



miquel y costas & miquel, s. a.

DECLARACIÓN INTERMEDIA

TERCER TRIMESTRE 2017

DECLARACIÓN INTERMEDIA
DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA
CORRESPONDIENTE AL 3^{er} TRIMESTRE 2017

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del tercer trimestre 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 anterior ejercicio.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Las principales cifras de resultados del Grupo Miquel y Costas se recogen en el siguiente cuadro, todas ellas expresadas en miles de euros.

<i>En miles de euros</i>	3T 2017	3T 2016	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	181.820	167.112	8,8%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA) ¹	46.704	42.820	9,1%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	36.304	32.721	11,0%
Beneficio después de impuestos (BDI)	27.957	24.999	11,8%
Cash-flow después de impuestos (CFDI) ²	39.309	36.628	7,3%

La cifra de negocios neta del tercer trimestre, en términos acumulados, ha ascendido a 181,8 millones de euros, superando en 14,7 millones de euros la del mismo periodo de 2016. La variación en el trimestre ha sido positiva en un 5,4% respecto al de 2016 al situarse en 59,1 millones de euros, aunque con un crecimiento algo menor respecto al incremento del primer semestre, de acuerdo con lo anticipado en informes anteriores.

Por líneas de negocio, la línea de la Industria del Tabaco ha incrementado sus ventas en los nueve primeros meses del año en un 3,2%. Este aumento viene explicado principalmente por el mix de producto, por el incremento en la demanda de pastas comercializadas por esta línea de negocio y, aunque en menor medida, por el volumen de ventas. En la línea de Productos Industriales las ventas han aumentado en 11,4 millones de euros, lo que representa un incremento del 26,7% respecto a las acumuladas los tres primeros trimestres del periodo anterior, impulsadas principalmente por el creciente incremento de la aportación de Terranova y por las ventas de pastas especiales, aunque estas últimas siguen sujetas a volatilidad.

La cifra de ventas de la Sociedad matriz durante los nueve primeros meses del ejercicio se ha situado en 122,1 millones de euros, lo que supone un

¹ Resultado bruto de explotación más amortizaciones y provisiones.

² Beneficio después de impuestos más amortizaciones y provisiones.

incremento del 2,9% respecto al mismo periodo del año precedente, consecuencia principalmente del mix de producto y, con menor influencia, de la variación del volumen.

El beneficio antes de impuestos consolidado de los nueve primeros meses del ejercicio ha ascendido a 36,3 millones de euros, superando en 3,6 millones el resultado de 2016, lo que supone un incremento del 11,0%. Este aumento de resultados viene explicado en gran medida por el incremento en la línea de Productos Industriales, especialmente en Terranova, así como por la mejora del resultado de la línea de la Industria del Tabaco, en la que el crecimiento del margen en el presente periodo viene vinculado esencialmente al crecimiento de las ventas.

Por su parte, el BDI ha alcanzado los 28,0 millones de euros, un 11,8% superior al del mismo periodo del ejercicio precedente. La tasa fiscal efectiva aplicada ha sido del 23,0%, menor que la del ejercicio anterior como consecuencia de las deducciones fiscales, explica la diferencia de crecimiento del BDI respecto al BAI.

En la Sociedad matriz, el resultado antes de impuestos acumulado ha sido de 31,3 millones de euros, lo que representa un incremento del 10,9% respecto al del mismo periodo de 2016. El crecimiento de resultados ha tenido lugar como consecuencia del más favorable mix de producto, acompañado de una mejora de las operaciones así como por el aumento de los dividendos intragrupo.

BALANCE CONSOLIDADO

Sus magnitudes más relevantes, todas ellas expresadas en miles de euros, así como su comparativo con las de cierre del ejercicio pasado son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	30/09/17	31/12/16
Activos Fijos Netos ³	147.548	147.849
Necesidad Operativa Fdos. (NOF) ⁴	65.068	67.908
Otros Act./(Pas.) No Corrientes Netos	(2.704)	(2.156)
Capital empleado	209.911	213.597
Recursos Propios	253.406	252.885
Posición financiera neta total ⁵	(43.495)	(39.288)

La reducción de las NOF ha provenido principalmente de la minoración de existencias y del aumento de acreedores comerciales y fiscales, éstos últimos especialmente por el impuesto de sociedades, que han más que compensado el aumento de los deudores comerciales.

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.

SITUACIÓN FINANCIERA

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

<i>En miles de euros</i>	30/09/17	31/12/16
Endeudamiento financiero L.P.*	(69.666)	(43.923)
Endeudamiento financiero C.P.*	(3.665)	(10.851)
Efectivo e Inversiones financieras C.P.	32.084	16.311
Inversiones financieras L.P.	84.742	77.751
Posición financiera neta total⁵	43.495	39.288
Patrimonio neto	253.406	252.885
Índice de apalancamiento	n/a	n/a

*Incluye el contraído con entidades de crédito

La posición financiera neta a cierre del tercer trimestre presenta un saldo deudor de 43,5 millones de euros, tras aumentar en más de 4 millones de euros la posición al cierre del ejercicio 2016. El endeudamiento financiero a largo plazo se incrementa como consecuencia del aumento de la financiación bancaria, aprovechando el marco favorable del mercado financiero.

El cash flow operativo consolidado después de impuestos se ha elevado a 39,3 millones de euros, superando en 2,7 millones de euros el obtenido en el mismo periodo de 2016. El de la Sociedad matriz se ha situado en 31,0 millones de euros, también 2,7 millones de euros superior al obtenido en el mismo período del ejercicio anterior.

Las principales aplicaciones de los fondos generados han sido la inversión en activos fijos, por un importe de 10,9 millones de euros, el pago de dividendos, en una cuantía de 5,5 millones de euros, la adquisición de acciones propias para autocartera, por valor de 21,4 millones de euros, y otros activos financieros.

PERSPECTIVAS

El Grupo mantiene su previsión de crecimiento para los resultados del ejercicio, en la que los del segundo semestre presentarán incrementos inferiores a los experimentados en el primero, principalmente por la fortaleza del euro respecto al resto de monedas, en especial el dólar estadounidense, junto con el alza de precios de las materias primas, fundamentalmente de las pastas de celulosa.

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.