



miquel y costas & miquel, s.a.

INFORME DE GESTIÓN 2014

1º SEMESTRE 2014

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Las magnitudes consolidadas acumuladas del primer semestre de 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 todas ellas comparativas con los 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. 2014	1 ^{er} Sem. 2013	% Var.
Ventas	100.338	99.441	0,9%
EBITDA	21.425	24.319	-11,9%
Beneficio de explotación	12.845	17.215	-25,4%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	13.950	18.706	-25,4%
Beneficio después de impuestos (BDI)	11.470	15.616	-26,5%
Cash-flow después de impuestos (CFDI)	20.050	22.719	-11,7%

El importe neto de la cifra de negocios del primer semestre del año aumenta respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en una cuantía cercana al millón de euros.

Por líneas de negocio, las ventas de papel en la de la industria del tabaco descienden como consecuencia de la disminución generalizada del consumo en el sector, descenso que se materializa con los cierres de centros de fabricación de cigarrillos de compañías del sector. A nivel consolidado, esta situación queda compensada por el aumento de ventas en las líneas de negocio de no tabaco que experimentan un aumento significativo de su peso relativo sobre las ventas totales del Grupo, pasando de un 21,8% en el primer semestre de 2013 a un 27,8% en el de 2014.

Las exportaciones en divisas diferentes al euro, que en el semestre han representado alrededor del 13% de las ventas consolidadas, se han visto perjudicadas por la fortaleza del euro, particularmente frente al dólar americano y a ciertas divisas latinoamericanas con las que el Grupo opera.

Las ventas de la Sociedad matriz, en la que las de la línea de la industria del tabaco siguen siendo mayoritarias, alcanzan los 77,9 millones de euros en el primer semestre de 2014, lo que supone una reducción del 4,0% respecto a las del mismo periodo del año anterior.

Los resultados consolidados antes de impuestos en el periodo son 13,9 millones de euros, 4,7 millones de euros menores que los generados en el mismo periodo de 2013.

Los resultados de todas las líneas de negocio han sido menores que los obtenidos en el mismo periodo del año anterior si bien obedecen a diferentes causas.

En el caso de la línea de papeles para la industria del tabaco, el descenso generalizado de la actividad del sector impacta en los resultados del Grupo aunque afectándole con menor intensidad que la de la media del sector, por el tamaño y la especialización y calidad de los productos, factores estos que amortiguan su efecto.

En cuanto a la línea de los productos industriales, el volumen de ventas de los papeles especiales se comporta positivamente, aunque sigue afectada por el proceso de despegue de Terranova influyendo de manera significativa en el resultado de la línea de negocio. Respecto a las pastas especiales, se ha registrado un aumento de demanda, debida en parte a las mejoras con origen en una mayor diversificación de sus productos, pero afectada por volatilidad.

Respecto a los costes de producción, la contención de los precios de las pastas, materias primas principales, se ha visto contrarrestada por el significativo aumento de los costes energéticos como consecuencia del impacto en sus precios de las reformas regulatorias del sector.

El resultado antes de impuestos de la Sociedad matriz alcanza la cifra de 16,1 millones de euros, los que supone una disminución del 8,7% respecto al obtenido en el primer semestre de 2013.

El BDI del Grupo se reduce en 4,1 millones de euros, con una tasa fiscal que aunque se ve reducida hasta el 17,7% con motivo de la deducción por la inversión medioambiental en la nueva planta que ha sido certificada, es algo mayor y, por tanto menos favorable, que la del 16,5% del semestre anterior que se benefició del efecto fiscal de la Actualización de Balances.

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 2014	Diciembre 2013
Activos Fijos Neto	154.065	157.020
Nec. Op. Fdos. (NOF)	55.287	50.066
Otros Act/(Pas) No Corrientes Netos	(2.670)	(3.353)
Capital empleado	206.682	203.733
Recursos Propios	218.210	211.129
Endeudamiento Financiero Neto	(11.528)	(7.369)

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 2014	Diciembre 2013
Endeudamiento financiero L.P.	63.714	68.495
Endeudamiento financiero C.P.	14.565	7.118
Efectivo y equivalentes al efectivo	(22.047)	(20.500)
Inversiones financieras L.P.	(67.760)	(62.509)
Endeudamiento financiero neto	(11.528)	(7.396)
Patrimonio neto	218.210	211.129
Índice de apalancamiento	-	-

La posición financiera neta a cierre de junio 2014 mejora al situarse en un saldo activo de 11,5 millones de euros, lo que supone un aumento de 4,1 millones de euros respecto al del cierre del ejercicio 2013.

El cash-flow operativo neto generado en el primer semestre del año se eleva a 20,0 millones de euros, que representa una disminución de casi 2,7 millones de euros en relación al del ejercicio anterior afectado negativamente por recoger el resultado de Terranova y en positivo por incorporar la amortización de sus inversiones.

El cash-flow generado por la Sociedad matriz se sitúa en 17,7 millones de euros, un 13,2% por debajo del obtenido en el mismo periodo de 2013.

Las aplicaciones de los fondos generados en el semestre por el Grupo han consistido en hacer frente a la inversiones en activos fijos por importe de 5,5 millones de euros, en el pago de los dividendos a cuenta distribuidos por importe de 1,7 millones de euros, en la mejora de la posición financiera anteriormente comentada en algo más de 4,1 millones y el resto a dar soporte financiero a las variaciones del capital circulante.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La actividad de la acción en bolsa hasta 30 de junio de 2014 queda compendiada en las siguientes cifras:

Días de contratación	125 días
Nº valores contratados	3.358.380
Efectivo contratado	100.276 miles de euros
Cotización máxima	36,17 euros/ acción
Cotización mínima	27,12 euros/ acción
Cotización media	29,84 euros/ acción
Cotización última	32,18 euros/ acción

Destaca el volumen de negociación del título en el semestre, que excluyendo la operación de venta de su participación por BMN en 2013, aumenta en 2.212.635

títulos negociados respecto a los del mismo periodo del ejercicio anterior, equivalentes a 17.701 títulos más por día de sesión.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el primer semestre del 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.

En dicho periodo tampoco han sido realizadas operaciones de la Sociedad dominante y del resto de sociedades del Grupo con sus administradores o directivos, a excepción de los dividendos pagados y la adquisición de acciones de la Sociedad en el ejercicio de los derechos de opción correspondientes al Plan en curso.

Del mismo modo, no han habido 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 dominante y su Grupo siguen manteniendo su compromiso con el medio ambiente. Las principales inversiones en esta materia han sido destinadas a la reducción de consumo de recursos naturales (especialmente agua y recursos energéticos) y a la disminución en la generación de residuos. El importe de los recursos para la preservación y mejora del medio ambiente en el primer semestre del 2014 asciende a 1,4 millones de euros.

ACTIVIDADES DE I+D+i

Durante el primer semestre de 2014, las actividades de I+D+i del Grupo se han dirigido de una manera progresiva y continuada al desarrollo nuevos productos de mayor valor añadido, tanto en el ámbito de la pasta como en el ámbito papelerero, que podrán ser utilizados en diversos sectores industriales 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 en los diferentes centros productivos, a través de los cuales se conseguirán nuevas soluciones tecnológicas avanzadas para la fabricación de los nuevos productos, así como la mejora sustancial de los procesos preexistentes. Los recursos destinados a dichas actividades durante el periodo comprendido entre el 01-01-2014 y el 30-06-2014 han ascendido a 1,06 millones de euros.

INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL

La plantilla media del Grupo en el primer semestre está compuesta por 779 personas. Se ha dado continuidad a las acciones formativas tanto en las áreas industriales y como de gestión, de forma similar a las realizadas en ejercicios anteriores.

RIESGOS Y OPORTUNIDADES PRINCIPALES

La Sociedad y una parte relevante de las sociedades del Grupo están expuestas, a causa de sus operaciones, al riesgo de fluctuación de la paridad de su divisa funcional. Si bien los cobros en divisa no euro se compensan en alguna medida con los pagos en las mismas divisas, el riesgo de cambio de los superávits resultantes son cubiertos con instrumentos financieros.

Al mismo tiempo, la actividad del Grupo se desarrolla en mercados muy diversos que le expone a riesgos de crédito comercial. Para su minimización el Grupo observa una estricta política interna de crédito y, adicionalmente, se protege del riesgo derivado de las partidas deudoras comerciales mediante su aseguramiento externo en compañías aseguradoras del riesgo de crédito.

El Grupo, por ser demandante de fuentes energéticas, principalmente electricidad y gas, está afectado por la volatilidad de los precios de estos productos y por los cambios en sus marcos regulatorios. Para modular estas variaciones, el Grupo dedica una parte significativa de sus inversiones a tecnologías encaminadas a mejorar los rendimientos productivos y a reducir el consumo energético, lo que le permite llevar a cabo una gestión eficaz de dichos recursos.

La Sociedad está sometida a los riesgos de fluctuación de los mercados financieros que están siendo especialmente acusados en los últimos años. Para mitigar sus efectos se la ha dotado de una sólida estructura de balance.

El continuo esfuerzo en I+D+i permite al Grupo seguir disponiendo de tecnología de última generación, en muchos casos exclusiva, y obtener una alta productividad en una gama de productos que se encuentra en continuo proceso de ampliación con el objetivo de satisfacer las nuevas necesidades del mercado sin dejar de responder siempre a las más altas exigencias de calidad y su consistencia.

La Sociedad y el Grupo mantienen litigios y contenciosos en el transcurso normal de los negocios que no han sufrido cambios significativos respecto a la última información publicada. En esta línea únicamente comentar que en la causa contra el antiguo distribuidor italiano, ha sido presentado recurso ante el Tribunal Supremo por la resolución dictada por la Audiencia Provincial de Barcelona que determina la anulación de las actuaciones y dispone la retroacción del procedimiento al momento de presentación de la contestación a la demanda.

PERSPECTIVAS

En los próximos meses el Grupo prevé que su actividad se vea influenciada por las dificultades en el sector del tabaco y por la evolución tecnológica y comercial de la sociedad Terranova Papers.

En la línea de productos para la industria del tabaco no se prevén mejoras respecto al primer semestre del año, sin embargo, el Grupo espera mantener su ventaja competitiva basada en su dimensión y en la calidad e innovación de sus productos.

Es previsible que a lo largo del segundo semestre la sociedad Terranova Papers, comience a notar los resultados del proceso seguido para la homologación de sus productos y de las acciones para la consolidación y perfeccionamiento tecnológico de su instalación industrial, dando con ello lugar a una mejora que debería verse intensificada en el último tramo del año.