

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO

1. Evolución y resultado de los Negocios.

1.1 Indicadores fundamentales

Durante el primer semestre de 2019, la cifra de negocios consolidada ha sido de 37,9 millones de euros, lo que supone un aumento del 16% con respecto a la cifra de ingresos del año pasado en este mismo periodo, que fue de 32,6 millones de euros. Este dato a fecha de 30 de junio confirma la evolución positiva que el Grupo Nicolás Correa (GNC) ha experimentado en los últimos años, durante los cuales no ha parado de crecer. Queremos resaltar, que este crecimiento se está llevando a cabo de manera muy sostenida, sin perder nunca el foco en la rentabilidad, manteniendo e incluso mejorando no sólo el volumen de negocio, sino también el resto de ratios económicos, tal y como veremos a continuación.

El EBITDA del Grupo consolidado durante el primer semestre del año 2019 ha sido de 4,9 millones de euros, respecto a un EBITDA de 2,8 millones para el mismo periodo en el año 2018, lo que ha supuesto un aumento del 75%. En el primer semestre del Ejercicio anterior, el EBITDA sobre la cifra de ingresos ordinarios, fue de 9%, mientras que el EBITDA alcanzado en el mismo periodo de este año se sitúa en un 13% sobre ingresos, parámetro que coloca al Grupo Nicolás Correa, entre las empresas más rentables del sector industrial de fabricación de máquina herramienta en el ámbito europeo, donde están establecidos nuestros principales competidores.

Los resultados antes de impuestos, BAI, del Grupo consolidado a fecha 30 de junio de 2019, han sido de 4 millones de euros, lo que supone multiplicar por 2 los 2 millones de euros de resultado antes de impuestos del mismo período del Ejercicio anterior. Con estas cifras hemos obtenido una rentabilidad porcentual de BAI sobre ingresos, del 11%, ratio, al igual que el anterior, muy por encima de la media del sector industrial de la fabricación de fresadoras en el que nos encontramos.

La cifra de cartera del Grupo, incluyendo los pedidos intragrupo, a 30 de junio de 2019 era de 33,6 millones de euros frente a una cartera de 42,8 millones de euros a la misma fecha del Ejercicio anterior. Esta disminución de la cartera se debe principalmente a dos factores, el primero de ellos a cierta estacionalidad que tuvo lugar el año pasado, obteniéndose una captación atípica en el primer trimestre, muy superior a la media obtenida posteriormente en el año. En segundo lugar, estamos notando cierta dilación en la toma de decisiones de algunos de nuestros clientes, factor que ha penalizado este dato en este semestre. En cualquier caso, queremos resaltar que la tendencia del número de ofertas sigue siendo positiva, como ya comentamos en el primer trimestre y en el mismo orden de magnitud que el pasado año, con lo que en los próximos meses esperamos recuperar los niveles de cartera medios del pasado Ejercicio, pudiendo afrontar 2020 con una cartera similar a la que teníamos cuando empezamos el Ejercicio en curso.

2. Liquidez y recursos de capital

El Grupo dispone de la liquidez suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas importante para cubrirse de cualquier posible riesgo en el corto plazo.

A lo largo de 2018, redujimos la deuda financiera neta del grupo un 81%, alcanzando la cifra de 1,6 millones a finales del Ejercicio 2018. Esta tendencia ha continuado durante este primer semestre del Ejercicio 2019, permitiéndonos alcanzar a 30 de junio de 2019 una cifra de deuda financiera del grupo negativa, es decir, caja neta, de 4,6 millón de euros, hecho al que ha contribuido en gran medida el cobro el pasado mes de junio de los cuatro millones de euros correspondientes al importe aplazado de la venta de la planta de Icíar.

3. Principales Riesgos e Incertidumbres

3.1 Riesgos operativos

Los principales riesgos a los que nos podemos enfrentar vienen, más que nunca, de la inestabilidad y la incertidumbre que se percibe en el escenario geopolítico, tanto a nivel nacional como internacional, independientemente del mercado en el que nos focalicemos.

La situación política, en las distintas partes del mundo en las que estamos presentes es un aspecto francamente preocupante. Por un lado, en Europa, las noticias que anuncian una desaceleración económica empiezan a ser muy recurrentes, focalizándose en Alemania, con el parón de la industria del automóvil, y el efecto contagio que puede conllevar. Por otro lado, el Brexit es ya una realidad, y con él, los anuncios de cierres o traslados del Reino Unido, de importantes empresas industriales, que conllevarán además el cierre o reconversión de parte de las empresas industriales de su cadena de suministro. Por último, y no menos importante para nosotros, España, en donde es indudable que la situación de inestabilidad política no ayuda en absoluto en el plano económico. Con esta situación, tendremos que estar vigilantes y adelantarnos a las posibles contingencias que puedan ir llegando, así como estar atentos e intentar vislumbrar las posibilidades que pudieran surgir.

En cuanto a China, estamos expectantes y siguiendo muy de cerca la guerra comercial con EEUU, porque si bien es cierto que hasta ahora no hemos sufrido consecuencias directas, nos preocupa especialmente dada la importancia que tiene para nosotros este mercado. En particular, nos dan especialmente miedo las políticas regulatorias en cuanto a posibles aranceles y barreras de entrada que pueda establecer el gobierno chino derivadas de esta escalada de tensión entre ambos países.

Por último, insistir en que seguimos de cerca la incertidumbre generada en el mundo industrial por el avance de la descarbonización y los cambios que puede conllevar en la industria del automóvil. Esta incertidumbre está dilatando en algunos casos inversiones que parecían inminentes, causando una cierta ralentización global. Seguimos el tema de cerca porque, a pesar de la desaceleración que puede conllevar para ciertos fabricantes, pensamos que para nosotros podría convertirse en fuente de

oportunidades, ya que estos cambios propiciarán la salida de nuevos modelos, para los cuales se activará la fabricación de nuevos moldes y matrices para las nuevas carrocerías, que serán un nuevo nicho de mercado para nosotros, dada nuestra experiencia en ese mundo. Así mismo, el tema de la descarbonización está activando de manera muy potente otros sistemas de energía alternativas, potenciando las inversiones en el mundo eólico, por ejemplo, lo que nos puede llevar también a grandes oportunidades, ya que tenemos una gran experiencia en la fabricación de máquinas para mecanizar las distintas partes de los aerogeneradores.

3.2 Riesgos Financieros

Riesgos de tipo de interés

Algunos de nuestros pasivos financieros están expuestos al riesgo de que los tipos de interés cambien. En este sentido, el nivel de endeudamiento es moderado y decreciente, de manera que una hipotética y poco probable, elevación de los tipos de interés a medio plazo no afectaría significativamente a la cuenta de resultados. No obstante, el Grupo tiene minimizados estos riesgos por su fortaleza financiera y el equilibrio en sus balances entre la financiación a corto y a largo plazo.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, puede estar sometido a este riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. Este riesgo surge de transacciones comerciales. Sin embargo, la política del grupo es reducir el riesgo de cambio de sus operaciones en divisa mediante contratos de venta a plazo de divisa desde el momento del cierre en firme del pedido, con el fin de garantizar la estabilidad de los márgenes de venta independientemente de la evolución de las divisas.

Riesgo de liquidez

El grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. El grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disposición moderada de líneas de crédito contratadas cuando sea necesario.

4. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del Ejercicio

No ha habido otras circunstancias relevantes ocurridas tras el cierre del Ejercicio

5. Evolución Previsible del Grupo

Comercialmente, seguimos reforzando nuestra red y nuestra presencia a lo largo de los principales mercados del mundo, diversificando nuestros puntos de venta, ya que pensamos que, en este momento, en el que se vislumbran tantas incertidumbres en el panorama internacional, no podemos dejar de lado ningún mercado de los que hemos ido abriendo en estos últimos años.

Nuestro principal mercado sigue siendo China, donde mantenemos una posición de liderazgo en nuestro segmento de máquinas, con una cuota de mercado frente a nuestros competidores nacionales superior al 80%. Con la filial GNC Asia, ya a pleno rendimiento, estamos trabajando para incrementar aún más nuestra captación en términos absolutos. Con la filial situada en Shanghái, muy reforzada en medios y conocimiento, más allá de los temas comerciales, estamos haciendo de la Garantía 5 años y nuestro Servicio de Atención Postventa un elemento claramente diferenciador frente a nuestros competidores. En el mes de noviembre, asistiremos en Shanghái a la segunda edición de la feria “China International Import Expo”, CIIE, en la que ya estuvimos el año pasado, apostando así, más si cabe, por este gran mercado, donde llevamos penetrando con éxito, desde hace varias décadas.

En Europa, seguimos trabajando activamente, con varios focos abiertos. Por un lado, está Alemania, que si bien es cierto que sigue siendo el principal mercado europeo, está reduciendo sus inversiones en la industria de la automoción de manera drástica y esto nos está afectando negativamente ya que algunos proyectos se están congelando a la espera de las decisiones que se puedan tomar políticamente. Aún con todo esto, seguimos apostando por este mercado y estamos potenciando la filial que creamos en 2016, tanto a nivel comercial como de servicio técnico. En septiembre asistiremos a la feria EMO, en Hannover, que es la feria más importante de máquina herramienta a nivel internacional. En esta ocasión estamos todos los competidores expectantes, pues será un buen momento para poder palpar las sensaciones en los distintos

ámbitos del sector. Para nosotros será un momento muy importante, ya que aprovecharemos este escaparate para presentar novedades de mucho calado, tanto a nivel tecnológico como de imagen, con lo que esperamos dar, tanto a nuestras máquinas como a nuestra marca, un espaldarazo importante.

El otro gran mercado en Europa, muy por encima de los demás, es Italia, donde los esfuerzos realizados en estos últimos años nos están empezando a dar frutos. Hemos consolidado nuestra alianza con Overmach, el principal comercializador de máquina herramienta en Italia, y en octubre estaremos, con las mismas máquinas que presentamos en la EMO, en una jornada de puertas abiertas que organizará en sus instalaciones en Parma, donde acogerá a cientos de clientes potenciales.

Del resto de Europa, destacamos los resultados en Francia donde tenemos una buena penetración, y mantenemos, año tras año, un número de pedidos importantes teniendo en cuenta el volumen de dicho mercado.

En EEUU, seguimos con una actuación discreta, pero con resultados continuos y con instalaciones muy importantes que serán puntos de referencia a futuro.

Por último, a nivel internacional, cabe destacar el éxito obtenido en estos dos últimos años en India, donde estamos teniendo un número de pedidos considerable, con máquinas tecnológicamente muy avanzadas, que nos hacen pensar en que este puede volver a ser para nosotros un mercado muy significativo. Nuestra oficina de representación está muy consolidada y esta estabilidad parece que empieza a dar sus frutos.

El mercado nacional sigue sin recuperarse, y aunque hemos mejorado en términos absolutos frente a los años anteriores nuestra captación, sigue siendo un mercado anecdótico para la venta de fresadoras, ya que estamos exportando más del 90% de nuestra producción. Para nuestras filiales industriales que no se dedican a la fabricación de fresadoras, sin embargo, está siendo la principal fuente de pedidos, aunque también con muchos altibajos.



Para terminar, decir que, si bien es cierto que la situación de inestabilidad e incertidumbre que se vive ahora mismo nos preocupa, creemos que estamos bien preparados y posicionados para poder cerrar un año en línea con los anteriores. Esperamos además que la diversidad, tanto de mercados como de sectores, en los que nos movemos nos permitan seguir con nuestras previsiones de crecimiento sostenido y rentable.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

1. Criterios Contables

Individual

Los criterios contables empleados en la elaboración de los estados financieros individuales del primer semestre del 2019, son los contemplados en el Plan General de Contabilidad en vigor, aprobado mediante el Real Decreto 1514/2007 del 16 de noviembre del 2007.

Consolidado

En la elaboración de la información financiero-contable, relativa a los datos consolidados del primer semestre del año 2019, se han aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), esto es, las adoptadas por la Comisión Europea de acuerdo al procedimiento establecido por el reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de Julio 2002.

2. Cambios de criterios contables

Individual

Los principios contables y métodos de valoración utilizados en la elaboración estos estados financieros coinciden en su totalidad con los utilizados en la elaboración de las Cuentas anuales de Nicolas Correa S.A. correspondientes al ejercicio 2018.

Consolidado

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos Estados financieros coinciden con las utilizadas en las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, excepto por la aplicación con fecha 1 de enero de 2019 de la NIIF 16 "Arrendamientos". Debido al método de transición elegido por el Grupo en la aplicación de esta norma, la información comparativa no ha sido reexpresada.

NIIF 16: "Arrendamientos"

Desde el punto de vista del arrendatario, la NIIF 16 elimina la actual clasificación entre arrendamientos operativos y financieros y establece que, en relación con los contratos de arrendamiento, el arrendatario debe reconocer en el Balance consolidado un activo por derecho de uso y un pasivo por el valor presente de la obligación de realizar los pagos de arrendamiento durante el plazo del mismo.

El gasto relativo a dichos arrendamientos, que en las Cuentas anuales consolidadas del año 2018 figuraba registrado en el epígrafe "Otros gastos" de la Cuenta de resultados consolidada, ha pasado a registrarse en la Cuenta de resultados consolidada en los epígrafes "Gastos por amortización" por la amortización del mencionado activo por derecho de uso y "Gastos financieros" por el reflejo del pasivo por arrendamiento a su valor actual.

Desde el punto de vista del arrendador, la NIIF 16 no introduce cambios relevantes.

El Grupo Nicolás Correa ha aplicado las siguientes políticas, estimaciones y criterios:

- Se ha aplicado la exención de reconocimiento de arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor (inferior a 5.000 euros) y a corto plazo (vencimiento inferior o igual a 12 meses).
- Se ha aplicado la solución práctica indicada en el párrafo C3 del apéndice C de la NIIF 16 que estipula que no se requiere evaluar nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento en la fecha de aplicación inicial.
- Se ha optado por no registrar separadamente los componentes que no son arrendamientos de aquellos que sí lo son para aquellas clases de activos en los cuales la importancia relativa de estos componentes no sea significativa con respecto al valor total del arrendamiento.
- A efectos de transición, se ha decidido aplicar el enfoque retrospectivo modificado, en base al cual no se ha reexpresado ninguna cifra comparativa de años anteriores.
- Se ha elegido medir el derecho de uso inicial del activo por un importe igual al pasivo por arrendamiento al 1 de enero de 2019 para todos los contratos de arrendamiento.
- Se ha aplicado un tipo de interés efectivo incremental de financiación por cartera homogénea de arrendamientos, país y plazo del contrato. La media ponderada del tipo de interés incremental a la fecha de la aplicación inicial ha sido del 3% en España y del 6% fuera de España.

- Para determinar el plazo de los arrendamientos como el período no cancelable se ha considerado el plazo inicial de cada contrato salvo que el Grupo Nicolás Correa tenga una opción unilateral de ampliación o terminación y exista certeza razonable de que se ejercerá dicha opción en cuyo caso se considerará el correspondiente plazo de ampliación o terminación anticipada.

El impacto derivado de la aplicación inicial a 1 de enero de 2019 de la NIIF 16 ha sido de 705 miles de euros, que se han clasificado en los epígrafes de “Otros activos no corrientes”, “Pasivos financieros no corrientes” y “Pasivos financieros corrientes” del Estado consolidado de situación financiera (NIIF Adoptadas).

3. Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones

Las actividades desarrolladas por el Grupo Nicolás Correa no están sujetas a estacionalidad y no son de carácter cíclico, por lo que en el ámbito temporal sobre el que se informa, el resultado de explotación del grupo y las magnitudes del balance tienen una evolución homogénea.

4. Partidas Inusuales

No existen en el grupo a fecha de cierre partidas inusuales que afecten a los activos, pasivos, patrimonio neto, resultado o flujos de efectivo.

5. Estimaciones y juicios contables.

Las estimaciones y juicios contables utilizados por el grupo es este periodo intermedio, se han aplicado de manera uniforme con los empleados en las últimas cuentas anuales aprobadas, correspondientes al ejercicio 2018.

6. Valores representativos de la deuda.

El grupo Nicolás Correa no ha realizado ninguna emisión, recompra o reembolso de valores representativos de la deuda.

7. Dividendos pagados.

En la nota 10 del capítulo IV del informe financiero se adjunta información sobre los dividendos pagados en el periodo que se informa.

8. Información segmentada

En la nota 11 del capítulo IV del informe financiero presentado se adjunta información detallada del importe de la cifra de negocios por área geográfica.

Como el Grupo Nicolás Correa sólo opera en un segmento, Fabricación de máquina herramienta, todo el importe de la cifra de negocios y del resultado corresponde a ese segmento.

9. Hechos posteriores al cierre del periodo contable intermedio.

No se ha producido ningún hecho relevante posterior al cierre, salvo los informados en el informe de gestión intermedio.

10. Cambios en la composición de la entidad y del grupo

No se ha producido ningún cambio en la composición de la sociedad matriz durante el periodo contable.

No se ha producido ningún cambio en la composición del grupo durante el periodo contable.

11. Activos y pasivos contingentes

No existen en el Grupo a la fecha de cierre activos ni pasivos contingentes significativos.

12. Transacciones con partes vinculadas

En la nota 14 del capítulo IV del informe financiero presentado, se incluye en el desglose de las transacciones efectuadas por el grupo con partes vinculadas. Todas las transacciones efectuadas con partes vinculadas se han realizado en condiciones de mercado.