



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

**INFORME DE GESTIÓN 2015**

**2º SEMESTRE 2015**

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los resultados consolidados acumulados del ejercicio 2015 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 todos ellos comparativos con los del mismo periodo del ejercicio precedente.

Las principales magnitudes de resultados se resumen de la siguiente forma:

<i>En miles de euros</i>	2015	2014	% Var.
Ventas	223.331	202.936	10,0%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	52.939	44.496	18,9%
Beneficio de explotación	36.563	27.530	32,8%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	40.625	29.910	35,8%
Beneficio después de impuestos (BDI)	30.640	24.696	24,1%
Cash-flow después de impuestos (CFDI)	47.016	41.662	12,8%

La cifra de ventas netas consolidadas del ejercicio ha ascendido a algo más de 223 millones de euros, 20,4 millones más que la obtenida en el ejercicio anterior. El incremento viene explicado por la fortaleza del euro frente al dólar, la mejora del mix de producto, el aumento de volumen en la línea de la industria de tabaco y la mayor actividad de la sociedad Terranova en la de productos industriales. La distribución de las ventas durante el año es bastante homogénea, si bien, con un ligero repunte en el cuarto trimestre del año. Por líneas de negocio, la de la industria del tabaco y la de productos industriales crecen respecto el año anterior en un 10% y en un 20% respectivamente, mientras que la línea de Otros disminuye en un 11%.

La cifra negocios de la Sociedad individual ha aumentado cerca de 10 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 6% respecto a la obtenida en 2014.

El resultado neto consolidado a cierre de ejercicio alcanza la cifra de 30,6 millones de euros, con un aumento cercano a los 6 millones respecto al del año anterior. La tasa fiscal efectiva ha sido del 24,6%, resultando menos favorable en más de 7 puntos porcentuales respecto a la del año precedente.

La evolución de los resultados por segmentos ha sido positiva, aumentando en todas las líneas de negocio a pesar de la debilidad de las pastas especiales y los resultados de Terranova, que continua en su proceso de alcanzar la normalización de su actividad. La línea de la industria del tabaco ha aumentado su resultado en más de un 23%, impulsada por el mix de producto. Los productos industriales en su conjunto han experimentado un comportamiento plano a excepción de Terranova, que lo ha mejorado sensiblemente.

El resultado antes de impuestos de la Sociedad matriz es 39,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 39% respecto al año anterior.

## BALANCE CONSOLIDADO

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

La variación respecto al cierre del ejercicio anterior, expresada en miles de euros, es la siguiente:

<i>En miles de euros</i>	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Activos Fijos Netos	151.298	152.513
Nec. Op. Fdos. (NOF)	61.981	52.162
Otros Act/(Pas) No Corrientes Netos	(1.029)	764
<b>Capital empleado</b>	<b>212.250</b>	<b>205.439</b>
Recursos Propios	235.955	218.511
Posición financiera neta total	(23.705)	(13.072)

## SITUACIÓN FINANCIERA

La situación financiera del Grupo, basada en la información elaborada con las Normas Internacionales adoptadas y comparada con la de cierre del ejercicio anterior, es la siguiente:

<i>En miles de euros</i>	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Endeudamiento financiero L.P.	53.273	48.475
Endeudamiento financiero C.P.	12.237	11.478
Tesorería e Inversiones financieras C.P.	(19.020)	(15.852)
<b>Endeudamiento financiero neto total</b>	<b>46.490</b>	<b>44.101</b>
Inversiones financieras L.P	(70.195)	(57.173)
<b>Posición financiera neta total</b>	<b>(23.705)</b>	<b>(13.072)</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>235.955</b>	<b>218.511</b>
<b>Índice de apalancamiento</b>	-	-

En el Grupo consolidado la posición financiera neta a cierre de 2015, que incluye los intereses implícitos, presenta un saldo a favor de 23,7 millones de euros, lo que supone más de 10 millones de euros de variación respecto a la cifra de cierre del ejercicio anterior.

El cash-flow neto del Grupo en el ejercicio se ha elevado a 47,0 millones de euros, 5,4 millones de euros por encima del de 2014 y el generado por la Sociedad matriz ha sido de 40,2 millones de euros, un 25% superior al obtenido en el citado año.

La aplicación de los fondos generados por el Grupo en el ejercicio ha sido destinado principalmente a las inversiones en inmovilizado material e inmaterial, por importe de 15,6 millones de euros; al pago de dividendos, por importe de 8,4 millones de euros; a la adquisición de acciones para autocartera, por importe de 4,0 millones de euros, y el resto a la financiación de la variación del capital circulante y a la aportación a tesorería.

## INFORMACIÓN BURSÁTIL

Las principales magnitudes relativas a la contratación de la acción en el mercado bursátil durante 2015 han sido las siguientes:

Días de contratación	256 días
Nº valores contratados	3.227.042 acciones
Efectivo contratado	105.488 miles de euros
Cotización máxima	36,67 euros/ acción
Cotización mínima	28,34 euros/ acción
Cotización media	32,68 euros/ acción
Cotización última	34,99 euros/ acción

## OPERACIONES VINCULADAS

Durante el ejercicio 2015, ni la Sociedad matriz ni las empresas que componen su Grupo han realizado con sus accionistas significativas operaciones vinculadas que deban ser informadas conforme a lo establecido en la OEHA 3050/2004, de 15 de septiembre.

En dicho periodo tampoco han sido realizadas 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.

## INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

El Grupo, manteniendo su compromiso con el medio ambiente, ha seguido desarrollando las acciones programadas para su preservación y destinando un importe de recursos en inversiones netas en activos relacionados con la protección del medio ambiente, que después de deducir las subvenciones asociadas a las mismas, asciende a 2,1 millones de euros.

## ACTIVIDADES DE I+D+i

En el ejercicio 2015 las actividades de I+D+i del Grupo se han dirigido al desarrollo de nuevos productos y a la mejora de los procesos productivos. Los recursos destinados a dichas actividades han ascendido a 2,7 millones de euros.

## **INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL**

El número medio de personas en la plantilla del Grupo ha sido de 789, frente a las 783 del ejercicio anterior, dándose continuidad a las acciones formativas en cada área industrial y de gestión a los que el Grupo ha contribuido en más de 106 miles de euros en el ejercicio.

## **RIESGOS Y OPORTUNIDADES PRINCIPALES**

La Sociedad matriz y la mayor parte de las sociedades de su Grupo operan en el ámbito internacional, razón por la que se encuentran expuestas al riesgo de cambio de divisa. Este riesgo de cambio viene parcialmente mitigado por la existencia de flujos monetarios de signo contrario que se compensan entre sí y que son generados por las importaciones y las exportaciones. Sin embargo, en términos agregados, el Grupo es exportador neto por lo que, para mitigar los riesgos de fluctuación, adicionalmente contrata instrumentos financieros para la cobertura de las posiciones en divisa.

La actividad comercial de la Sociedad matriz y su Grupo se desarrolla en mercados muy diversos de ámbito mundial que les exponen a riesgos de crédito comercial. Para su minimización, además de observar una estricta política interna de crédito, las sociedades del Grupo protegen sus deudas con seguros de crédito.

Por ser consumidores de energías, principalmente electricidad y gas, la Sociedad matriz y su Grupo están expuestos a la volatilidad de los precios de estos productos. Para reducir el efecto de este riesgo, invierten una parte significativa de recursos en tecnologías encaminadas a mejorar los rendimientos productivos y a reducir el consumo energético.

En una coyuntura económico-financiera en la que perduran las incertidumbres el Grupo, observando un criterio de prudencia, mantiene una sólida estructura de balance. Cuando 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 las estimaciones y juicios basados en la información elaborada por terceros independientes. De acuerdo con este criterio, el Grupo provisionó durante el ejercicio 2012 un total de 900 miles de euros que mantiene a cierre de 2015.

En un mercado global y competitivo, es un factor clave disponer de tecnología de última generación autodesarrollada o adquirida. Es por esta razón que la Sociedad matriz y sus empresas filiales desarrollan una permanente dedicación a la investigación desarrollo y la innovación. Los resultados de esta actividad científica son, entre otros, mantener e incrementar la productividad y la producción de una gama de productos que satisfaga las nuevas necesidades, siempre con las más elevadas exigencias de calidad y de consistencia.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo mantiene los litigios o contenciosos derivados del curso normal de un negocio, de los que los Administradores han venido dando cuenta en las informaciones anuales e intermedias y de los que, convenientemente asesorados por sus letrados, no esperan que surjan impactos que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales consolidadas adjuntas. Respecto al proceso de la Sociedad matriz con el anterior distribuidor comercial en Italia cabe señalar que la Audiencia Provincial ha dado de nuevo traslado de las actuaciones al Juzgado de Primera Instancia, en el que deberán verse tanto la demanda de la Sociedad como la demanda y demanda reconvenzional de la parte

contraria. Este Juzgado ha señalado la celebración de la audiencia previa a mediados del próximo mes de septiembre. 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.

### **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

Con posterioridad al cierre de ejercicio no han ocurrido otros acontecimientos susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan las Cuentas Anuales consolidadas o que deban destacarse por tener trascendencia significativa para el Grupo.

### **PERSPECTIVAS**

A pesar de la inestable coyuntura económica mundial y particularmente de los mercados, el Grupo prevé un crecimiento de los resultados en 2016, asumiendo una situación marco durante el año semejante a la de finales de 2015 y, por tanto, sin variaciones bruscas de factores cuyo comportamiento no es anticipable como son los precios de las materias primas y de la energía y los tipos de cambio de la divisa.