



**miquel y costas & miquel, s. a.**

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO**

**SEGUNDO SEMESTRE 2013**

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los resultados consolidados acumulados del ejercicio 2013 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, siendo todos ellos comparativos con los del mismo periodo del ejercicio precedente.

Las principales magnitudes de resultados se resumen en:

<i>En miles de euros</i>	2013	2012	% Var.
Ventas	190.367	199.165	-4,4%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	44.263	51.915	-14,7%
Beneficio de explotación	28.828	36.089	-20,1%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	31.635	37.595	-15,9%
Beneficio después de impuestos (BDI)	27.114	27.407	-1,1%
Cash-flow después de impuestos (CFDI)	42.549	44.133	-3,6%

La cifra de **ventas netas** consolidadas del ejercicio ha ascendido a 190,4 millones de euros, casi 9 millones de euros menos que en el ejercicio anterior. Esta variación tiene su origen, principalmente, en el primer semestre del año, siendo las cifras de la segunda parte más parejas a las del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por segmentos de negocio, las ventas han experimentado, respecto al ejercicio anterior, un crecimiento del 12,7% en el de los productos industriales, una disminución del orden del 6,5% en el de la industria del tabaco y una reducción del 11,5% en el segmento que engloba los servicios y otros.

A nivel individual, las ventas de la Sociedad matriz en el ejercicio 2013 han ascendido a 153 millones de euros, lo que supone un decremento del 6% respecto al año anterior.

El **resultado consolidado antes de impuestos** ha alcanzado la cifra de 31,6 millones de euros, esto es, una variación de prácticamente 6 millones de euros respecto al ejercicio 2013, lo que supone una disminución del 15,9%.

Cabe destacar dentro de los segmentos, el de la línea de la industria del tabaco en el que se ha acentuado la caída de la demanda, tanto en volumen como en mix de producto, y de manera muy especial en Europa; y ello debido a las restricciones legales y, sobre todo, a la presión fiscal, que hace que nuestros principales clientes se encuentren con grandes dificultades para mantener los niveles de actividad previos. En la línea los productos industriales, a pesar de que las ventas han mejorado respecto a las del año anterior, se ha producido una disminución de la marginalidad como consecuencia de un mix de productos menos favorable y de un incremento en el coste de la energía y las pastas.

Por otro lado, la incorporación a la explotación de Terranova desde la última semana de junio ha implicado la asunción de los costes derivados de la homologación y desarrollo de productos a lo largo del segundo semestre.

Todos estos efectos no han sido compensados en su totalidad por las inversiones realizadas dirigidas a la reducción de los costes, a pesar del positivo efecto de las mismas.

El **resultado neto consolidado** se ha situado en 27,1 millones de euros, tras el reconocimiento del crédito fiscal al Impuesto sobre Sociedades de la Cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a la actualización de balances realizada al amparo de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, y aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 26 de junio. El citado efecto ha minorado el gasto por el Impuesto sobre Sociedades en 4,04 millones de euros.

A continuación se muestra la tasa efectiva del año con el efecto que la actualización de balances ha tenido en el tratamiento contable del impuesto, en aplicación de las Normas Internacionales:

(miles de euros)	Importe Impuesto	Tipo efectivo Gravamen
Impuesto corriente previo	8.558	27,1%
*Efecto fiscal por impuesto diferido (Act. Balances Ley 16/2012)	4.037	
Impuesto sobre Beneficios	4.521	14,3%

*\*Este efecto únicamente se recogerá en los Estados Financieros Consolidados del ejercicio 2013.*

## BALANCE CONSOLIDADO

El Balance del Grupo consolidado se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera en vigor.

La variación respecto al cierre del ejercicio anterior, expresada en miles de euros, es la siguiente:

<i>En miles de euros</i>	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Activos Fijos Netos	157.020	150.229
Necesidad Operativa Fdos. (NOF)	50.066	42.912
Otros Act/(Pas) No Corrientes Netos	(3.353)	(9.983)
<b>Capital empleado</b>	<b>203.733</b>	<b>183.158</b>
Recursos Propios	211.129	192.250
Posición financiera neta total	(7.396)	(9.092)

## SITUACIÓN FINANCIERA

La situación financiera del Grupo, basada en la información elaborada con las Normas Internacionales adoptadas y comparada con la de cierre del ejercicio anterior, es la siguiente:

<i>En miles de euros</i>	<b>Diciembre 2013</b>	<b>Diciembre 2012</b>
Endeudamiento financiero L.P.	68.495	50.555
Endeudamiento financiero C.P.	7.118	5.679
Efectivo y equivalentes al efectivo	(20.500)	(60.661)
Inversiones financieras L.P	(62.509)	(4.665)
<b>Posición financiera neta total</b>	<b>(7.396)</b>	<b>(9.092)</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>211.129</b>	<b>192.250</b>
<b>Índice de apalancamiento</b>	-	-

En el Grupo consolidado, la posición financiera neta a cierre de 2013, que incluye los intereses implícitos, presenta un saldo a favor de 7,4 millones de euros, lo que supone una disminución de algo menos de 2 millones de euros respecto a la cifra de cierre del ejercicio anterior.

El cash-flow operativo neto, resultante de añadir al resultado después de impuestos las amortizaciones y variaciones de provisiones en el ejercicio, se ha elevado a 42,5 millones de euros, lo que supone menos del 3,6% respecto del ejercicio anterior.

El cash-flow generado por la Sociedad matriz ha sido de 33,6 millones de euros, un 5,2% inferior al obtenido en 2012.

Los fondos generados en el año han sido aplicados en gran medida para pagar inversiones en activos fijos por importe de 24 millones de euros, los dividendos del año que ascienden a 6,9 millones de euros y el resto para financiar la variación del capital circulante.

## INFORMACIÓN BURSÁTIL

Las principales magnitudes relativas a la contratación de la acción en el mercado bursátil durante 2013 han sido las siguientes:

Días de contratación	255 días
Nº valores contratados	5.145.010
Efectivo contratado	121.085 miles de euros
Cotización máxima	30,93 euros/ acción
Cotización mínima	20,05 euros/ acción
Cotización media	24,12 euros/ acción
Cotización última	30,50 euros/ acción

## **OPERACIONES VINCULADAS**

Durante el ejercicio 2013 ni la Sociedad dominante ni las empresas que componen su Grupo 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.

Durante dicho periodo tampoco han sido realizadas operaciones de la Sociedad dominante y el resto de sociedades del Grupo con sus administradores o directivos, con excepción de los dividendos pagados y las remuneraciones percibidas por razón de sus cargos de consejeros y/o directivos.

Del mismo modo, no ha habido 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**

La Sociedad dominante y su Grupo siguen manteniendo su compromiso con el medio ambiente. Las principales inversiones en esta materia han estado destinadas a la reducción de consumo de agua, a la optimización en la generación de vapor y al incremento del ahorro energético.

El importe de los recursos destinados a medio ambiente en 2013 ha ascendido a 2,93 millones de euros.

## **ACTIVIDADES DE I+D+i**

En el ejercicio 2013 las actividades de I+D+i del Grupo se han dirigido al desarrollo de nuevos productos y a la mejora de los procesos productivos. Los recursos destinados a dichas actividades han ascendido a 3,61 millones de euros.

## **INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL**

El número medio de personas en la plantilla del Grupo ha sido de 802, frente a las 814 del ejercicio anterior, dándose continuidad a las acciones formativas en cada área industrial y de gestión, a las que se han destinado más de 0,12 millones de euros en el ejercicio.

## 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. Los efectos de las fluctuaciones de las divisas se ven amortiguados por los flujos monetarios de distinto signo que generan tanto las importaciones como las exportaciones del Grupo. Por ello, dado que en términos agregados el Grupo es exportador neto, para mitigar los riesgos de fluctuación contrata instrumentos financieros de cobertura.

Al mismo tiempo, la actividad del Grupo se desarrolla en mercados muy diversos que les expone a riesgos de crédito comercial. Para su minimización, el Grupo 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 dedica 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.

En un entorno económico-financiero como el presente y fruto de su estrategia, tanto la Sociedad dominante como su Grupo presentan una sólida estructura de balance. 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 permite al Grupo disponer de tecnología de última generación, en muchos casos exclusiva, y obtener una alta productividad en una gama de productos que satisface las más altas exigencias de calidad y su consistencia.

La Sociedad y el Grupo mantienen litigios y contenciosos en el transcurso normal de los negocios. Los cambios más destacados desde la última información publicada son: i) respecto a los procesos de la Sociedad con el anterior distribuidor comercial en Italia, para la causa tramitada en sede de la Audiencia Provincial de Barcelona ha sido dictada resolución que determina la anulación de las actuaciones y dispone la retroacción del procedimiento al momento de presentación de la contestación a la demanda y, en la causa seguida ante la Audiencia Nacional, se ha obtenido sentencia, que ha devenido firme, que resuelve la inadmisión a trámite del recurso contencioso-administrativo interpuesto por el citado distribuidor contra la CNMV y la Sociedad; ii) y sobre a la demanda interpuesta contra la Sociedad y una sociedad filial por la titularidad de una parte de las acciones de esta última, de un impacto económico muy reducido, la Audiencia Provincial de Barcelona ha resuelto, y ya es firme la resolución, a favor de los intereses de ambas sociedades del Grupo, desestimando la pretensión del demandante.

## **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

Con posterioridad al cierre de ejercicio no han ocurrido otros acontecimientos susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan las Cuentas Anuales consolidadas o que deban destacarse por tener trascendencia significativa para el Grupo.

## **PERSPECTIVAS**

La debilidad de la demanda de ciertos mercados en los opera el Grupo se ha acrecentado en la segunda parte del ejercicio. En Europa, la venta de cigarrillos mantiene el retroceso que inició años atrás con motivo de las alzas de los impuestos y la imposición de mayores restricciones legales de consumo. La dificultad de revertir todos estos factores en el futuro fundamenta el reto al que debe enfrentarse la Sociedad y sus filiales.

Por las razones ya expuestas, en la línea de negocio de las pastas especiales se prevé que continúe la debilidad de la demanda, si bien ésta debería verse compensada con las nuevas alternativas de aplicaciones en curso.

Como contrapunto, cabe señalar un mejor comportamiento de los papeles industriales, principalmente en el volumen de ventas. La consolidación de la fase de homologación y comercialización de la nueva planta industrial, el mayor valor añadido de sus productos y el consumo de pastas especiales propias son factores que deberán suponer un importante aumento del peso relativo de esta línea de negocio en el total del Grupo.

Como ya se ha mencionado a lo largo del presente informe, los resultados del Grupo en el año 2013 han recogido impactos significativos por el incremento del coste de las pastas y, sobre todo, por los efectos de la nueva reforma energética, efectos que han sido parcialmente compensados por los programas industriales realizados. El factor energético es cada vez más relevante en la consecución de los resultados económicos por lo que su peso dentro de la estructura de costes industriales irá en aumento.