



miquel y costas & miquel, s. a.

INFORME DE GESTIÓN

1^{er} SEMESTRE 2016

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Las magnitudes consolidadas acumuladas del primer semestre de 2016 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 todas ellas comparativas con las del mismo periodo del ejercicio precedente.

Las principales cifras de resultados se recogen en el siguiente cuadro:

<i>En miles de euros</i>	1 ^{er} Sem. 2016	1 ^{er} Sem. 2015	% Var.
Ventas	111.053	110.523	0,48%
EBITDA	28.908	26.213	10,28%
Beneficio de explotación	20.845	17.915	16,36%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	21.878	20.571	6,40%
Beneficio después de impuestos (BDI)	16.714	15.437	8,27%
Cash-flow después de impuestos (CFDI)	24.777	23.734	4,39%

El importe neto de la cifra de negocios consolidado en el primer semestre del año asciende a 111,1 millones de euros, lo que supone un aumento ligeramente superior a 0,5 millones de euros respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por líneas de negocio, la línea de productos para la industria del tabaco reduce levemente sus ventas en un 2%, hecho que viene explicado fundamentalmente por el impacto de la depreciación de las divisas latinoamericanas, en particular el peso argentino y el peso chileno, que se han depreciado un 65% y 10% respectivamente respecto al mismo periodo del año anterior, así como por la persistente débil demanda de materia prima.

La línea de negocio de productos industriales aumenta su cifra de negocio en 4,5 millones de euros, lo que representa un incremento del 19% respecto al primer semestre de 2015, consecuencia, en buena medida, de la favorable evolución de las ventas de Terranova. La línea de negocio "Otros" ha actuado como complementaria de las anteriores, reduciendo su volumen en la medida que aquellas lo aumentaban.

Las ventas de la Sociedad matriz en el semestre se han situado en 80,1 millones de euros, un 3,2% por debajo de las del mismo periodo del ejercicio 2015. Las causas de la disminución se identifican, en gran medida, con las citadas para el Grupo.

Los resultados del Grupo, en términos de BAI consolidado, han alcanzado los 21,9 millones de euros en el primer semestre, superando en 1,3 millones de euros los del mismo período de 2015, lo que equivale a un incremento del 6,4%. Por su parte, el BDI se ha situado en 16,7 millones de euros, un 8,3% por

encima respecto al del primer semestre del ejercicio precedente. Este aumento de resultados obedece a la mejora continuada de los procesos y al mantenimiento de los costes, que se han visto favorecidos por una ligera reducción de los precios de las pastas, experimentada a lo largo del primer semestre de 2016, junto con la evolución del precio del petróleo, tanto como fuente de energía como por su influencia en los precios del gas.

Los resultados por línea de negocio han tenido un comportamiento parecido al del mismo periodo del ejercicio anterior con la excepción de la línea de productos industriales, que continúa con su línea ascendente.

Siguen siendo factores favorecedores de los resultados el controlado tamaño del Grupo, que junto con su especialización, calidad y completa oferta de productos (mix) para la línea de papeles para la industria del tabaco, son factores que ya condujeron a una mejora significativa de los resultados en los seis primeros meses del ejercicio anterior, mejora que se ha visto consolidada en el periodo actual.

Por su parte, la Sociedad matriz ha obtenido hasta el mes de junio un resultado antes de impuestos de 19,7 millones de euros, lo que supone una disminución del 15,4% respecto al obtenido en el primer semestre de 2015. Esta evolución proviene, en buena parte, del resultado financiero excepcional obtenido en el segundo trimestre de 2015, a pesar de que el resultado financiero ordinario en el primer semestre del ejercicio en curso ha sido superior, y también, en menor grado, a la variación de los dividendos internos.

La tasa fiscal efectiva se ha situado en el 23,6%, ligeramente inferior a la del primer semestre del ejercicio anterior como consecuencia de la rebaja del tipo impositivo nominal.

BALANCE CONSOLIDADO

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

Sus magnitudes más relevantes, expresadas en miles de euros, así como las correspondientes al ejercicio anterior son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	Junio 2016	Diciembre 2015
Activos Fijos Neto	150.280	151.298
Nec. Op. Fdos. (NOF)	66.089	61.981
Otros Activos/Pasivos Netos	(3.713)	(1.029)
Capital empleado	212.656	212.250
Recursos Propios	245.525	235.955
Endeudamiento Financiero Neto	(32.869)	(23.705)

El aumento de las NOF se debe principalmente a la variación del saldo de existencias.

SITUACIÓN FINANCIERA

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

<i>En miles de euros</i>	Junio 2016	Diciembre 2015
Endeudamiento financiero L.P.*	53.902	53.273
Endeudamiento financiero C.P.*	9.968	12.237
Tesorería e Inversiones financieras C.P	(5.757)	(19.020)
Inversiones financieras L.P	(90.982)	(70.195)
Endeudamiento financiero neto	(32.869)	(23.705)
Patrimonio neto	245.525	235.955
Índice de apalancamiento	-	-

*Con entidades de crédito

La posición financiera neta a cierre de semestre mejora al situarse en un saldo activo de 32,9 millones de euros, lo que supone un aumento de 9,2 millones de euros respecto al del cierre del ejercicio 2015.

El cash-flow operativo neto generado en el primer semestre del año se eleva a 24,7 millones de euros, que representa un aumento de 1 millón de euros en relación al obtenido en el mismo semestre del ejercicio anterior.

El cash-flow generado por la Sociedad matriz se sitúa en 19,8 millones de euros, unos 3,5 millones menos que el obtenido en el mismo periodo de 2015.

Los fondos generados por el Grupo en el semestre se han aplicado a hacer frente a las inversiones en activos fijos, por importe de 7,3 millones de euros, a la adquisición de acciones de la sociedad Iberpapel Gestión, S.A., que representan un 3,5% del capital social, por un importe aproximado de 7 millones de euros, al pago en el pasado mes de abril de un tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2015, por importe de 2,2 millones de euros, y el resto a aumentar la posición financiera y a la financiación de las variaciones del capital circulante.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La actividad de la acción en bolsa hasta 30 de junio de 2016 queda compendiada en las siguientes cifras:

Días de contratación	127 días
Nº valores contratados	868.594
Efectivo contratado	30.462 miles de euros
Cotización máxima	39,80 euros/ acción
Cotización mínima	30,99 euros/ acción
Cotización media	35,01 euros/ acción
Cotización última	35,70 euros/ acción

El volumen de negociación de la acción en el semestre ha sido inferior al del primer semestre de 2015 en casi 1 millón de títulos.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el primer semestre del ejercicio 2016, ni a la Sociedad matriz ni a las empresas que componen su Grupo les consta que se hayan realizado con sus accionistas significativas operaciones 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 de la Sociedad matriz y del resto de sociedades del Grupo con sus administradores o directivos, con excepción de los dividendos pagados, las remuneraciones percibidas por razón de sus cargos de consejeros y/o directivos y las retribuciones vinculadas a instrumentos sobre activos financieros de la Sociedad matriz.

Del mismo modo, no se han producido operaciones significativas entre las sociedades del Grupo diferentes a aquellas que: i) formando parte del tráfico habitual de las sociedades o entidades en cuanto a su objeto y condiciones, han sido objeto de eliminación en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados; 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.

ACCIONES PROPIAS

La Sociedad matriz, haciendo uso de la facultad otorgada por la Junta general de accionistas de 22 de junio de 2011, durante el primer semestre del año ha adquirido en mercado 62.843 acciones para la autocartera.

INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Para seguir atendiendo su compromiso de defender y colaborar con el medio ambiente, la Sociedad matriz y su Grupo han aplicado recursos con este fin por un importe total de 1,3 millones de euros, destinados principalmente a la reducción de consumos de distintos recursos tales como el agua y la energía así como a la disminución de la generación de residuos.

ACTIVIDADES DE I+D+i

Durante el primer semestre de 2016, el Grupo ha destinado a actividades de I+D+i recursos por importe de 1,4 millones de euros. En este período las actividades de I+D+i se han dirigido de forma continuada al desarrollo de nuevos productos, tanto en el ámbito de la pasta como en el del papel, productos que, una vez perfeccionados e industrializados, son de utilidad en diversos sectores para aplicaciones especiales. Paralelamente, y como consecuencia de dichos desarrollos, también se han llevado a cabo actividades destinadas al diseño industrial y a la ingeniería de procesos mediante los cuales el Grupo trata de obtener nuevas soluciones tecnológicas avanzadas para la fabricación de nuevos productos.

INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL

En el primer semestre de 2016 la plantilla media ha estado compuesta por 808 personas, 21 personas más que en 2015. Durante el período se ha aplicado la cantidad de 291 mil euros a seguridad y prevención de riesgos laborales así como a dar continuidad a las acciones formativas, tanto en las áreas industriales como de gestión.

RIESGOS Y OPORTUNIDADES PRINCIPALES

El ámbito internacional en el que opera la Sociedad matriz y la mayor parte de las sociedades de su Grupo se encuentre expuesto al riesgo de fluctuación de la paridad de su divisa funcional. Si bien los flujos en divisas no euro se compensan en alguna medida entre sí, se mantiene un riesgo de cambio para los superávits, que son cubiertos con instrumentos financieros.

Al mismo tiempo, la actividad del Grupo se desarrolla en mercados muy diversos, lo que le expone a riesgos de crédito comercial. Para su minimización, el Grupo observa una estricta política interna de crédito y, adicionalmente, protege sus deudas con contratos de seguro de crédito.

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

En un entorno económico-financiero como el presente y fruto de su estrategia, tanto la Sociedad matriz como su Grupo presentan una sólida estructura de balance. 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 las estimaciones y juicios que se desprenden de la información elaborada por terceros independientes.

El continuo esfuerzo en investigación, desarrollo e innovación permite al Grupo disponer de una tecnología de última generación, en muchos casos exclusiva, y obtener una elevada productividad en una gama de productos que satisfacen las más altas exigencias de calidad y su consistencia.

La Sociedad matriz y su Grupo mantienen litigios y contenciosos en el transcurso normal de los negocios. En relación al proceso de la Sociedad matriz con el anterior distribuidor comercial en Italia, cabe destacar que no se han producido novedades importantes desde la última información publicada, estando a la espera de la celebración de la audiencia previa.

PERSPECTIVAS

El Grupo prevé mantener en el segundo semestre del año una senda de resultados similar a la alcanzada hasta la fecha que, en términos comparativos con el ejercicio anterior, deberá ser más elevada en el tercer trimestre que en el cuarto, debido a que el tercer período de 2015 registró un resultado inferior al del resto de trimestres del año.

En el mercado del tabaco, la caída del consumo, motivada en parte por la nueva directiva europea del tabaco, aplicable desde el mes de mayo, que entre otras regulaciones aumenta la superficie dedicada a las advertencias sanitarias y prohíbe las labores con aromas característicos, sigue ejerciendo presión sobre las condiciones de la demanda, tanto por parte de las grandes multinacionales como por el resto de clientes del sector, que el Grupo espera compensar continuando con su política de mejora de costes y de innovación de producto.

En cuanto a la línea de los productos industriales, la positiva evolución de Terranova debe continuar contribuyendo crecientemente a los resultados de la última parte del año.