



miquel y costas & miquel, s.a.

INFORME DE GESTIÓN

PRIMER SEMESTRE 2013

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los resultados consolidados acumulados y demás magnitudes financieras del primer semestre de 2013 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 ambos comparativos con los del mismo periodo del ejercicio precedente.

Las principales magnitudes de resultados se resumen en:

<i>En miles de euros</i>	1 ^{er} Sem. 2013	1 ^{er} Sem. 2012	% Var.
Ventas	99.441	106.437	-6,6%
Beneficio de explotación	17.215	19.960	-13,8%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	18.706	21.036	-11,1%
Beneficio después de impuestos (BDI)	15.616	14.740	5,9%
Cash-flow después de impuestos (CFDI)	22.719	23.492	-3,3%

La cifra de **ventas netas consolidadas** del primer semestre ha disminuido en prácticamente 7 millones de euros respecto a la del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que representa un 6,6% menos; sin embargo, en comparación con la cifra del semestre que le precede, la evolución presenta una tendencia positiva creciendo en algo más de 6,7 millones de euros o, lo que es lo mismo, en un 7,2%.

Por líneas de negocio, mejora la de los productos industriales mientras que la de la industria del tabaco y la de otros presentan cifras de ventas inferiores a las del primer semestre del año anterior pero, sin embargo, muestran una evolución positiva respecto a las de la segunda mitad del año 2012. En términos absolutos, la línea de la industria del tabaco es el segmento donde la disminución de las ventas es mayor en comparación con el primer semestre de 2012, lo que se debe principalmente al elevado aprovisionamiento de productos de alto precio realizado por nuestros clientes en la primera mitad de ese año.

A nivel individual, las ventas de la Sociedad matriz en el primer semestre de 2013 han ascendido a 81,1 millones de euros, lo que supone una disminución del 6,5% respecto al mismo semestre del año anterior.

Los **resultados consolidados antes de impuestos** en el periodo alcanzan la cifra de 18,7 millones de euros, lo que significa una reducción de 2,3 millones de euros respecto a los del mismo periodo de 2012, que se concentra en el segmento de la industria del tabaco y en el de los productos industriales. En el primero de ellos, el decremento de los resultados es consecuencia de la comentada reducción de las ventas, manteniéndose el margen operativo gracias a un buen funcionamiento de las operaciones. Por el contrario, en el segmento de los productos industriales el incremento de ventas no ha tenido reflejo en su resultado con motivo del esfuerzo realizado en precio en alguna de las líneas de producto y zonas geográficas, por el efecto de un mix de productos menos favorable que en el ejercicio pasado, por el aumento de los precios de las pastas y de la energía y por la inferior utilización de la capacidad productiva. Asimismo, también incluyen el efecto de la puesta en marcha de Terranova.

El resultado antes de impuestos de la Sociedad matriz muestra una disminución de 3,1 millones de euros, algo más de un 15% respecto al del primer semestre de 2012, pero presenta una mejora del orden del 6% en relación al del segundo semestre de 2012. Dicho resultado recoge el efecto de la actualización de balances, motivo por el que, si se compara el resultado antes de impuestos sin el efecto sobre las amortizaciones contables de la actualización, la disminución sería de 1,8 millones de euros que, en términos relativos, supone una reducción del 9% respecto al del primer semestre de 2012.

El **BDI del Grupo** se sitúa en 15,6 millones de euros tras el reconocimiento del crédito fiscal al Impuesto sobre Sociedades de la Cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a la actualización de balances realizada al amparo de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, y aprobada por la Junta General de Accionistas del pasado 26 de junio.

El citado efecto minorará el gasto por el Impuesto sobre Sociedades en 2,02 millones de euros y, consecuentemente, el resultado neto consolidado, pasando de los 13,6 millones de euros en términos homogéneos (sin el efecto de la actualización) que supone una reducción del 7,8% respecto del mismo periodo del año anterior, a los 15,6 millones de euros que representan un aumento del 5,9% respecto al del mismo periodo.

La tasa efectiva consolidada del primer semestre de 2013 se ha calculado en base a la mejor estimación prevista para todo el ejercicio anual. Se muestra a continuación el efecto que la actualización ha tenido en el tratamiento contable del impuesto, según las Normas Internacionales, en la parte correspondiente al primer semestre:

	Importe Impuesto	Tipo efec. Gravámen
Impuesto corriente previo	5.108	27,3%
Efecto fiscal por impuesto dif (Act. Balances Ley 16/2012)	2.019	---
Impuesto sobre Beneficios	3.089	16,5%

El tipo impositivo medio ponderado aplicable sin tener en cuenta el efecto fiscal de la actualización de balances ha sido del 27,3% frente al 29,9% del primer semestre de 2012.

BALANCE CONSOLIDADO

El Balance del Grupo consolidado se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad en vigor.

Sus principales magnitudes respecto al ejercicio anterior son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	Junio 2013	Diciembre 2012
Activos fijos netos	156.377	150.228
Inmovilizado financiero no corriente	29.234	4.665
Nec. Op. Fdos. (NOF)	49.762	43.698
Otros act./ (pas.) no corrientes netos	(7.250)	(9.984)
Capital empleado	228.123	188.607
Recursos propios	203.876	192.250
Endeudamiento financiero neto	24.247	(3.643)

El aumento del Endeudamiento financiero neto, en buena medida, viene balanceado por las inversiones en inmovilizado financiero no corriente.

SITUACIÓN FINANCIERA

La situación financiera del Grupo consolidado, basada en la información elaborada conforme 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>	Junio 2013	Diciembre 2012
Endeudamiento financiero L.P.	50.565	50.556
Endeudamiento financiero C.P.	4.759	5.679
Efectivo y equivalentes al efectivo	(31.077)	(59.878)
Endeudamiento financiero neto	24.247	(3.643)
Inversiones financieras L.P	(29.234)	(4.665)
Posición financiera neta total	(4.987)	(8.308)
Patrimonio neto	203.876	192.250
Índice de apalancamiento	-	-

La posición financiera neta total a cierre de junio 2013 se sitúa en una posición activa de casi 5 millones de euros, lo que supone una disminución de 3,3 millones de euros respecto a la posición neta a cierre del ejercicio 2012.

El **Cash-Flow neto consolidado** generado en el primer semestre del año se eleva a 22,7 millones de euros. La parte del mismo generado por la Sociedad matriz es de 19,8 millones de euros.

Los fondos generados por el Grupo se han aplicado a financiar las necesidades de inversión en activos fijos, por 13,2 millones de euros, al pago de dividendos, por 1,6 millones de euros, y a la financiación de las variaciones del capital circulante.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

Las principales magnitudes relativas a la contratación hasta 30 de junio de 2013 han sido las siguientes:

Días de contratación	125 días
Nº valores contratados	3.429.657
Efectivo contratado	74.043 miles de euros
Cotización máxima	23,87 euros/ acción
Cotización mínima	20,05 euros/ acción
Cotización media	22,48 euros/ acción
Cotización última	22,50 euros/ acción

OPERACIONES VINCULADAS

No hay constancia de que la Sociedad y las empresas que componen su Grupo hayan realizado con otros accionistas significativos operaciones vinculadas en el primer semestre 2013 que deban ser informadas, conforme a la OEHA 3050/2004, de 15 de septiembre.

Tampoco hay constancia de operaciones entre la Sociedad, su Grupo y los administradores o directivos de la Sociedad y del Grupo, excepto los dividendos pagados. Del mismo modo, no consta que haya 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.

Respecto a la sociedad Banco Mare Nostrum, S.A. cabe señalar que con fecha 18 de febrero del presente año convirtió obligatoriamente en acciones de dicho Banco las obligaciones suscritas por la Sociedad. Asimismo cabe destacar que con fecha 26 de junio de 2013 este accionista dejó de ostentar su participación significativa al enajenar la totalidad de la participación accionarial que poseía de la Sociedad, en los términos y condiciones que fueron informados a la CNMV por medio de los Hechos Relevantes remitidos por los intermediarios financieros de la operación.

INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL

La plantilla del Grupo en el semestre ha sido de 802 personas frente a las 814 personas de promedio del ejercicio anterior. Se ha dado continuidad a las acciones formativas en las áreas industriales y de gestión en la línea de los ejercicios anteriores.

En cuanto a la información referente a las remuneraciones vinculadas al Consejo de Administración recogida en la Información financiera semestral, se deja constancia de que las cifras correspondientes a ambos ejercicios no son comparables debido a que, al haber pasado un directivo a formar parte del Consejo de Administración, se incorpora su retribución a la retribución fija y a las dietas de los Administradores y, por el contrario, se reduce en las remuneraciones de los directivos.

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 éste 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.

Asimismo, 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 fuentes energéticas, principalmente electricidad y gas, están afectados por la volatilidad de los precios de estos productos. Para reducir el efecto del riesgo el Grupo invierte una parte significativa de recursos en tecnologías encaminadas a mejorar los rendimientos productivos y a reducir el consumo energético.

En un entorno económico financiero en el que perduran las incertidumbres el Grupo, fruto de su estrategia, presenta una estructura de balance sólida. Cuando la Sociedad considera que existe evidencia objetiva de la conveniencia de revisar a la baja el valor de un activo financiero, efectúa la corrección valorativa sustentada en estimaciones y juicios basados en la información elaborada por terceros independientes.

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 adecuarse con agilidad 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, que además de permitirle obtener altas productividades le dan como resultado una gama de productos que satisface las más altas exigencias de calidad y su consistencia.

Los litigios y contenciosos que mantiene la Sociedad en el transcurso normal de los negocios no han experimentado cambios significativos respecto a la última información publicada. Únicamente mencionar que en la causa ante la Audiencia Nacional por el recurso presentado por el antiguo distribuidor italiano contra la resolución de la CNMV en la que la Sociedad está personada, una vez finalizada la fase de prueba, las partes han presentado sus respectivos escritos de conclusiones.

PERSPECTIVAS

En el entorno macroeconómico se mantienen las incertidumbres, a pesar de las leves señales de mejora respecto al periodo anterior, que previsiblemente harán permanecer en la segunda mitad del año la volatilidad en los mercados. La evolución de las ventas en todas las líneas de negocio y, en especial, del mix de las ventas de los productos del segmento industrial serán factores que marcarán la tendencia de los resultados a cierre de ejercicio.

En la línea de negocio de las pastas especiales la persistencia en la debilidad de la demanda de sus productos podrá tener influencia en la utilización futura de la capacidad productiva.

Por otra parte, se prevé, si bien todavía es difícil cuantificar, un impacto en los resultados del Grupo derivado de la reciente aprobación por el Consejo de Ministros de la reforma energética.

Durante el semestre se han cumplido los hitos previstos en el Proyecto Terranova. En el primer semestre ha quedado cerrada la aplicación de recursos para su ejecución y a finales del segundo trimestre se ha iniciado su tratamiento bajo un enfoque económico. En la actualidad el esfuerzo está centrado en el desarrollo y homologación de los productos que constituirán su oferta comercial de papeles para la venta de forma que, si dicho proceso se desarrolla según las previsiones, la aceptación y recepción de la inversión se producirá en el tercer trimestre del año. Se mantiene el objetivo de alcanzar el *break-even* en la última parte del año.