



miquel y costas & miquel, s.a.

DECLARACIÓN INTERMEDIA

PRIMER TRIMESTRE 2019



DECLARACIÓN INTERMEDIA
CORRESPONDIENTE A LA INFORMACIÓN FINANCIERA
DEL 1^{er} TRIMESTRE 2019

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del primer trimestre de 2019 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. A los efectos de comparabilidad con los resultados y magnitudes del mismo periodo del ejercicio precedente, cabe destacar la variación del perímetro de consolidación por la adquisición de la sociedad Clariana y de su filial Boncompte a mediados del ejercicio anterior y el tratamiento por hiperinflación de la filial argentina.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Los principales datos económico-financieros del Grupo Miquel y Costas correspondientes a los tres primeros meses del ejercicio 2019, todos ellos expresados en miles de euros, son los que se muestran a continuación:

Pérdidas y Ganancias

<i>En miles de euros</i>	1T 2019	1T 2018	Var.(%)
Ventas	71.739	63.826	12,4%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA) ¹	17.282	16.564	4,3%
Beneficio de explotación	12.994	12.631	2,9%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	12.849	12.941	-0,7%
Beneficio después de impuestos (BDI)	9.920	9.902	0,2%
Cash-flow después de impuestos (CFDI) ²	14.208	13.835	2,7%

Balance

<i>En miles de euros</i>	31/03/2019	31/12/2018
Activos Fijos Netos ³	162.575	161.369
Nec. Op. Fdos. (NOF) ⁴	91.971	81.794
Otros Act./(Pas.) No Corrientes Netos	(3.504)	(3.076)
Capital empleado	251.042	240.087
Recursos Propios	274.796	269.905
Posición financiera neta total ⁵	(23.754)	(29.818)

¹ Resultado bruto de explotación más amortizaciones.

² Beneficio después de impuestos más amortizaciones.

³ Inmovilizado intangible e inmovilizado material netos.

⁴ Existencias más deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y otros activos corrientes, menos provisiones corrientes, acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes.

⁵ Activos financieros corrientes y no corrientes, efectivo y otros medios equivalentes menos deudas con entidades de crédito corrientes y no corrientes.



Ratios financieros

<i>En miles de euros</i>	31/03/2019	31/12/2018
Posición financiera neta total ^a	(23.754)	(29.818)
Patrimonio neto ^b	274.796	269.905
Índice de apalancamiento ^{a/b x 100}	(8,6%)	(11,0%)

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

La cifra de negocios neta consolidada correspondiente al primer trimestre del presente ejercicio ha ascendido a 71,7 millones de euros, superando en 7,9 millones de euros la del mismo periodo del ejercicio anterior.

En todas las líneas de negocio las ventas han sido mayores que las del año precedente. En la línea de la Industria del Tabaco el aumento es consecuencia del mayor nivel de precios practicado, afectado por un más favorable tipo de cambio del dólar estadounidense y desfavorablemente por el del peso argentino, así como de un mayor volumen de producto y un mejor mix, logrando superar en 3,3 millones de euros las ventas en comparación con el periodo anterior. En la línea de negocio de los Productos Industriales el crecimiento viene explicado principalmente por el incremento del volumen de ventas de los papeles industriales de alta especialización y un mayor nivel de precios, también afectado por la apreciación del tipo de cambio del dólar americano, factores que han impulsado esta línea hasta un incremento del 7,6% respecto al primer trimestre del ejercicio anterior. La línea de "Otros" ha incrementado su facturación en 3,1 millones de euros respecto a la del mismo periodo del año anterior. Tanto en la línea de Productos Industriales como en la de "Otros" también sus ventas son mayores por la incorporación en este trimestre de las ventas de Clariana.

La Sociedad matriz en el primer trimestre del presente ejercicio ha alcanzado una cifra de ventas de 46,0 millones de euros, un 5,4% superior a la del mismo periodo del año anterior, como consecuencia del incremento de volumen y precios.

El resultado neto consolidado después de impuestos se ha situado en 9,9 millones de euros, ligeramente por encima del resultado obtenido en el primer trimestre de 2018. Este tenue aumento de resultados, a pesar del elevado incremento de las ventas, es debido al fuerte incremento del precio de los aprovisionamientos de pastas de celulosa y de los suministros energéticos, que no han sido compensados en la misma medida por el aumento de los precios de los productos comercializados. Esta circunstancia ha afectado, aunque con distinta intensidad, a todas las líneas de negocio, siendo la de Productos Industriales la que ha conseguido un mayor crecimiento del beneficio en términos absolutos, mientras que la de "Otros" lo ha experimentado en términos relativos. Otro factor negativo que ha afectado a los resultados ha sido el tratamiento de la hiperinflación de Argentina.

La tasa fiscal efectiva estimada para el periodo ha sido 22,8%, inferior a la del primer trimestre de 2018 por la previsión de aplicación de unas mayores deducciones en el presente ejercicio.



El resultado neto de la Sociedad matriz se ha situado en 7,1 millones de euros, un 4,7% inferior respecto al acumulado a cierre del primer trimestre del pasado ejercicio. Este resultado se ha visto afectado por los mismos factores desfavorables que ya han sido descritos en la exposición relativa al Grupo consolidado.

SITUACION FINANCIERA

El *cash-flow* después de impuestos ha sido superior al obtenido en el primer trimestre de 2018 en un 2,7%, alcanzando los 14,2 millones de euros. Las principales aplicaciones de los recursos generados en el periodo han sido la inversión en activos fijos, por 5,6 millones de euros, y la adquisición de acciones propias, por importe de 3,7 millones de euros. Los recursos restantes, juntamente con la reducción de la posición financiera neta, se han destinado a cubrir las variaciones de capital circulante, que se ha incrementado por el aumento de la deuda comercial, impulsada por la mayor facturación y la variación del volumen de existencias.

PERSPECTIVAS

El Grupo estima que el segundo trimestre mantendrá previsiblemente el ritmo del primero, a pesar de un menor nivel de actividad con motivo del cese temporal de una línea de fabricación para la realización de los trabajos de inversión.

La previsión es que la hiperinflación que está afectando a la economía argentina se prolongue, al menos, en los próximos meses. Esta situación inflacionaria ha producido un especial impacto en el primer trimestre por la estacionalidad de las ventas en Argentina, que se espera sea recuperada en los siguientes meses.

El Grupo mantiene su previsión de crecimiento de resultados para el ejercicio, aunque de cara al segundo semestre debe tenerse en cuenta la incertidumbre debida a las fluctuaciones de los tipos de cambio de las distintas divisas en relación con el euro, en particular las del dólar estadounidense y las del peso argentino, así como la volatilidad que pueda producirse en los mercados, factores que ya han tenido lugar en los periodos precedentes.