



miquel y costas & miquel, s.a.

INFORME DE GESTIÓN

1^{er} SEMESTRE 2018

INFORMACIÓN FINANCIERA **CORRESPONDIENTE AL 1^{er} SEMESTRE 2018**

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del primer semestre 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, 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, siendo en todos los casos comparativos con los del mismo periodo del ejercicio precedente.

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. 2018	1^{er} Sem. 2017	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	125.830	122.720	2,5%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA) ¹	33.306	32.279	3,2%
Resultado de explotación	25.294	24.531	3,1%
Resultado antes de impuestos (BAI)	25.896	25.345	2,2%
Resultado después de impuestos (BDI)	19.812	19.494	1,6%
Cash-flow después de impuestos (CFDI) ²	27.824	27.242	2,1%

La cifra de negocios neta consolidada en el primer semestre del presente año ha ascendido a 125,8 millones de euros, lo que supone un incremento de 3,1 millones de euros en relación 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 0,6%. Dicho aumento, que ha tenido lugar en un periodo de devaluación contra el euro del dólar norteamericano y especialmente del peso argentino, viene explicado principalmente por el mix de producto.

En la línea de Productos Industriales las ventas han experimentado un aumento de 3,2 millones de euros, representando un crecimiento del 9,0% respecto a las obtenidas en el mismo periodo del ejercicio precedente, impulsada principalmente por las ventas de pastas especiales y de Terranova.

La línea de "Otros", por su habitual condición de factor de ajuste de la otras líneas, se ha situado por debajo de la facturación del periodo precedente.

Las ventas de la Sociedad matriz en el semestre han alcanzado la cifra de 84,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 1,3% respecto a las del primer semestre del ejercicio anterior. Este incremento se debe principalmente al mejor mix de producto.

¹ Resultado bruto de explotación más amortizaciones.

² Beneficio después de impuestos más amortizaciones.

El beneficio antes de impuestos consolidado ha alcanzado los 25,9 millones de euros en el primer semestre, superando en 0,6 millones de euros los resultados obtenidos en el mismo periodo de 2017, lo que representa un crecimiento del 2,2%.

El aumento experimentado viene impulsado por la mejora de los resultados en la línea de Industria del Tabaco, favorecida por un mejor mix y la entrada en funcionamiento de las inversiones realizadas en 2017, lo que ha permitido compensar el fuerte aumento experimentado por el precio de las pastas y de las energías. En el caso de la línea de Productos Industriales, dichos incrementos de los precios de los principales componentes del coste han podido ser compensados por el aumento del volumen de ventas.

Por su parte, el BDI ha alcanzado la cifra de 19,8 millones de euros, resultado un 1,6% superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio precedente.

La tasa fiscal efectiva estimada para el periodo se ha situado en el 23,5%, algo por encima a la del primer semestre del ejercicio anterior por efecto del menor importe a deducir por la aplicación de las ventajas fiscales en vigor.

La Sociedad matriz ha obtenido hasta el mes de junio un resultado antes de impuestos de 23,1 millones de euros, alcanzando un incremento del 0,8% respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior que se explica por el crecimiento del resultado de explotación.

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 2018	Diciembre 2017
Activos fijos netos ³	146.860	147.008
Necesidad Operativa Fondos (NOF) ⁴	75.352	65.150
Otros Act./(Pas.) no corrientes netos	(2.556)	(2.594)
Capital empleado	219.656	209.564
Patrimonio neto	264.937	254.184
Posición financiera neta total ⁵	(45.281)	(44.620)

La variación de las NOF ha provenido principalmente del incremento de la partida de existencias, mientras que las partidas comerciales se han compensado entre ellas.

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 financieros y corrientes.

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

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 2018	Diciembre 2017
Deudas con entidades crédito L.P.	(61.646)	(61.373)
Deudas con entidades de crédito C.P.	(8.660)	(10.891)
Efectivo y otros activos finan. corrientes	25.748	37.850
Activos financieros no corrientes	89.839	79.034
Posición financiera neta total⁶	45.281	44.620
Patrimonio neto	264.937	254.184
Índice de apalancamiento	n/a	n/a

La posición financiera neta a cierre de semestre presenta un saldo deudor de 45,3 millones de euros, nivel semejante al del cierre del ejercicio 2017.

El cash flow operativo neto generado en el primer semestre del año se ha elevado a 27,8 millones de euros, superando en 0,6 millones de euros el obtenido en el mismo semestre del ejercicio anterior. El cash flow de la Sociedad matriz se ha situado en 22,7 millones de euros, igualando el obtenido en el mismo período de 2017.

Las principales aplicaciones de los fondos generados han sido la inversión en activos fijos, por un importe de 7,7 millones de euros, la adquisición de acciones propias para autocartera, por valor de 5,2 millones de euros, el pago de dividendos y las variaciones de capital operativo.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La actividad bursátil de la sociedad en el primer semestre de 2018 queda recogida en las siguientes cifras

Días de contratación	126 días
Nº valores contratados	1.999.741
Efectivo contratado	67.597 miles de euros
Cotización máxima	36,80 euros/ acción
Cotización mínima	31,05 euros/ acción
Cotización media	33,80 euros/ acción
Cotización última	32,30 euros/ acción

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

ACCIONES PROPIAS

La Sociedad, en el primer semestre de 2018 y haciendo uso de la autorización para la compra derivativa de sus propias acciones otorgada por la Junta General de Accionistas de 22 de Junio de 2016 y de 20 de junio de 2018, ha adquirido en bolsa 153.666 acciones, que representan el 0,74% del Capital Social (498.138 en el primer semestre del 2017, el 2,41% del capital social).

Durante el periodo no se ha realizado ninguna entrega de acciones dado que el Plan de Opciones sobre acciones 2011 finalizó en 2017 (en el primer semestre del 2017 se entregaron 37.275 acciones bajo el citado Plan, que representan el 0,18% del capital social).

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el primer semestre del ejercicio 2018, 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 con 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 y las remuneraciones percibidas por razón de sus cargos de consejeros y/o directivos.

Con excepción de los dividendos y las aportaciones de socios a la sociedad Desví por parte de las dos sociedades del Grupo accionistas, 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

Durante el primer semestre de 2018, 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 1,4 millones de euros, dirigidos a la reducción del consumo de agua, energía y tratamiento de residuos.

ACTIVIDADES DE I+D+i

En el periodo que se informa, 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 ha disminuido en 9 personas en el primer semestre de 2018 respecto al mismo periodo de 2017, situándose en la cifra de 803 personas. Se han destinado en el periodo 534 mil euros a seguridad, salud y prevención de riesgos laborales y cerca de 100 mil euros a los diversos programas de formación.

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. Los efectos de las fluctuaciones de las divisas provenientes de sus operaciones comerciales se ven en alguna medida amortiguados por los flujos monetarios de salida generados por las importaciones. Adicionalmente, dado que en términos agregados el Grupo es exportador neto, mitiga los riesgos 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 con origen en el 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 a reducir el consumo energético, 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 de financiación de futuras operaciones. 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, esencial en un mercado global y competitivo, permite al Grupo disponer de tecnología de última generación, en muchos casos exclusiva, manteniendo e incrementando la productividad y la producción de su gama de productos así como obteniendo otros nuevos 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. Los cambios más destacados desde la última información publicada se han producido en el proceso de la demanda presentada por la Sociedad matriz contra el anterior distribuidor comercial en Italia, en el que el acontecimiento más relevante es, una vez tuvo lugar la Audiencia Previa, el señalamiento de fecha para la celebración de juicio oral en el último trimestre del presente año. 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

Con fecha 25 de julio de 2018, el Grupo ha adquirido la totalidad de las acciones de la compañía española Clariana, S.A., fabricante líder de papeles de color en España y, entre otros, de papeles con tratamientos especiales. Sus mercados abarcan desde los consumidores de productos para el packaging de lujo a los de papeles verjurados de impresión e impresión de seguridad y papeles con tratamientos especiales resistentes a la humedad y las grasas que atienden a las demandas del sector alimentario. Destina más de un 60% de sus ventas a mercados exteriores, situados en más de 60 países de los 5 continentes. La operación se ha realizado a través de la Sociedad matriz Miquel y Costas & Miquel, S.A. y de su filial Sociedad Anónima Payá Miralles.

Por otro lado, cabe mencionar el significativo crecimiento de la inflación en Argentina, especialmente en el segundo trimestre del ejercicio en curso, que presenta una tasa acumulada en los tres últimos años que ronda el 100%. Por este motivo el Grupo examinará la procedencia de aplicar la NIC 29 realizando, en su caso los ajustes precisos en la información financiera de su filial argentina cuya moneda funcional es el peso argentino.

No se han producido hechos posteriores adicionales significativos a la fecha de emisión del presente Informe.

PERSPECTIVAS

El Grupo considera que las condiciones de volatilidad e incertidumbre en los mercados han seguido creciendo, añadiendo riesgos en el comercio internacional y en la evolución de las economías emergentes que, junto al

continuado incremento del precio de la materia prima y de la energía, complican la situación económica general e influyen desfavorablemente en el desarrollo del negocio.

No obstante, el Grupo prevé un crecimiento más moderado de los resultados, que estima que superarán los del ejercicio anterior.

Respecto a la reciente adquisición de la sociedad Clariana S.A., el Grupo espera que las magnitudes de la operación no afecten al resultado del ejercicio en curso y que comience a dar frutos en 2019.