



miquel y costas & miquel, s. a.

INFORME DE GESTIÓN

2º SEMESTRE 2017

INFORMACIÓN FINANCIERA

CORRESPONDIENTE AL 2º SEMESTRE 2017

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del segundo 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 comparativos con los del mismo periodo del anterior ejercicio.

PRINCIPALES MAGNITUDES

A continuación se recogen las principales cifras de resultados del Grupo Miquel y Costas, todos ellos expresados en miles de euros.

<i>En miles de euros</i>	2017	2016	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	242.895	227.761	6,6%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA) ¹	61.773	58.666	5,3%
Beneficio de explotación	46.278	42.439	9,0%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	47.986	44.378	8,1%
Beneficio después de impuestos (BDI)	37.073	34.233	8,3%
Cash-flow después de impuestos (CFDI) ²	52.568	50.460	4,2%

La cifra de negocios neta consolidada del ejercicio ha ascendido a 242,9 millones de euros, superando en 15,1 millones de euros la del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por líneas de negocio, la línea de Industria del Tabaco ha incrementado sus ventas en un 2,2%. Dicho aumento, generado en un periodo de devaluación tanto del dólar americano como del peso argentino, viene explicado principalmente por el volumen y, en menor medida, por la composición de la facturación, con participación de productos de mayor precio.

En la línea de Productos Industriales las ventas han aumentado en 12,3 millones de euros, lo que representa un incremento superior al 20% respecto a las obtenidas en el mismo periodo del ejercicio anterior, impulsadas principalmente por Terranova, que ha alcanzado por primera vez una actividad normalizada a lo largo de todo el ejercicio, y por el incremento de ventas de las pastas especiales.

La línea de "Otros" queda ligeramente por debajo del nivel de facturación del periodo precedente debido a su complementariedad.

La cifra de ventas de la Sociedad matriz se ha situado en 162,0 millones de euros, lo que supone un incremento del 2,1% respecto a la del mismo periodo

¹ Resultado bruto de explotación más amortizaciones y provisiones.

² Beneficio después de impuestos más amortizaciones y provisiones.

del ejercicio 2016, siendo las causas del aumento la composición de las ventas en la línea de la Industria del Tabaco complementada por el aumento de las ventas de otros productos no tabaco.

El beneficio antes de impuestos consolidado ha alcanzado los 48,0 millones de euros, superando en 3,6 millones el resultado de 2016, lo que supone un incremento del 8,1%. La mejora de resultados tiene lugar principalmente en la línea de Productos Industriales, especialmente por la aportación de Terranova y de las pastas especiales. La línea de la Industria del Tabaco ha experimentado un ligero aumento, en sustancial medida por la mejor composición de la oferta que ha compensado la presión en los precios. También han contribuido a la mejora del resultado la eficiencia de las operaciones, por las inversiones llevadas a cabo, y un menor precio de la energía eléctrica.

El BDI del Grupo ha sido de 37,1 millones de euros, un 8,3% superior al de 2016. La tasa fiscal efectiva del periodo se ha situado en el 22,7%, algo inferior a la del ejercicio anterior, que fue del 22,9%, debido a las mayores deducciones aplicadas.

En la Sociedad matriz, el resultado después de impuestos del ejercicio 2017 ha ascendido a 31,4 millones de euros, lo que supone un aumento del 11,3% respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento se explica por el comportamiento de las ventas, la contención de costes y, especialmente, por los mayores 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 cifras correspondientes al ejercicio corriente y anterior, expresadas en miles de euros, son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	31/12/17	31/12/16
Activos Fijos Netos ³	147.008	147.849
Necesidad Operativa Fdos. (NOF) ⁴	65.045	67.908
Otros Act./(Pas.) No Corrientes Netos	(2.594)	(2.156)
Capital empleado	209.459	213.597
Recursos Propios	254.184	252.885
Posición financiera neta total	(44.725)	(39.288)

Los Activos Fijos Netos prácticamente no experimentan variación por la compensación del importe invertido con el de las amortizaciones practicadas.

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

Cabe destacar la variación de las NOF, explicada principalmente por la reducción de las existencias, mientras que las partidas comerciales se compensan entre ellas.

SITUACIÓN FINANCIERA

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

<i>En miles de euros</i>	31/12/17	31/12/16
Endeudamiento financiero L.P.	(61.373)	(43.923)
Endeudamiento financiero C.P.	(10.891)	(10.851)
Efectivo e Inversiones financieras C.P.	37.955	16.311
Inversiones financieras L.P.	79.034	77.751
Posición financiera neta total ⁵	44.725	39.288
Patrimonio neto	254.184	252.885
Índice de apalancamiento	n/a	n/a

El endeudamiento financiero a largo plazo ha aumentado en 17,5 millones de euros mientras que el endeudamiento financiero a corto plazo se mantiene en niveles semejantes a los del cierre del ejercicio precedente. El crecimiento de las inversiones financieras a largo plazo se debe principalmente a la valoración a valor realizable de la cartera de acciones con cotización oficial. El mayor endeudamiento se ha aplicado en buena medida a las inversiones financieras a corto plazo. La posición financiera neta total, consecuentemente aumenta a pesar del importe aplicado a la adquisición de acciones propias y a otras inversiones en participaciones financieras, entre otros conceptos.

El cash flow operativo consolidado neto ha sido de 52,6 millones de euros, 2,1 millones de euros mayor que el obtenido en 2016. El de la Sociedad matriz se ha situado en 39,4 millones de euros, un 6,9% superior al del mismo periodo del año anterior.

Los fondos generados se han destinado principalmente a la inversión en activos fijos, por un importe de 14,3 millones de euros, al pago de dividendos, en una cuantía de 11,5 millones de euros, y a la adquisición de acciones propias, por valor de 28,8 millones de euros.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La actividad bursátil de las acciones de la sociedad en el ejercicio 2017 ha sido la siguiente:

⁵ Activos financieros corrientes, efectivo y otros medios equivalentes menos el endeudamiento financiero a corto y largo plazo

Días de contratación	255
Nº valores contratados	3.860.934
Efectivo contratado (miles de euros)	116.100
Cotización máxima (euros x acción)	38,88
Cotización mínima (euros x acción)	24,17
Cotización media (euros x acción)	30,10
Cotización última (euros x acción)	36,01

Es destacable que, con dos sesiones bursátiles menos respecto al año anterior, en 2017 el volumen contratado haya crecido casi un 68% y el efectivo contratado lo haya hecho en semejantes términos, aumentando un 72,6%. La revalorización del precio de la acción en el año ha sido del 45,5%.

OPERACIONES VINCULADAS

La Sociedad dominante y las empresas que componen su Grupo, durante el ejercicio 2017, no 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.

Asimismo no se han realizado operaciones de la Sociedad dominante y de las 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, en su caso, las retribuciones vinculadas a instrumentos sobre activos financieros de la Sociedad matriz.

A excepción de los dividendos internos y a las aportaciones realizadas a las sociedad Terranova por las sociedades del Grupo que son sus accionistas, no se han realizado 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 aplica importantes recursos en la mejora del entorno medioambiental, destinando sus principales inversiones en esta materia a la reducción del consumo de energía y agua así como a la disminución de la generación de residuos.

El importe de los recursos destinados a medio ambiente en 2017, tanto en inversiones totales netas como en gastos netos de protección ambiental, ha ascendido a 4,7 millones de euros.

ACTIVIDADES DE I+D+i

En el ejercicio 2017 las actividades de I+D+i del Grupo han continuado centrándose especialmente en la obtención de nuevos productos y en el desarrollo de los procesos productivos. Los recursos destinados a dichas actividades han ascendido a 2,8 millones de euros.

INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL

El número medio de personas en la plantilla del Grupo ha sido de 799, ligeramente por debajo de la plantilla media del periodo anterior.

Las acciones formativas en el presente ejercicio han ascendido a 12.447 horas de formación, suponiendo una inversión de 143 mil euros.

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. Las fluctuaciones de las divisas se compensan parcialmente por los flujos monetarios de las importaciones y exportaciones de distinto signo. A pesar de lo anterior, en términos agregados, el Grupo es exportador neto, por lo que para mitigar los riesgos de fluctuación contrata instrumentos financieros de cobertura de riesgo de cambio.

Al mismo tiempo, la actividad del Grupo se desarrolla en mercados muy diversos que le exponen a riesgos de crédito comercial. Para su minimización, el Grupo observa una estricta política interna de crédito y, adicionalmente, protege sus créditos comerciales con seguros de crédito externos.

El Grupo es demandante de energías, principalmente electricidad y gas, razón por la que está influido por la volatilidad de los precios de estos productos. Para su reducción, el Grupo destina una parte significativa de sus inversiones a tecnologías dirigidas a mejorar los rendimientos productivos y reducir el consumo energético, además de procurar una gestión eficaz de dichos recursos.

La Sociedad dominante y sus filiales presentan una sólida estructura de balance. Esta fortaleza las dota de capacidad para la financiación de futuras inversiones. Los ajustes valorativos y saneamientos, en su caso, se realizan de forma permanente, de manera que si se constata 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 Grupo mantiene un continuo esfuerzo en investigación, desarrollo e innovación, actividades esenciales en un mercado global y altamente competitivo, lo que le permite disponer de tecnología de última generación, en muchos casos exclusiva, incrementar la productividad y mantener la calidad de su gama de productos, así como obtener otros nuevos destinados a cubrir las más altas exigencias de calidad y consistencia y satisfacer las de las necesidades emergentes.

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 el acontecimiento más relevante es, una vez que ya tuvo lugar la Audiencia Previa, el señalamiento de fecha para la celebración de juicio oral en el último trimestre del presente año 2018. 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.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre de ejercicio, no han ocurrido otros acontecimientos susceptibles de influir significativamente en la información semestral de la Sociedad individual o del Grupo consolidado, que deban destacarse por tener trascendencia significativa, adicionales a los derivados de los acuerdos adoptados por la Junta general de Desvi, S.A. en relación a la reducción del valor nominal de la acción de 601,01 euros a 2,00 euros y al aumento del capital social hasta un millón de euros, que será suscrito por las dos sociedades accionistas, en proporción a su participación, ambas pertenecientes al Grupo.

PERSPECTIVAS

El Grupo espera obtener un crecimiento moderado en 2018. Prevé que en los próximos meses la demanda será estable, en términos generales, a pesar de la actual y previsible presión en volumen en el mercado de tabaco y en sentido contrario el incremento esperado en la línea de Productos Industriales.

La evolución de los precios de las pastas y de determinados productos químicos, adicionalmente a los de la energía, y el desfavorable comportamiento que viene observando el dólar y las divisas sudamericanas frente al euro, supondrán un reto adicional en su comparación con los niveles de las principales magnitudes obtenidas en el conjunto del primer semestre del último ejercicio.