



**miquel y costas & miquel, s.a.**

## **DECLARACIÓN INTERMEDIA**

**PRIMER TRIMESTRE 2018**



**DECLARACIÓN INTERMEDIA**  
**CORRESPONDIENTE A LA INFORMACIÓN FINANCIERA**  
**DEL 1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2018**

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del primer trimestre de 2018 se presentan de acuerdo con lo que disponen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, y los de la Sociedad matriz, 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 en todos los casos comparativos con los del mismo periodo del ejercicio anterior.

**PRINCIPALES MAGNITUDES**

Los principales datos económico-financieros del Grupo Miquel y Costas correspondientes a los tres primeros meses del ejercicio 2018, todos ellos expresados en miles de euros, son los que se muestran a continuación:

Pérdidas y Ganancias

<i>En miles de euros</i>	<b>1T 2018</b>	<b>1T 2017</b>	<b>Var.(%)</b>
Ventas	63.826	60.483	5,5%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA) <sup>1</sup>	16.564	15.862	4,4%
Beneficio de explotación	12.631	12.183	3,7%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	12.941	12.836	0,8%
Beneficio después de impuestos (BDI)	9.902	9.821	0,8%
Cash-flow después de impuestos (CFDI) <sup>2</sup>	13.835	13.500	2,5%

**EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS**

La cifra de ventas netas consolidadas correspondiente al primer trimestre del presente ejercicio ha ascendido a 63,8 millones de euros, lo que supone un incremento de 3,3 millones de euros en relación a la del mismo periodo del ejercicio anterior.

El crecimiento de las ventas es consecuencia del incremento en la línea de negocio de los productos industriales, tanto en lo referente a las pastas como a los papeles especiales, así como en la línea de la industria del tabaco, por el mayor volumen y por el mix de producto vendido, a pesar de tener lugar en un entorno con un dólar americano débil.

En lo que hace referencia a la distribución de las ventas, las exportaciones han crecido en 5,7 millones de euros, situándose en el 90,4% de las ventas totales.

<sup>1</sup> Resultado bruto de explotación, más amortizaciones y provisiones.

<sup>2</sup> Beneficio después de impuestos más amortizaciones y provisiones.

La Sociedad matriz ha alcanzado en el primer trimestre del presente ejercicio una cifra de ventas de 43,7 millones de euros, un 3,3% superior a la del mismo periodo del año anterior, consecuencia del mayor volumen vendido y del mejor mix de producto.

El resultado neto consolidado después de impuestos se ha situado en 9,9 millones de euros, ligeramente por encima del resultado obtenido en el primer trimestre de 2017. Tanto la línea de negocio de industria del tabaco como la de productos industriales han aumentado sus resultados, siendo esta última la que nuevamente ha experimentado un mayor incremento.

Dicha mejora de los resultados se explica en términos generales por el volumen de ventas, por el mix de productos, por los incrementos de precio y por el control de los costes. Por líneas de productos, en la industria del tabaco la mejora proviene de la mayor participación de productos de mayor margen así como de las mejoras en los procesos productivos, como consecuencia de la puesta en marcha de las inversiones realizadas en 2017. En la de productos industriales, el aumento se encuentra sustentado en una mayor actividad y, en menor medida, en el incremento de los precios de venta. Estas medidas están orientadas a compensar la subida de precios de las materias primas que se encuentran en un episodio de inflación, principalmente en las pastas de celulosa pero al que tampoco son ajenas otras materias primas, así como la debilidad del dólar en su cambio con el euro. No obstante las medidas adoptadas, estos factores han dado lugar a unas rentabilidades unitarias inferiores a las del ejercicio pasado.

La tasa fiscal efectiva estimada para el periodo ha sido 23,5%, la misma que la del primer trimestre de 2017.

El resultado neto de la Sociedad matriz se ha situado en 7,5 millones de euros, ligeramente superior respecto al acumulado al final del primer cuarto del pasado ejercicio.

#### Balance

<i>En miles de euros</i>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Activos Fijos Netos <sup>3</sup>	146.235	147.008
Nec. Op. Fdos. (NOF) <sup>4</sup>	75.870	65.045
Otros Act./(Pas.) No Corrientes Netos	(2.388)	(2.594)
<b>Capital empleado</b>	<b>219.717</b>	<b>209.459</b>
Recursos Propios	264.222	254.184
Posición financiera neta total <sup>5</sup>	(44.505)	*(44.725)

<sup>3</sup> Inmovilizado intangible e inmovilizado material menos amortizaciones.

<sup>4</sup> Existencias más deudores comerciales y otras cuentas a cobrar menos provisiones a corto plazo, acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y periodificaciones a corto plazo.

<sup>5</sup> Activos financieros corrientes y no corrientes, efectivo y otros medios equivalentes menos el endeudamiento financiero a corto y largo plazo.



La variación de las NOF se explica por el aumento de la deuda comercial, con motivo del mayor volumen de ventas, así como por el incremento de las existencias y de los anticipos fiscales.

#### Ratios financieros

<i>En miles de euros</i>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Posición financiera neta total <sup>a</sup>	(44.505)	* (44.725)
Patrimonio neto <sup>b</sup>	264.222	254.184
Índice de apalancamiento <sup>a/b x 100</sup>	(16,8%)	(17,6%)

\* Después de emitir el último informe semestral en el que se presentó una posición financiera neta total por un saldo deudor de 39.466 miles euros, se ha procedido al ajuste valorativo de los activos financieros sobre instrumentos de patrimonio en base a su valor razonable, que ha supuesto un ajuste positivo de 5.259 miles de euros, que agregado al importe anterior incrementa dicha posición neta deudora hasta los 44.725 miles de euros, tal como se muestra en el cuadro de balance.

#### **ESTRUCTURA FINANCIERA**

El *cash-flow* después de impuestos ha superado en 0,3 millones de euros el obtenido en el primer trimestre de 2017, alcanzando los 13,8 millones de euros.

Los recursos generados en el periodo se han dirigido en su mayor parte a atender las inversiones en activos fijos, por 3,1 millones de euros, a la adquisición de acciones propias por importe de 2,1 millones de euros, así como a cubrir la financiación de las variaciones por 8,6 millones de euros en el capital operativo.

#### **PERSPECTIVAS**

Los resultados obtenidos en este primer trimestre permiten al Grupo mantener la previsión de ligero crecimiento del beneficio para el actual ejercicio en relación al del año anterior.

Sin embargo, cabe destacar cierto grado de volatilidad en los resultados por la probable evolución al alza de los precios de las pastas y la posibilidad comercial del Grupo de poder dar traslado de los mismos a los precios de venta. También es un factor de incertidumbre las fluctuaciones de los tipos de cambio de las distintas divisas con el euro, en particular las del dólar americano más depreciado de lo esperado, pero cabe esperar no obstante, que ambos factores puedan ser compensadas con la mejora de las operaciones.