



miquel y costas & miquel, s.a.

INFORME DE GESTIÓN

1^{er} SEMESTRE 2017

INFORMACIÓN FINANCIERA

CORRESPONDIENTE AL 1^{er} SEMESTRE 2017

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del primer semestre del 2017 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. 2017	1 ^{er} Sem. 2016	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	122.720	111.053	10,5%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA) ¹	32.279	28.908	11,7%
Beneficio de explotación	24.531	20.845	17,7%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	25.345	21.878	15,8%
Beneficio después de impuestos (BDI)	19.494	16.714	16,6%
Cash-flow después de impuestos (CFDI) ²	27.242	24.777	9,9%

El importe neto de la cifra de negocios consolidado en el primer semestre del año ha ascendido a 122,7 millones de euros, lo que supone un incremento de 11,7 millones de euros respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por líneas de negocio, la línea de la Industria del Tabaco ha incrementado sus ventas en un 5%. Dicho crecimiento viene explicado por un aumento de los volúmenes tanto de los papeles para cigarrillo como de las pastas para esta línea.

En la línea de Productos Industriales las ventas han experimentado un aumento de 7,5 millones de euros, lo que representa un incremento superior al 27% respecto a las obtenidas en el mismo periodo del ejercicio precedente, impulsadas principalmente por el crecimiento de la actividad de Terranova y de las ventas de pastas especiales.

Por su lado, la línea de "Otros" ha superado la facturación del periodo precedente por un aumento de volumen cercano al 6%.

En el semestre las ventas de la Sociedad matriz han alcanzado la cifra de 83,6 millones de euros, lo que supone un incremento que supera el 4% respecto a las del mismo periodo del ejercicio 2016. Este incremento se debe al aumento, aunque moderado, de volumen, a la mejora del mix en la línea de la Industria del Tabaco y a la mayor actividad comercial de la línea "Otros".

¹ Resultado bruto de explotación más amortizaciones y provisiones.

² Beneficio después de impuestos más amortizaciones y provisiones.

Los resultados del Grupo en términos de BAI consolidado han alcanzado los 25,3 millones de euros en el primer semestre, superando en 3,5 millones de euros los obtenidos en el mismo periodo de 2016, lo que supone un crecimiento cercano al 16%.

La mejora experimentada viene impulsada por la significativa variación de los resultados en la línea de Productos Industriales, gracias principalmente a Terranova y, en menor medida, a la comercialización de pastas especiales de Celesa, así como por la mejora del resultado de la línea de la Industria del Tabaco. También han contribuido a la mejora del resultado la eficiencia de las operaciones, fruto de las inversiones realizadas, y el menor precio de los productos energéticos, en especial el de la electricidad.

Por su parte el BDI ha alcanzado la cifra de 19,5 millones de euros, resultado un 17% superior al obtenido en el ejercicio precedente.

La tasa fiscal efectiva estimada para el periodo ha sido del orden del 23%, menor que la del primer semestre del ejercicio anterior por efecto de una mayor deducción en aplicación de las ventajas fiscales en vigor.

La Sociedad matriz ha obtenido hasta el mes de junio un resultado antes de impuestos de 22,9 millones de euros, superando un incremento del 16% respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior, incremento que viene explicado por el crecimiento del resultado de explotación así como por el aumento de los dividendos distribuidos por las sociedades filiales.

BALANCE CONSOLIDADO

El balance consolidado se ha elaborado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera en vigor.

Las principales magnitudes y relaciones de las masas del balance de situación a la finalización del primer semestre del ejercicio en curso y su comparativo con el de cierre del ejercicio pasado son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	Junio 2017	Diciembre 2016
Activos Fijos Netos ³	146.568	147.849
Necesidad Operativa Fdos. (NOF) ⁴	68.641	67.908
Otros Act./(Pas.) No Corrientes Netos	(2.546)	(2.156)
Capital empleado	212.663	213.597
Recursos Propios	252.205	252.885
Posición financiera neta total ⁵	(39.542)	(39.288)

La variación de las NOF ha provenido principalmente del incremento de la partida de deudores comerciales, como consecuencia de la general mayor actividad comercial y de forma destacada en Terranova.

³ Inmovilizado intangible e inmovilizado material menos amortizaciones.

⁴ Existencias más deudores comerciales y otras cuentas a cobrar menos provisiones a corto plazo, acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y periodificaciones a corto plazo.

⁵ Activos financieros corrientes y no corrientes, efectivo y otros medios equivalentes menos el endeudamiento financiero a corto plazo, excluidos dividendos, y el endeudamiento financiero largo plazo.

Por otro lado, la reducción de los activos fijos netos se ha debido a las amortizaciones del ejercicio, a pesar de las inversiones realizadas durante el periodo, inversiones que se prevé que aumenten en la segunda parte del año.

SITUACIÓN FINANCIERA

La situación financiera del Grupo consolidado, basada en la información elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales adoptadas, a cierre del ejercicio y comparada con la del ejercicio anterior, se pone de manifiesto a través de los siguientes conceptos:

<i>En miles de euros</i>	Junio 2017	Diciembre 2016
Endeudamiento financiero L.P.*	(44.662)	(43.923)
Endeudamiento financiero C.P.*	(7.459)	(10.851)
Efectivo e Inversiones financieras C.P.	6.740	16.311
Inversiones financieras L.P.	84.923	77.751
Posición financiera neta total⁵	39.542	39.288
Patrimonio neto	252.205	252.885
Índice de apalancamiento	n/a	n/a

*Incluye el contraído con entidades de crédito

La posición financiera neta a cierre de semestre presenta un saldo deudor de 39,5 millones de euros, nivel semejante al del cierre del ejercicio 2016.

El cash flow operativo neto generado en el primer semestre del año se ha elevado a 27,2 millones de euros, superando en 2,5 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, 2,9 millones de euros por encima del obtenido en el mismo período de 2016.

Las principales aplicaciones de los fondos generados han sido la inversión en activos fijos, por un importe de 6,4 millones de euros, el pago de dividendos, en una cuantía bruta de 2,5 millones de euros, la adquisición de acciones propias para autocartera, por valor de 14,5 millones de euros, la reducción de deuda financiera y la financiación de las variaciones de capital operativo. Destaca entre las inversiones financieras del período la adquisición de acciones de la sociedad Iberpapel Gestión, S.A. por un importe de 2,8 millones de euros, con la que la participación en el capital social de esta compañía alcanza el 5%.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La actividad bursátil de la sociedad en el primer semestre de 2017 queda recogida en las siguientes cifras:

Días de contratación	127 días
Nº valores contratados	2.128.126
Efectivo contratado	59.787 miles de euros
Cotización máxima	32,91 euros/ acción
Cotización mínima	24,17 euros/ acción
Cotización media	27,86 euros/ acción
Cotización última	32,00 euros/ acción

ACCIONES PROPIAS

La Sociedad, haciendo uso de la facultad otorgada por la Junta general de accionistas de 22 de junio de 2016, ha adquirido en mercado 498.138 acciones para la autocartera durante el primer semestre del año.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el primer semestre del ejercicio 2017, 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 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, 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.

Con excepción de los dividendos y las aportaciones de socios a la sociedad Terranova por parte de las tres 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 2017 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 1,3 millones de euros, dirigidos a la reducción del consumo de agua, energía y generación de residuos.

ACTIVIDADES DE I+D+i

Durante el primer semestre de 2017 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 aumentado en 4 personas en el primer semestre de 2017 respecto al mismo periodo de 2016, alcanzando la cifra de 812 personas. Se han destinado en el periodo 423 mil euros a seguridad, salud y prevención de riesgos laborales y cerca de cien 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 en los que no han tenido lugar cambios destacables desde la anterior comunicación. Cabe únicamente señalar que en el procedimiento seguido por la Sociedad matriz con el anterior distribuidor comercial en Italia, ha sido señalada por el Juzgado de Primera Instancia fecha para la celebración de una nueva audiencia previa. 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.

PERSPECTIVAS

El Grupo considera que las principales variables que pueden afectar de manera más significativa a sus resultados son: los precios de las pastas, los costes de la energía y el tipo de cambio, principalmente del USD frente al euro, cuya evolución y tendencia en el actual marco está siendo desfavorable para las empresas netamente exportadoras.

El Grupo prevé un crecimiento de resultados más moderado en los próximos meses en relación al registrado en el primer semestre finalizado. No obstante, mantiene su previsión de que en el conjunto del ejercicio superará el resultado del año anterior.