



miquel y costas & miquel, s.a.

INFORME DE GESTIÓN

1^{er} SEMESTRE 2019

INFORMACIÓN FINANCIERA **CORRESPONDIENTE AL 1^{er} SEMESTRE 2019**

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del primer semestre del 2019 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 individuales 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. A los efectos de comparabilidad con los resultados y magnitudes del mismo periodo del ejercicio precedente, cabe destacar la variación del perímetro de consolidación por la adquisición de la sociedad Clariana y de su filial Boncompte en el mes de julio del ejercicio anterior y la aplicación por su entrada en el tratamiento por hiperinflación de la filial argentina.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Las principales cifras de resultados se recogen en el siguiente cuadro, todas ellas expresadas en miles de euros.

<i>En miles de euros</i>	1^{er} Sem. 2019	1^{er} Sem. 2018	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	138.490	125.830	10,1%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA) ¹	34.509	33.306	3,6%
Resultado de explotación	26.178	25.294	3,5%
Resultado antes de impuestos (BAI)	25.992	25.896	0,4%
Resultado después de impuestos (BDI)	20.068	19.812	1,3%
Cash-flow después de impuestos (CFDI) ²	28.399	27.824	2,1%

La cifra de negocios neta consolidada en el primer semestre de 2019 ha alcanzado el importe de 138,5 millones de euros, lo que supone un incremento de 12,7 millones de euros respecto a la del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por líneas de negocio, la línea de la Industria del Tabaco ha incrementado sus ventas en un 7,6%, superando en 6,1 millones de euros las del mismo periodo anterior. Este aumento viene explicado principalmente por el volumen de ventas acompañado de una mejora de la relación de cambio del euro frente al dólar y en signo contrario por la depreciación del peso argentino.

En la línea de Productos Industriales las ventas han experimentado un crecimiento de 0,5 millones de euros, representando un aumento del 1,4% respecto a las obtenidas en el mismo periodo del ejercicio precedente, siendo principalmente las ventas de Terranova las que explican este incremento por

¹ Resultado bruto de explotación más amortizaciones.

² Beneficio después de impuestos más amortizaciones.

una mejora de los precios. La aportación de Clariana a esta línea en el período ha compensado el menor importe de ventas de pastas especiales.

En la línea de "Otros" la facturación ha sido un 93,4% mayor en comparación con la del periodo precedente como consecuencia de la incorporación de las ventas de los productos correspondientes a esta línea de negocio de la sociedad Clariana.

Las ventas de la Sociedad matriz en este primer semestre han alcanzado la cifra de 87,9 millones de euros, suponiendo un incremento del 3,8% respecto a las del mismo semestre del ejercicio anterior, consecuencia de un mayor volumen comercializado, de un incremento en los precios y un tipo de cambio euro-dólar más favorable.

El resultado de explotación consolidado del primer semestre de este ejercicio ha sido superior en un 3,5% respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior, a pesar de haber estado influido por el más elevado nivel de precios de las pastas y la energía. Fruto de estos costes la línea de la Industria del Tabaco ha obtenido un resultado inferior de un 0,6% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, mientras que en la línea de Productos Industriales, principalmente por Terranova, ha mejorado su resultado en casi 900 mil euros.

El beneficio consolidado antes de impuestos ha alcanzado los 26,0 millones de euros en el primer semestre, superior en 0,1 millones de euros a los resultados obtenidos en el mismo periodo de 2018, lo que supone un incremento del 0,4% a pesar de que se ha visto afectado negativamente por el resultado financiero que ha recogido el tratamiento de la hiperinflación en Argentina.

Por su parte el BDI ha alcanzado la cifra de 20,1 millones de euros, superando levemente el resultado obtenido en el ejercicio precedente en un 1,3% a pesar de los factores desfavorables anteriormente señalados.

La tasa fiscal efectiva estimada para el periodo ha sido del 22,8%, menor a la del primer semestre del ejercicio anterior por la aplicación de las deducciones fiscales vigentes.

La Sociedad matriz ha obtenido hasta el mes de junio un resultado antes de impuestos de 22,3 millones de euros, siendo ligeramente inferior respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior por, entre otras causas, la diferencia de precios de los aprovisionamientos.

BALANCE CONSOLIDADO

El balance consolidado se ha elaborado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera en vigor.

Las principales cifras correspondientes al ejercicio corriente y anterior, expresadas en miles de euros, son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	Junio 2019	Diciembre 2018
Activos fijos netos ³	168.923	161.369
Necesidad Operativa Fondos (NOF) ⁴	85.086	81.794
Otros Act./ (Pas.) no corrientes netos	(4.837)	(3.076)
Capital empleado	249.172	240.087
Patrimonio neto	273.619	269.905
Posición financiera neta total ⁵	(24.447)	(29.818)

El incremento de los activos fijos netos se corresponde con las inversiones realizadas en el periodo. La variación de las NOF ha provenido principalmente del incremento de la partida de existencias, mientras que el resto de partidas registran variaciones no significativas respecto a las de cierre de ejercicio. La variación en otros activos y pasivos no corrientes netos incluye el reconocimiento del pasivo tras la entrada en vigor de la nueva Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 16) que establece los principios aplicables al reconocimiento, valoración y presentación contable de los Arrendamientos cuyo impacto no es significativo.

SITUACIÓN FINANCIERA

La situación financiera del Grupo consolidado, basada en la información elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales adoptadas, a cierre del semestre y comparada con la del ejercicio anterior, se pone de manifiesto a través de los siguientes conceptos:

<i>En miles de euros</i>	Junio 2019	Diciembre 2018
Deudas con entidades crédito L.P.	(69.268)	(66.145)
Deudas con entidades de crédito C.P.	(6.092)	(8.740)
Efectivo y otros activos finan. corrientes	41.735	53.282
Activos financieros no corrientes	58.072	51.421
Posición financiera neta total ⁵	24.447	29.818
Patrimonio neto	273.619	269.905
Índice de apalancamiento	n/a	n/a

La posición financiera neta a cierre de semestre presenta un saldo deudor de 24,4 millones de euros, inferior al del cierre del ejercicio 2018 en 5,4 millones de euros.

El cash flow operativo neto generado en el primer semestre del año se ha elevado a 28,4 millones de euros, superando en 0,6 millones de euros el

³ Inmovilizado intangible e inmovilizado material netos.

⁴ Existencias más deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y otros activos corrientes, menos provisiones corrientes, acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes.

⁵ Activos financieros corrientes y no corrientes, efectivo y otros medios equivalentes menos deudas con entidades de crédito corrientes y no corrientes.

obtenido en el mismo semestre del ejercicio anterior. El cash flow de la Sociedad matriz se ha situado en 22,3 millones de euros, semejante al del mismo período de 2018.

Las principales aplicaciones de los fondos generados han sido la inversión en activos fijos, por un importe de 11 millones de euros, la adquisición de acciones propias para autocartera por valor de 7,3 millones de euros, el pago de dividendos por 3,1 millones de euros y las variaciones de capital operativo.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La actividad bursátil de la sociedad en el primer semestre de 2019 queda recogida en las siguientes cifras

Días de contratación	125 días
Nº valores contratados	2.220.351
Efectivo contratado	35.811 miles de euros
Cotización máxima	17,68 euros/ acción
Cotización mínima	14,82 euros/ acción
Cotización media	16,13 euros/ acción
Cotización última	15,32 euros/ acción

ACCIONES PROPIAS

La Sociedad, en el primer semestre de 2019 haciendo uso de la autorización para la compra derivativa de sus propias acciones otorgada por la Junta General de Accionistas de 20 de junio de 2018, ha adquirido en bolsa 450.334 acciones que representan el 1,45% del Capital Social (153.666 en el primer semestre del 2018, que representan el 0,74% del Capital Social). El plan de opciones sobre acciones en vigor, se encuentra en periodo de consolidación (vesting).

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el primer semestre del ejercicio 2019, ni a la Sociedad matriz ni a las empresas que componen su Grupo les consta que se hayan realizado operaciones con sus accionistas significativos o las partes a ellos vinculadas que deban ser informadas conforme a lo establecido en la OEHA 3050/2004, de 15 de septiembre.

Durante dicho periodo tampoco se han realizado operaciones relevantes de la Sociedad matriz y del resto de sociedades del Grupo con sus administradores o directivos o con las partes a ellos vinculadas que deban ser informadas de acuerdo a lo establecido en el apartado 1.a) artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, con excepción de los dividendos pagados, las remuneraciones percibidas por razón de sus cargos de consejeros y/o directivos y en su caso las retribuciones vinculadas a instrumentos sobre activos financieros de la Sociedad matriz.

No se han producido operaciones significativas entre las sociedades del Grupo que no hayan sido objeto de eliminación en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados diferentes a aquellas que: i) forman parte

del tráfico habitual de las sociedades o entidades en cuanto a su objeto y condiciones; ii) perteneciendo al giro o tráfico ordinario de la compañía, han sido efectuadas en condiciones normales de mercado y han sido de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no es necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo; iii) corresponden a otras operaciones diversas.

INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Durante el primer semestre de 2019 el Grupo ha continuado sus actuaciones para la preservación del medio ambiente y uso responsable de los recursos naturales.

Para su financiación ha aplicado recursos financieros por un importe de 1,7 millones de euros, dirigidos a la reducción del consumo de agua, energía y generación y gestión de residuos.

ACTIVIDADES DE I+D+i

Durante el primer semestre de 2019 el Grupo ha destinado a actividades de I+D+i recursos por importe de 1,4 millones de euros. En este periodo las actividades han continuado centrándose principalmente en las líneas de investigación orientadas a la obtención de nuevos productos y en la innovación de los procesos productivos.

INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL

La plantilla media en el primer semestre de 2019 asciende a 901 personas. Una parte sustancial del aumento con respecto a la del mismo periodo de 2018 corresponde al personal de Clariana adquirida a comienzos del segundo semestre de dicho año. Los recursos destinados en el periodo a seguridad, salud y prevención de riesgos laborales han sido 710 mil euros y los destinados a los diversos programas de formación 100 mil euros.

RIESGOS Y OPORTUNIDADES PRINCIPALES

El ámbito internacional en el que opera la Sociedad y la mayor parte de las sociedades del Grupo hace que se encuentren expuestas al riesgo del tipo de cambio de su divisa funcional frente a las divisas operacionales en los distintos mercados. Los efectos de las fluctuaciones de las divisas provenientes de sus operaciones comerciales se ven en alguna medida amortiguados por los flujos monetarios de sentido opuesto generados por las importaciones. Adicionalmente, dado que en términos agregados el Grupo es exportador neto, mitiga el riesgo adicional de fluctuación mediante la contratación de instrumentos financieros de cobertura.

Al mismo tiempo, la actividad del Grupo se desarrolla en mercados muy diversos que le exponen a riesgos vinculados al crédito comercial. Para su control y, en su caso, minimización, el Grupo tiene establecida y observa una estricta política interna de crédito y, adicionalmente, protege sus deudas con contratos de seguros de crédito.

El Grupo, por ser demandante de fuentes energéticas, principalmente de electricidad y gas, está afectado por la volatilidad de los precios de estos productos. Para su reducción el Grupo destina una parte significativa de sus inversiones a tecnologías encaminadas a mejorar los rendimientos productivos y con ello a reducir el consumo y dependencia energética externa, además de procurar una gestión eficaz de dichos recursos.

La Sociedad dominante y la mayoría de sus filiales presentan una sólida estructura de balance que las dota de fortaleza y capacidad operativa de financiación. Cuando se considera que existe evidencia objetiva de la conveniencia de ajustar el valor de un activo financiero, se efectúa la corrección valorativa en base a los juicios y estimaciones que se desprenden de la información elaborada por terceros independientes.

El continuo esfuerzo en investigación, desarrollo e innovación, esencial en un mercado global y competitivo, permite al Grupo aplicar su conocimiento a la obtención de nuevos productos y aplicaciones de ellos así como de disponer de tecnología de última generación, en muchos casos exclusiva, manteniendo e incrementando la productividad y la producción de su gama de productos que puedan satisfacer las más altas exigencias de calidad, posibilitar que ésta sea consistente y sentar las bases de las crecientes necesidades futuras.

La Sociedad matriz y el Grupo mantienen litigios y contenciosos en el transcurso normal de los negocios. El cambio más destacado desde la última información publicada se ha producido en el proceso de la Sociedad matriz con el anterior distribuidor comercial en Italia, en el que el Juzgado de Primera Instancia ha dictado sentencia estimando parcialmente la demanda de la Sociedad matriz. Posteriormente la Sociedad ha presentado escrito de respuesta al recurso de apelación interpuesto por la parte contraria contra la sentencia en Primera Instancia. Los Administradores, de acuerdo con sus asesores, siguen manteniendo que, de conformidad con la normativa contable vigente, la Sociedad matriz no debe registrar importe alguno en sus Cuentas Anuales consolidadas adicionales a la noticia de los nuevos acontecimientos.

HECHOS POSTERIORES

No se tiene conocimiento de que se hayan producido hechos posteriores adicionales significativos a la fecha de emisión del presente Informe.

PERSPECTIVAS

El Grupo estima que las incertidumbres existentes en el entorno económico con origen en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y el Brexit entre otros factores internacionales y naciones, podrán ser los causantes de una creciente volatilidad en los mercados. También la situación política y económica de Argentina se presenta adversa, por lo que los efectos de la hiperinflación seguirán teniendo un impacto contable en los resultados consolidados.

A pesar de las incertidumbres contenidas en este marco, el Grupo mantiene su previsión de crecimiento moderado de resultados para este ejercicio apoyado en las inversiones realizadas en algunas de las plantas de

fabricación, así como por otros factores tales como la moderación de los precios de las pastas y una posible evolución de los tipos de cambio en particular del dólar estadounidense, favorecedores de las exportaciones.



miquel y costas & miquel, s.a.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS INTERMEDIOS**

V. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Conforme a las Instrucciones para la cumplimentación del modelo general del Informe financiero semestral de la C.N.M.V en relación a las Notas explicativas a los Estados financieros intermedios del capítulo V y al apartado 16 de la NIC 34 en vigor, se describen seguidamente los sucesos y transacciones, atendiendo al principio de importancia relativa, producidos desde la fecha del último informe anual, que resultan relevantes para comprender los cambios en la situación financiera, el rendimiento de la empresa o los cambios significativos en las cantidades y la comparabilidad con los estados financieros anuales.

1. BASES DE PRESENTACIÓN

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados incluidos en el primer semestre del 2019, que han sido revisados y aprobados por los Administradores, se han obtenido a partir de los registros contables de la Sociedad matriz y de sus sociedades dependientes y han sido preparados de acuerdo con lo establecido en Norma Internacional de Contabilidad nº 34 (NIC 34) "Información Financiera Intermedia", y con los principios contenidos en las normas contables NIIF 9 y NIIF 15, así como la NIIF 16 en vigor desde el inicio del ejercicio.

Estos Estados Financieros Intermedios Consolidados están expresados, salvo indicación en contrario, en miles de euros. El euro es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

Las políticas, principios y métodos contables utilizados por la Dirección del Grupo en la elaboración de los Estados Financieros Intermedios Consolidados e incluidos en este Informe Financiero Semestral no difieren significativamente de los utilizados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 salvo lo ya indicado. No obstante, el presente Informe Financiero Semestral no incluye la información y el desglose exigidos en las Cuentas Anuales Consolidadas, encontrándose expuestos y disponibles en las citadas Cuentas.

2. ESTACIONALIDAD

Las actividades llevadas a cabo por la Sociedad matriz y sus sociedades dependientes no tienen carácter estacional ni existen ciclos dentro del ejercicio económico anual que afecten significativamente al patrimonio, resultado y situación financiera de la Sociedad matriz y sus sociedades dependientes.

3. PARTIDAS NO USUALES

Durante el primer semestre de 2019 no han existido partidas no usuales que afecten significativamente a los activos, pasivos, patrimonio neto, ganancia neta o flujos de efectivo del Grupo, aunque cabe resaltar que algunas partidas se encuentran afectadas, por un lado, por el tratamiento de Argentina como economía hiperinflacionaria y consiguiente aplicación de la NIC 29, que ha supuesto que con una inflación del 22,4% en el primer semestre de 2019, el resultado antes de impuestos en pesos antes del tratamiento indicado haya sido de 18,6 millones de pesos (0,4 millones de euros) y en cambio, tras su aplicación el resultado sea de 3,0 millones de pesos de pérdida (0,06 millones de euros) y por otro, por la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad Clariana.

En particular:

- No se ha realizado ningún ajuste significativo de las existencias hasta su valor neto realizable.
- Respecto a las adquisiciones y disposiciones significativas de elementos de propiedades, planta y equipo, cabe destacar las realizadas en la planta de Mislata.
- No han tenido lugar pagos significativos derivados de litigios.
- No ha sido preciso realizar correcciones significativas de errores de periodos anteriores.

En relación a la filial del Grupo ubicada en Argentina, según lo indicado, se ha procedido a realizar los ajustes correspondientes por inflación en la información financiera consecuencia de la consideración de la economía argentina como hiperinflacionaria.

4. ESTIMACIONES CONTABLES

No se han llevado a cabo cambios con efectos significativos en las estimaciones contables de partidas de periodos contables intermedios anteriores dentro del mismo periodo contable ni en las estimaciones de los importes presentados para periodos contables anteriores.

En relación a la NIIF 16, de cuya aplicación se informa en la anterior Nota 1, se ha evaluado el impacto de la misma y los valores resultantes no son significativos.

5. EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA O DEL CAPITAL DE LA EMPRESA.

En el primer semestre de 2019 la Sociedad, haciendo uso de la autorización para la compra derivativa de sus propias acciones otorgada por la Junta General de Accionistas de 20 de Junio de 2018, ha adquirido en bolsa 450.334 acciones que representan el 1,45% del Capital Social. El importe de las adquisiciones ha ascendido a 7,3 millones de euros (5,2 millones de euros en el primer semestre de 2018). Con respecto al plan de opciones sobre acciones en vigor, se encuentra en período de consolidación (vesting).

6. DIVIDENDOS PAGADOS

Los dividendos pagados durante el primer semestre de 2019 han ascendido a 3,1 millones euros (3,0 millones de euros durante el primer semestre de 2018), lo que ha supuesto un DPA nominal de 0,100 euros por acción (comparable con 0,091 euros en el primer semestre de 2018) y un DPA efectivo de 0,103 euros por acción (comparable con 0,096 euros en el primer semestre de 2018) tras la atribución de los derechos de las acciones en autocartera en aplicación de lo dispuesto en el Artículo 148 de la LSC.

7. INFORMACIÓN SEGMENTADA

Los criterios de identificación de los segmentos de explotación están basados en la información de gestión elaborada para la toma de decisiones que, a su vez, está basada en la estructura organizativa del Grupo. Dicha estructura organizativa consiste en tres líneas de negocio desde las que se establecen las políticas generales y que son las siguientes:

- Industria del tabaco
- Productos industriales
- Otros

La información financiera por segmentos de explotación presentada para junio de 2019 es comparable con la de junio de 2018 en términos clasificatorios y está detallada en el capítulo IV, apartado 11 de la "Información Financiera seleccionada", si bien aquélla recoge las magnitudes derivadas de la incorporación de la sociedad Clariana.

8. REMUNERACIONES RECIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y POR LOS DIRECTIVOS

En relación al apartado IV-13 del Informe Semestral, se indica que las remuneraciones de los Consejeros (casillas 2310 a 2320) y las de los Directivos (casilla 2325), incorporan el importe de las retribuciones devengadas en el periodo.

En cuanto a los Directivos (casilla 2325 del Informe Semestral), el importe total de remuneraciones correspondiente al periodo anterior, incluía de manera excepcional una indemnización.

9. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO CONTABLE INTERMEDIO

No se tiene conocimiento de hechos posteriores adicionales significativos a la fecha de emisión del presente Informe Semestral.

10. VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

No se han producido variaciones en el perímetro de consolidación hasta junio de 2019, habiéndose incorporado durante el ejercicio 2018 al perímetro de consolidación del Grupo la sociedad Clariana, S.A. y su filial Boncompte-Sierra S.L.U.

Está en proceso la fusión por absorción de ésta sociedad por Clariana, S.A. mediante un proceso de fusión impropia.

11. CAMBIOS EN ACTIVOS O PASIVOS DE CARÁCTER CONTINGENTE

No se han producido cambios en los activos o pasivos de carácter contingente que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio, resultado o la situación financiera del Grupo que no hayan sido recogidos en los Estados Financieros Intermedios.

12. USO DE MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (MARs).

La Sociedad ha procedido en cumplimiento a las directrices del ESMA sobre las MAR (APM) (ESMA/2015/1415es de octubre 2015) a:

- Revelar las definiciones de cada MAR.

- Facilitar información comparativa para cada MAR presentada, manteniendo la coherencia de las definiciones y cálculos de las MARs a lo largo del tiempo.

El desglose de todas las MAR incluyendo su denominación, definición y uso es el siguiente:

DENOMINACIÓN	DEFINICIÓN	USO
Activos fijos netos	Inmovilizado Material neto Inmovilizado Intangible neto	Información sobre la posición de estos activos incluyendo las inversiones realizadas
NOF	Existencias (+) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (+) Otros activos corrientes (+) (Provisiones corrientes) (-) (Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar) (-) Otros pasivos corrientes (-)	Para analizar la necesidad de fondos operativos de la actividad corriente
Otros Activos/(Pasivos) No Corrientes Netos	Activos por impuestos diferidos (+) (Otros pasivos no corrientes) (-) (Pasivos por impuestos diferidos) (-)	Resultado de la compensación de las partidas corrientes de balance que complementan el capital empleado
Recursos Propios	Se entiende por tales el Patrimonio Neto	Información para explicar la financiación del capital empleado
Posición financiera neta total	Endeudamiento financiero L.P (+) Endeudamiento financiero C.P (+) Efectivo e inversiones financieras (-) Inversiones financieras L.P (-)	Determinación de la posición financiera neta del Grupo
EBITDA	Beneficio/(Pérdida) de explotación Dotación a la amortización	Para analizar la capacidad de la empresa para generar beneficio considerando únicamente su actividad productiva.
CFDI	Beneficio/(pérdida) después de impuestos Dotación a la amortización	Para conocer la capacidad operativa de la empresa para generar liquidez.