



miquel y costas & miquel, s. a.

DECLARACIÓN INTERMEDIA

TERCER TRIMESTRE 2018

DECLARACIÓN INTERMEDIA
DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA
CORRESPONDIENTE AL 3^{er} TRIMESTRE 2018

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del tercer trimestre del 2018 se presentan de acuerdo a lo que disponen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, dejando constancia del incremento del perímetro de consolidación por la adquisición de la sociedad Clariana y de su filial Boncompte y por el tratamiento por hiperinflación de la filial argentina, 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 las que se ha incorporado la citada sociedad Clariana.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Las principales cifras de resultados del Grupo Miquel y Costas se recogen en el siguiente cuadro, todas ellas expresadas en miles de euros.

<i>En miles de euros</i>	3T 2018	3T 2017	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	189.321	181.820	4,1%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA) ¹	48.204	46.704	3,2%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	37.036	36.304	2,0%
Beneficio después de impuestos (BDI)	28.233	27.957	1,0%
Cash-flow después de impuestos (CFDI) ²	39.980	39.309	1,7%

La cifra de negocios neta consolidada del tercer trimestre ha ascendido a 189,3 millones de euros, suponiendo un incremento de 7,5 millones de euros respecto a la del mismo periodo del ejercicio 2017.

Por líneas de negocio, la línea de la Industria del Tabaco ha incrementado sus ventas en los nueve primeros meses del año en un 0,4%. Este aumento viene explicado por el mix de producto, y ha estado significativamente afectado por los efectos negativos de la economía argentina. En la línea de Productos Industriales las ventas han aumentado en 3,7 millones de euros, lo que representa un incremento del 6,9% respecto a las obtenidas en el mismo periodo del ejercicio anterior, impulsadas principalmente por las ventas de los papeles especiales y por las de las pastas especiales, éstas últimas para esta línea de negocio. La línea de "Otros" supera la facturación respecto al periodo precedente en un 37,6%, variación que en principal medida responde a la incorporación de las ventas realizadas por la sociedad Clariana después de su adquisición.

¹ Resultado bruto de explotación más amortizaciones.

² Beneficio después de impuestos más amortizaciones.

La cifra de ventas de la Sociedad matriz en los nueve primeros meses del ejercicio ha ascendido a 126,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 3,5% respecto al mismo periodo del año anterior, consecuencia principalmente del mix de producto.

El beneficio antes de impuestos consolidado de los nueve primeros meses del ejercicio ha ascendido a 37,0 millones de euros, superando en un 2,0% el resultado del mismo periodo del ejercicio 2017.

Estos resultados consolidados del Grupo incorporan la aportación puntual de la sociedad Clariana adquirida a finales de julio pasado, que ascienden a un importe neto de 0,6 millones de euros por el tratamiento de la transacción incluyendo sus costes.

Asimismo, los resultados consolidados del Grupo se encuentran afectados por el tratamiento contable de Argentina como economía hiperinflacionaria desde el 1 de julio de 2018. De acuerdo con la norma contable, la información financiera presentada correspondiente a periodos anteriores no ha sido re-expresada, habiéndose ajustado las operaciones de la filial argentina al tipo de cambio de cierre y calculando el ajuste con efecto retroactivo al 1 de enero de 2018. El efecto de la re-expresión de los estados financieros de la filial argentina tiene un impacto negativo de 0,9 millones de euros de enero a septiembre.

Por líneas de negocio, la Industria del Tabaco incrementa sus resultados por la mejora del mix de producto, y por la mejora de las operaciones, fruto del plan de inversiones, siendo capaz de compensar el fuerte incremento de precios de energía y de celulosa. En la línea de Productos Industriales los aumentos de volumen y de precios de venta no han sido suficientes para absorber totalmente en el periodo los incrementos de precios de las principales materias primas. También destaca en ambos segmentos la positiva evolución de las pastas especiales que se benefician del efecto derivado del incremento de actividad respecto al ejercicio precedente.

Por el efecto de la tasa fiscal, el BDI consolidado experimenta un menor crecimiento que el BAI, situándose en un 1,0% al alcanzar los 28,2 millones de euros. Efectivamente la tasa fiscal aplicada en el periodo ha sido del 23,8%, superior a la del mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia de una menor aplicación de las deducciones fiscales por las operaciones corporativas realizadas en el ejercicio.

En la Sociedad matriz, el resultado antes de impuestos acumulado ha sido de 30,5 millones de euros, lo que supone un decremento del 2,6% respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior, en una coyuntura de mercado más endurecida que la del ejercicio anterior. Los resultados también han estado afectados por los gastos de transacción por la adquisición de Clariana, si bien éstos revisten un carácter puntual, y por unos menores dividendos internos.

BALANCE CONSOLIDADO

Las magnitudes del Balance consolidado más relevantes, todas ellas expresadas en miles de euros, en las que se recogen los efectos hiperinflacionarios en Argentina anteriormente comentados, así como las correspondientes al cierre del ejercicio pasado son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	30/09/18	31/12/17
Activos Fijos Netos ³	159.422	147.008
Necesidad Operativa Fdos. (NOF) ⁴	81.750	65.150
Otros Act./(Pas.) No Corrientes Netos	(3.115)	(2.594)
Capital empleado	238.057	209.564
Recursos Propios	274.593	254.184
Posición financiera neta total ⁵	(36.536)	(44.620)

El incremento en activos fijos corresponde principalmente a la incorporación de los activos de la sociedad Clariana y al incremento de valor a causa de la re-expresión del balance de la filial argentina. La variación de las NOF ha provenido de la integración de Clariana y del aumento de existencias y de los deudores comerciales minorados en parte por el aumento de los débitos con acreedores comerciales.

SITUACIÓN FINANCIERA

La situación financiera del Grupo consolidado, basada en la información elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales adoptadas, a cierre del tercer trimestre y teniendo en cuenta que recoge los efectos citados, efectos no contemplados en el comparativo del cierre del ejercicio anterior, se muestra en los siguientes conceptos:

<i>En miles de euros</i>	30/09/18	31/12/17
Endeudamiento financiero L.P.*	(73.457)	(61.373)
Endeudamiento financiero C.P.*	(8.236)	(10.891)
Efectivo e Inversiones financieras C.P.	24.342	37.850
Inversiones financieras L.P.	93.887	79.034
Posición financiera neta total⁶	36.536	44.620
Patrimonio neto	274.593	254.184
Índice de apalancamiento	n/a	n/a

*Incluye el contraído con entidades de crédito

La posición financiera neta a cierre del tercer trimestre presenta un saldo deudor de 36,5 millones de euros, tras reducirse respecto a la posición al cierre del ejercicio 2017, por la aplicación de los recursos generados

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.

⁶ Activos financieros corrientes y no corrientes, efectivo y otros medios equivalentes menos deudas con entidades de crédito corrientes y no corrientes.

juntamente con el aumento del endeudamiento financiero destinado a la financiación de la sociedad recientemente adquirida entre otros.

El cash flow operativo consolidado después de impuestos se ha elevado a 39,9 millones de euros, superando en 0,7 millones de euros el obtenido en el mismo periodo de 2017. El de la Sociedad matriz se ha situado en 30,2 millones de euros, 0,7 millones de euros inferior al obtenido en el mismo período de 2017.

Las principales aplicaciones de los fondos generados en el ejercicio han sido la inversión en activos fijos, por un importe de 13,2 millones de euros, el pago de dividendos, en una cuantía de 6,5 millones de euros, la adquisición de acciones propias para autocartera, por 5,9 millones de euros, la adquisición de Clariana y las variaciones de capital circulante.

PERSPECTIVAS

El Grupo considera que la actual situación de la economía mundial así como el fuerte y persistente incremento de los precios de la energía y el alto precio de la celulosa y otras materias primas, a lo que se agrega la elevada inflación que está experimentando la economía argentina, son factores que dificultan la evolución del negocio.

Sin embargo, el Grupo por seguir firme en su compromiso con su proyecto industrial, persevera en su plan de inversiones que debe sustentar su crecimiento futuro, del que forma parte la incorporación de la sociedad Clariana al mismo, y mantiene su previsión de crecimiento para los resultados del corriente año en relación a los del pasado ejercicio.