



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

**INFORME DE GESTIÓN 2014**

**2º SEMESTRE 2014**

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los resultados consolidados acumulados del ejercicio 2014 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 en:

<i>En miles de euros</i>	2014	2013	% Var.
Ventas	202.936	190.367	6,6%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	44.268	44.263	0%
Beneficio de explotación	27.530	28.828	-4,5%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	29.910	31.635	-5,5%
Beneficio después de impuestos (BDI)	24.696	27.114	-8,9%
Cash-flow después de impuestos (CFDI)	41.434	42.549	-2,6%

La cifra de ventas netas consolidadas del ejercicio ha ascendido a casi 203 millones de euros, aproximadamente 13 millones más que en el ejercicio anterior. Su distribución durante el año es bastante homogénea, si bien, en este segundo semestre es ligeramente superior a la del primero. Todas las líneas de negocio crecen respecto al año anterior, aunque de forma mucho más moderada en la del papel para la industria del tabaco.

La cifra negocios en la sociedad individual ha aumentado algo más de 2 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 1,4% respecto a la obtenida en 2013.

El resultado consolidado antes de impuestos disminuye en 1,7 millones respecto al del ejercicio 2013. La evolución por líneas de negocios, sin considerar Terranova, ha sido en general buena, ya que las pastas han experimentado una cierta mejora así como los volúmenes de los papeles industriales, que se han visto acompañados de una recuperación de la rentabilidad. En el caso de los productos para la industria del tabaco el comportamiento puede calificarse de positivo, dado que la disminución de márgenes ha venido compensada por una mejora del mix de producto. En cuanto a Terranova, 2014 ha sido el primer año completo de su incorporación a los resultados. En él ha continuado su progresión mejorando sus ventas respecto al ejercicio anterior, pero todavía restando a los resultados del Grupo por seguir recogiendo los costes del arranque.

El segundo semestre de 2014 es homogéneo con el de 2013 por contemplar ambos a Terranova como empresa en funcionamiento. De la comparación de ambos periodos se pone de manifiesto una sustancial mejora, tanto en ventas como en margen e, incluso, en BDI, a pesar de soportar mayor peso fiscal.

El resultado antes de impuestos de la Sociedad matriz es 28,8 millones de euros, lo que supone un decremento del 2,9% respecto al año anterior.

El resultado neto consolidado a cierre de ejercicio alcanza la cifra de 24,7 millones de euros, aproximadamente 2,4 millones menos que en el año anterior. La tasa fiscal efectiva del año ha sido del 17,4% que, aunque mejor que la anticipada, ha resultado menos favorable que la del año precedente, que fue del 14,3%.

## 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 2014	Diciembre 2013
Activos Fijos Netos	152.513	157.020
Nec. Op. Fdos. (NOF)	52.162	50.066
Otros Act/(Pas) No Corrientes Netos	764	(3.353)
<b>Capital empleado</b>	<b>205.439</b>	<b>203.733</b>
Recursos Propios	218.511	211.129
Posición financiera neta total	(13.072)	(7.396)

## 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 2014	Diciembre 2013
Endeudamiento financiero L.P.	48.475	68.495
Endeudamiento financiero C.P.	11.478	7.118
Efectivo y equivalentes al efectivo	(15.852)	(20.500)
<b>Endeudamiento financiero neto total</b>	<b>44.101</b>	<b>55.113</b>
Inversiones financieras L.P	(57.173)	(62.509)
<b>Posición financiera neta total</b>	<b>(13.072)</b>	<b>(7.396)</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>218.511</b>	<b>211.129</b>
<b>Índice de apalancamiento</b>	-	-

En el Grupo consolidado la posición financiera neta a cierre de 2014, que incluye los intereses implícitos, presenta un saldo a favor de 13,1 millones de euros, lo que supone 5,7 millones de euros de aumento respecto a la cifra de cierre del ejercicio anterior.

El cash-flow operativo neto, resultante de añadir al resultado después de impuestos las amortizaciones y variaciones de provisiones en el ejercicio, se ha elevado a 41,4 millones de euros, alrededor de 1,1 millón de euros por debajo del de 2013.

El cash-flow generado por la Sociedad matriz ha sido de 31,9 millones de euros, un 5% inferior al obtenido en el año anterior.

Los fondos generados en el ejercicio han sido aplicados, en gran medida, a las inversiones en activos fijos, por importe de 11,4 millones de euros, a los dividendos del año, que ascienden a 7,3 millones de euros, a la adquisición de 400 mil acciones para autocartera, por importe de 10 millones de euros y llevada a cabo en el mes de octubre, 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 2014 han sido las siguientes:

Días de contratación	255 días
Nº valores contratados	7.537.593
Efectivo contratado	217.141 miles de euros
Cotización máxima	36,17 euros/ acción
Cotización mínima	23,80 euros/ acción
Cotización media	28,80 euros/ acción
Cotización última	32,00 euros/ acción

## **OPERACIONES VINCULADAS**

Durante el ejercicio 2014, ni la Sociedad dominante ni las empresas que componen su Grupo han realizado con sus accionistas significativos 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 dominante 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**

La Sociedad matriz y su Grupo siguen manteniendo su compromiso con el medio ambiente. Las principales inversiones en esta materia han estado destinadas a la

reducción de consumo de agua, a la mejora de la calidad del vertido y al incremento del ahorro energético.

El importe de los recursos destinados a medio ambiente en 2014 ha ascendido a 3,4 millones de euros, lo que supone un incremento de aproximadamente 0,5 millones de euros respecto al del año anterior, y se ha destinado principalmente a Terranova.

### **ACTIVIDADES DE I+D+i**

En el ejercicio 2014 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 783, frente a las 802 del ejercicio anterior, dándose continuidad a las acciones formativas en cada área industrial y de gestión a las que se han destinado más de 0,10 millones de euros en el ejercicio.

### **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 divisa. Los efectos de las fluctuaciones de las divisas se ven amortiguados por los flujos monetarios de distinto signo que generan tanto las importaciones como las exportaciones del Grupo. Por ello, dado que en términos agregados el Grupo es exportador neto, para mitigar los riesgos de fluctuación contrata instrumentos financieros de cobertura.

Al mismo tiempo, la actividad del Grupo se desarrolla en mercados muy diversos que les 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 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.

En un entorno económico-financiero como el presente y fruto de su estrategia, tanto la Sociedad dominante 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 tecnología de última generación, en muchos casos exclusiva, y obtener una alta productividad en una gama de productos que satisface las más altas exigencias de calidad y su consistencia.

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 Sociedad matriz con el anterior distribuidor comercial en Italia en el que, frente a la resolución dictada por la Audiencia Provincial de Barcelona durante el ejercicio 2014, la Sociedad matriz ha interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal ante la propia Audiencia solicitando su remisión al Tribunal Supremo para que resuelva sobre su admisión a trámite.

### **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**

La Sociedad prevé que los resultados netos del primer trimestre del año mantendrán la tendencia favorable de la última parte del ejercicio 2014.

También anticipa una mejora de resultados para 2015, a pesar de una mayor tasa fiscal efectiva, considerando que su logro dependerá de la evolución de la planta de Terranova y de que no sufra deterioro el comportamiento de las pastas especiales.

Adicionalmente se hace necesario tener en cuenta aquellos factores que son de difícil anticipación y que habitualmente se han configurado como generadores de cambios en los resultados, tales como son los precios de las materias primas y de la energía así como los tipos de cambio de la divisa, siendo previsible que, si mantienen sus actuales niveles o los mejoran, puedan tener un efecto favorecedor en la mejora de resultados del ejercicio.