------------|--------------|----------------|------------------------|
| Ingresos | 549,9 | 586,3 | (6,2%) | 12,9% |
| EBITDA | 134,7 | 149,6 | (10,0%) | 9,8% |
| Amortizaciones | (33,6) | (35,4) | 5,1% | 5,8% |
| Resultados deterioro/venta activos | 0,1 | (1,2) | 106,8% | 109,5% |
| EBIT | 101,2 | 113,0 | (10,5%) | 16,0% |
| Resultado financiero | (4,7) | (8,1) | 41,1% | 176,7% |
| Resultado antes de impuestos | 96,4 | 104,9 | (8,1%) | 30,8% |
| Impuestos | (32,4) | (36,9) | 12,2% | (19,1%) |
| Resultado consolidado neto | 64,0 | 68,0 | (5,9%) | 37,2% |

(*) % variación comparable: variación que se hubiera registrado en el periodo actual si no hubiesen variado los tipos de cambio ni el perímetro de consolidación, ni se hubiese aplicado el ajuste por inflación en Argentina.

b. Balance de situación resumido consolidado

| | (M€) | |
|---|-------------------|-------------------|
| ACTIVO | 30/09/2018 | 31/12/2017 |
| Inmovilizado Intangible | 48,9 | 46,0 |
| Inmovilizado Material | 689,0 | 606,7 |
| Inmovilizado Financiero | 7,8 | 10,2 |
| Fondo de Comercio de Consolidación | 53,3 | 51,0 |
| Otros activos no corrientes | 32,9 | 34,2 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | 831,9 | 748,1 |
| Existencias | 99,8 | 86,0 |
| Deudores comerciales y otros | 191,6 | 192,3 |
| Inversiones financieras temporales | 3,3 | 1,2 |
| Efectivo y medios equivalentes | 177,4 | 210,9 |
| ACTIVO CORRIENTE | 472,1 | 490,4 |
| TOTAL ACTIVO | 1.304,0 | 1.238,5 |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 30/09/2018 | 31/12/2017 |
| Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante | 702,2 | 635,7 |
| PATRIMONIO NETO TOTAL | 702,2 | 635,7 |
| Deudas financieras no corrientes | 271,5 | 284,9 |
| Otros pasivos no corrientes | 65,2 | 56,7 |
| PASIVO NO CORRIENTE | 336,7 | 341,6 |
| Deudas financieras corrientes | 75,1 | 73,2 |
| Otros pasivos corrientes | 190,0 | 188,0 |
| PASIVO CORRIENTE | 265,1 | 261,2 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 1.304,0 | 1.238,5 |

c. Estado de flujos de efectivo resumido consolidado

| | <i>(M€)</i> | |
|--|----------------|----------------|
| | 9M 2018 | 9M 2017 |
| Efectivo generado por las operaciones | 134,5 | 151,7 |
| Efectivo por variación en el capital circulante | (20,3) | (24,3) |
| Impuesto sobre sociedades | (25,2) | (44,7) |
| FLUJOS NETOS EFECTIVOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS | 89,0 | 82,7 |
| Flujos de efectivo por actividades de inversión | (84,2) | 43,6 |
| Dividendos cobrados en soc. integradas por método de participación | - | - |
| FLUJOS NETOS EFECTIVOS DE ACTIVIDADES INVERSIÓN | (84,2) | 43,6 |
| Flujos de efectivo por actividades de financiación | (14,3) | (43,7) |
| Dividendos pagados por la Sociedad Dominante | (17,1) | (15,2) |
| FLUJOS NETOS EFECTIVOS DE ACTIVIDADES FINANCIACION | (31,4) | (58,9) |
| EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO | (6,8) | (8,3) |
| VARIACION NETA DE EFECTIVO | (33,5) | 59,0 |
| Efectivo y equivalentes al inicio del periodo | 210,9 | 127,1 |
| Efectivo y equivalentes al final del periodo | 177,4 | 186,1 |

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

| MC | 9M 2018 | | | | 9M 2017 | | | |
|-------------------------------------|---------------------|--|--|--------------------|---------------------|--|--|--------------------|
| | 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 | 549,9 | (247,1) | 94,2 | 397,0 | 586,3 | (248,4) | 142,5 | 480,4 |
| EBITDA | 134,7 | (94,8) | 20,4 | 60,3 | 149,6 | (98,9) | 33,8 | 84,5 |
| Amortizaciones | (33,6) | 12,6 | (6,4) | (27,4) | (35,4) | 12,8 | (6,5) | (29,1) |
| Resultados deterioro/venta activos | 0,1 | - | - | 0,1 | (1,2) | 0,1 | - | (1,1) |
| Resultado de explotación | 101,2 | (82,2) | 14,0 | 33,0 | 113,0 | (86,0) | 27,3 | 54,3 |
| Resultado financiero | (4,7) | 1,4 | 0,3 | (3,0) | (8,1) | 1,8 | 0,5 | (5,8) |
| Resultado Soc. método participación | - | 56,4 | - | 56,4 | - | 60,1 | - | 60,1 |
| Resultado antes de impuestos | 96,4 | (24,6) | 14,5 | 86,3 | 104,9 | (24,1) | 27,9 | 108,7 |
| Impuestos | (32,4) | 24,5 | (7,2) | (15,1) | (36,9) | 24,1 | (10,8) | (23,6) |
| Minoritarios | - | - | (7,2) | (7,2) | - | - | (17,0) | (17,0) |
| Resultado consolidado neto | 64,0 | 0,0 | (0,0) | 64,0 | 68,0 | (0,0) | (0,0) | 68,0 |

b. Conciliación Balance de situación resumido consolidado

| (M€) | 30/09/2018 | | | | 31/12/2017 | | | |
|--|---------------------|--|--|--------------------|---------------------|--|--|--------------------|
| | 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 | 48,9 | (23,4) | 0,9 | 26,4 | 46,0 | (18,8) | 0,8 | 28,0 |
| Inmovilizado Material | 689,0 | (321,4) | 117,6 | 485,2 | 606,7 | (257,5) | 90,6 | 439,8 |
| Inmovilizado Financiero | 7,8 | (5,4) | 1,6 | 4,0 | 10,2 | (7,2) | 2,2 | 5,2 |
| Sociedades valoradas por método de participación | - | 390,0 | - | 390,0 | - | 351,7 | - | 351,7 |
| Fondo de Comercio de Consolidación | 53,3 | (28,3) | - | 25,0 | 51,0 | (28,2) | - | 22,8 |
| Otros activos no corrientes | 32,9 | (7,9) | 1,3 | 26,3 | 34,2 | (7,6) | 1,5 | 28,1 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | 831,9 | 3,6 | 121,4 | 956,9 | 748,1 | 32,3 | 95,1 | 875,6 |
| Existencias | 99,8 | (36,3) | 18,6 | 82,1 | 86,0 | (26,2) | 19,1 | 78,8 |
| Deudores comerciales y otros | 191,6 | (77,9) | 19,0 | 132,7 | 192,3 | (73,6) | 26,3 | 145,0 |
| Inversiones financieras temporales | 3,3 | (2,9) | - | 0,4 | 1,2 | (0,3) | (0,1) | 0,8 |
| Efectivo y medios equivalentes | 177,4 | (65,9) | 15,8 | 127,3 | 210,9 | (69,1) | 29,0 | 170,8 |
| ACTIVO CORRIENTE | 472,1 | (183,0) | 53,4 | 342,5 | 490,4 | (169,2) | 74,3 | 395,4 |
| TOTAL ACTIVO | 1.304,0 | (179,4) | 174,8 | 1.299,4 | 1.238,5 | (136,9) | 169,4 | 1.271,0 |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | | | | | | | |
| Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante | 702,2 | - | - | 702,2 | 635,7 | - | - | 635,7 |
| Patrimonio neto de accionistas minoritarios | - | - | 101,1 | 101,1 | - | - | 90,5 | 90,5 |
| PATRIMONIO NETO TOTAL | 702,2 | - | 101,1 | 803,3 | 635,7 | - | 90,5 | 726,2 |
| Deudas financieras no corrientes | 271,5 | (55,4) | 23,6 | 239,7 | 284,9 | (33,4) | 26,8 | 278,3 |
| Otros pasivos no corrientes | 65,2 | (26,3) | 11,2 | 50,1 | 56,7 | (21,9) | 4,9 | 39,7 |
| PASIVO NO CORRIENTE | 336,7 | (81,7) | 34,8 | 289,8 | 341,6 | (55,3) | 31,7 | 318,0 |
| Deudas financieras corrientes | 75,1 | (15,1) | 3,4 | 63,4 | 73,2 | (2,1) | 2,7 | 73,8 |
| Otros pasivos corrientes | 190,0 | (82,6) | 35,5 | 142,9 | 188,0 | (79,5) | 44,5 | 153,2 |
| PASIVO CORRIENTE | 265,1 | (97,7) | 38,9 | 206,3 | 261,2 | (81,6) | 47,2 | 227,0 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 1.304,0 | (179,4) | 174,8 | 1.299,4 | 1.238,5 | (136,9) | 169,4 | 1.271,0 |

c. Conciliación Estado de flujos de efectivo resumido consolidado

| (M€) | 9M 2018 | | | | 9M 2017 | | | |
|--|---------------------|--|--|--------------------|---------------------|--|--|--------------------|
| | 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 | 134,5 | (95,4) | 20,3 | 59,4 | 151,7 | (100,3) | 34,3 | 85,7 |
| Efectivo por variación en el capital circulante | (20,3) | 17,6 | (2,0) | (4,7) | (24,3) | 3,5 | (7,2) | (28,0) |
| Impuesto sobre sociedades | (25,2) | 21,7 | (2,8) | (6,3) | (44,7) | 35,9 | (9,2) | (18,0) |
| FLUJOS NETOS EFECTIVOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS | 89,0 | (56,1) | 15,5 | 48,4 | 82,7 | (60,9) | 17,9 | 39,7 |
| Flujos de efectivo por actividades de inversión | (84,2) | 43,2 | (19,7) | (60,7) | 43,6 | 6,0 | (12,9) | 36,7 |
| Dividendos cobrados en soc. integradas por método de participación | - | 44,2 | - | 44,2 | - | 24,9 | - | 24,9 |
| FLUJOS NETOS EFECTIVOS DE ACTIVIDADES INVERSION | (84,2) | 87,4 | (19,7) | (16,5) | 43,6 | 30,9 | (12,9) | 61,6 |
| Flujos de efectivo por actividades de financiación | (14,3) | (27,0) | - | (41,3) | (43,7) | 0,5 | (1,5) | (44,7) |
| Dividendos pagados por la Sociedad Dominante | (17,1) | - | - | (17,1) | (15,2) | - | - | (15,2) |
| FLUJOS NETOS EFECTIVOS DE ACTIVIDADES FINANCIACION | (31,4) | (27,0) | - | (58,4) | (58,9) | 0,5 | (1,5) | (59,9) |
| EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO | (6,8) | (1,3) | (9,0) | (17,1) | (8,3) | 2,1 | (4,5) | (10,7) |
| VARIACION NETA DE EFECTIVO | (33,5) | 3,0 | (13,2) | (43,6) | 59,0 | (27,4) | (1,0) | 30,7 |
| Efectivo y equivalentes al inicio del periodo | 210,9 | (69,1) | 29,0 | 170,8 | 127,1 | (79,2) | 30,6 | 78,5 |
| Efectivo y equivalentes al final del periodo | 177,4 | (66,1) | 15,8 | 127,2 | 186,1 | (106,6) | 29,6 | 109,2 |

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

a) Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada

| M€ | | | % variación | |
|-------------------------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| | 9M 2018 | 9M 2017 | % variación | comparable (*) |
| Cifra de Negocios | 397,0 | 480,4 | (17,4%) | 24,4% |
| Otros ingresos | 6,9 | 8,9 | (21,9%) | |
| Gastos de Explotación | (343,9) | (405,3) | 15,1% | |
| Amortizaciones | (27,4) | (29,1) | 5,9% | |
| Resultados deterioro/venta activos | 0,1 | (1,1) | 109,2% | |
| Otros Resultados | 0,3 | 0,5 | - | |
| Resultado de explotación | 33,0 | 54,3 | (39,3%) | 44,4% |
| Resultado financiero | (3,0) | (5,8) | 47,9% | |
| Resultado Soc. método participación | 56,4 | 60,1 | (6,2%) | 2,8% |
| Resultado antes de impuestos | 86,3 | 108,7 | (20,5%) | 45,8% |
| Impuestos | (15,1) | (23,6) | 36,0% | |
| Minoritarios | (7,2) | (17,0) | 57,9% | |
| Resultado consolidado neto | 64,0 | 68,0 | (5,9%) | 37,2% |

(*) % variación comparable: variación que se hubiera registrado en el periodo actual si no hubiesen variado los tipos de cambio ni el perímetro de consolidación ni se hubiese aplicado el ajuste por inflación en Argentina.

b) Balance de situación resumido consolidado

| ACTIVO | (M€) | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 30/09/2018 | 31/12/2017 |
| Inmovilizado Intangible | 26,4 | 28,0 |
| Inmovilizado Material | 485,1 | 439,8 |
| Inmovilizado Financiero | 4,0 | 5,2 |
| Sociedades valoradas por el método de la participación | 390,0 | 351,7 |
| Fondo de Comercio de Consolidación | 25,0 | 22,8 |
| Otros activos no corrientes | 26,3 | 28,1 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | 956,8 | 875,6 |
| Existencias | 82,2 | 78,8 |
| Deudores comerciales y otros | 132,7 | 145,0 |
| Inversiones financieras temporales | 0,4 | 0,8 |
| Efectivo y medios equivalentes | 127,3 | 170,8 |
| ACTIVO CORRIENTE | 342,6 | 395,4 |
| TOTAL ACTIVO | 1.299,4 | 1.271,0 |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 30/09/2018 | 31/12/2017 |
| Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante | 702,2 | 635,7 |
| Patrimonio neto de accionistas minoritarios | 101,1 | 90,5 |
| PATRIMONIO NETO TOTAL | 803,3 | 726,2 |
| Deudas financieras no corrientes | 239,7 | 278,2 |
| Otros pasivos no corrientes | 50,1 | 39,7 |
| PASIVO NO CORRIENTE | 289,8 | 317,9 |
| Deudas financieras corrientes | 63,4 | 73,8 |
| Otros pasivos corrientes | 142,9 | 153,1 |
| PASIVO CORRIENTE | 206,3 | 226,9 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 1.299,4 | 1.271,0 |

c) Estado de flujos de efectivo resumido consolidado

| | <i>(M€)</i> | |
|--|----------------|----------------|
| | 9M 2018 | 9M 2017 |
| Efectivo generado por las operaciones | 59,4 | 85,7 |
| Efectivo por variación en el capital circulante | (4,7) | (28,0) |
| Impuesto sobre sociedades | (6,3) | (18,0) |
| FLUJOS NETOS EFECTIVOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS | 48,4 | 39,7 |
| Flujos de efectivo por actividades de inversión | (60,7) | 36,7 |
| Dividendos cobrados en soc. integradas por método de participación | 44,2 | 24,9 |
| FLUJOS NETOS EFECTIVOS DE ACTIVIDADES INVERSION | (16,5) | 61,6 |
| Flujos de efectivo por actividades de financiación | (41,2) | (44,7) |
| Dividendos pagados por la Sociedad Dominante | (17,1) | (15,2) |
| FLUJOS NETOS EFECTIVOS DE ACTIVIDADES FINANCIACION | (58,3) | (59,9) |
| EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO | (17,2) | (10,7) |
| VARIACION NETA DE EFECTIVO | (43,6) | 30,7 |
| Efectivo y equivalentes al inicio del periodo | 170,8 | 78,5 |
| Efectivo y equivalentes al final del periodo | 127,2 | 109,2 |

AVISO LEGAL

El presente documento puede contener manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones sobre el Grupo Cementos Molins (de ahora en adelante, "la Compañía" o "Cementos Molins"). Estas manifestaciones pueden incluir proyecciones y estimaciones financieras con asunciones, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas que pueden referirse a diversas materias, entre otras, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio y al del negocio global, a 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.