



miquel y costas & miquel, s. a.

INFORME DE GESTIÓN 2010

**CNMV
2º SEMESTRE 2010**

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los resultados consolidados acumulados del ejercicio 2010 se presentan de acuerdo a lo que disponen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según han sido adoptadas por la Unión Europea y los de las sociedades matrices conforme a los principios contables y normas de valoración contenidos en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre, siendo todos ellos comparativos con los del mismo periodo del ejercicio precedente.

Las principales magnitudes de resultados se resumen en:

<i>En miles de euros</i>	2010	2009	% Var.
Ventas	180.149	161.547	11,5%
Beneficio de explotación	26.877	24.100	11,5%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	27.587	24.339	13,3%
Beneficio después de impuestos (BDI)	20.149	17.428	15,6%
Cash-flow después de impuestos (CFDI)	34.701	30.847	12,5%

La cifra de **ventas netas consolidadas** del ejercicio ha aumentado en más de 18 millones de euros respecto al ejercicio anterior. El crecimiento se produce en todas las líneas de negocio del Grupo, destacando el que se produce en el segmento de papeles para productos industriales que lo hace en casi un 20%. Las ventas de la Sociedad matriz crecen en algo más de 11 millones de euros lo que representa respecto al ejercicio anterior un 8,7%.

Los **resultados consolidados** antes de impuestos han crecido respecto a los de 2009 en un 13,3%. El incremento de los resultados se produce como consecuencia de un mayor volumen de ventas ayudado por el retorno en el rendimiento productivo de las inversiones en activos fijos de estos últimos años. El aspecto más negativo en la evolución del ejercicio 2010 ha sido la persistente inflación del coste tanto de las principales materias primas como de la energía. De entre todas cabe destacar la evolución en precios que ha experimentado la pasta de celulosa con un crecimiento medio del 50% respecto al ejercicio 2009.

El **beneficio de explotación** ha ascendido a 26,9 millones de euros y ha crecido en la misma proporción que lo ha hecho el volumen de negocio. La Sociedad matriz por su parte presenta un resultado de explotación de 14,9 millones de euros con un crecimiento moderado respecto al ejercicio anterior del 2,4%.

Por líneas de negocio, el de las pastas especiales, aun comportándose significativamente mejor que en el ejercicio precedente, sigue registrando el efecto de la débil demanda de sus productos.

El **BDI del Grupo** para el año 2010 incorpora una tasa fiscal efectiva del 27% frente al 28,4% del mismo periodo del ejercicio anterior.

BALANCE CONSOLIDADO

El balance del Grupo consolidado se ha elaborado de acuerdo con las Normas internacionales en vigor.

Su variación en miles de euros respecto al ejercicio anterior es el siguiente:

<i>En miles de euros</i>	Diciembre 2010	Diciembre 2009
Activos Fijos Neto	119.920	123.114
Inmovilizado Financiero	433	199
Nec. Op. Fdos. (NOF)	34.446	37.650
Otros Act/(Pas) No Corrientes Netos	(2.928)	(1.942)
Capital empleado	151.871	159.021
Recursos Propios	161.366	148.630
Endeudamiento Financiero Neto	(9.495)	10.390

SITUACIÓN FINANCIERA

La situación financiera del Grupo consolidado basada en la información elaborada con Normas internacionales adoptadas, comparada con la del inicio del ejercicio se explicita a través de los siguientes conceptos:

<i>En miles de euros</i>	Diciembre 2010	Diciembre 2009
Endeudamiento financiero L.P.	17.280	6.149
Endeudamiento financiero C.P.	8.809	14.801
Efectivo y equivalentes al efectivo	(35.584)	(10.560)
Endeudamiento financiero neto total	(9.495)	10.390
Patrimonio neto	161.366	148.630
Índice de apalancamiento	-	7,0%

La posición financiera neta a cierre de 2010 se sitúa en una posición activa de 9,5 millones de euros, lo que supone una variación de prácticamente 20 millones de euros respecto al endeudamiento financiero neto a cierre del ejercicio 2009.

El **Cash-Flow operativo neto** generado en el año se eleva a 34,7 millones de euros, lo que supone un aumento de más del 12,5% respecto al generado en el ejercicio anterior. El de la Sociedad matriz es de 24,2 millones de euros, un 7,4% superior al del 2009.

La variación del circulante ha permitido liberar 3,7 millones de euros elevando la generación de fondos hasta los 38,4 millones de euros, que se han aplicado: en cuanto a 12,2 millones de euros a las inversiones en activos fijos, 6,2 millones de euros a la remuneración al accionista en concepto de dividendos y los restantes a autocartera y reducción del endeudamiento.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

Las principales magnitudes relativas a la contratación en 2010 han sido las siguientes:

Días de contratación	256 días
Nº valores contratados	4.547.071
Efectivo contratado	84.059 miles de euros
Cotización máxima	22,52 euros/ acción
Cotización mínima	13,20 euros/ acción
Cotización media	18,69 euros/ acción
Cotización última	22,52 euros/ acción

OPERACIONES VINCULADAS

La Sociedad y las empresas que componen su Grupo no han realizado con sus accionistas significativas operaciones vinculadas en el segundo semestre 2010, que deban ser informadas conforme a la O EHA 3050/2004 de 15 de septiembre.

Tampoco entre la Sociedad, su Grupo y los administradores o directivos de la Sociedad y del Grupo. Del mismo modo no ha habido operaciones significativas realizadas con otras sociedades del Grupo que no se hayan eliminado en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados, operaciones que siempre han formado parte del tráfico habitual de la sociedad.

INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL

El número medio de personas en la plantilla del Grupo ha sido de 795, dándose continuidad a las acciones formativas en cada área industrial y de gestión para las que se han destinado más de 165 mil euros en el ejercicio.

RIESGOS Y OPORTUNIDADES PRINCIPALES

El ámbito internacional en el que opera la Sociedad y la mayor parte de las Sociedades de su Grupo es causa de que se encuentre expuesto al riesgo de divisa. Los efectos de las fluctuaciones de las divisas se ven amortiguados por los flujos monetarios de distinto signo que generan las importaciones y las exportaciones. Sin embargo en términos agregados el Grupo es exportador neto, por lo que para mitigar los riesgos de fluctuación también contrata instrumentos financieros para la cobertura de posiciones en divisa.

La actividad de la Sociedad y su Grupo se desarrolla en mercados muy diversos de ámbito mundial que la exponen a riesgos de crédito comercial. Para su minimización, además de observar una estricta política interna de crédito, el Grupo protege sus deudas con seguros de crédito.

También la Sociedad y su Grupo por ser demandantes de las principales fuentes energéticas, principalmente electricidad y gas, están afectada por la volatilidad de los precios de estos productos.



A pesar de la persistencia de la incertidumbre del entorno económico financiero, el Grupo fruto de su estrategia, presenta una estructura de balance muy sólida.

La dimensión y diversificación de la Sociedad y la de su Grupo tiene una fuerte sincronía con la de sus mercados. Su participación en el conjunto de la oferta de sus productos le permite con agilidad adecuarse a los niveles de demanda sin pérdida de calidad de servicio.

El continuo esfuerzo en investigación, desarrollo e innovación posibilita a la Sociedad y a sus filiales disponer de tecnologías de última generación, en muchos casos exclusiva, de la que además de obtener altas productividades, le dan como resultado una gama de productos que satisfacen las más altas exigencias de calidad y su consistencia.

PERSPECTIVAS

La evolución de los precios de las materias primas, en especial de las pastas de celulosa, así como de la energía es uno de los elementos importantes en la consecución de los objetivos de resultados marcados para el año 2011. El considerable incremento que experimentaron durante el ejercicio 2010 no parece que vaya a revertir en los primeros meses de este año.

El mercado de las pastas especiales mantendrá con mucha probabilidad una situación de debilidad de la demanda en gran parte del año. Sin embargo, otros mercados como el del papel para productos industriales siguen mostrando una mayor fortaleza.

Finalmente, la persistencia de la incertidumbre sobre la situación económica global supone un reto adicional para lograr mantener, o incluso superar los excelentes resultados alcanzados en el ejercicio 2010.