



miquel y costas & miquel, s.a.

INFORME DE GESTIÓN 2016

2º SEMESTRE 2016

INFORMACIÓN FINANCIERA

CORRESPONDIENTE AL 2º SEMESTRE 2016

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del segundo semestre del 2016 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

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>	2016	2015	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	227.761	223.331	2,0%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA) ¹	58.666	52.939	10,8%
Beneficio de explotación	42.439	36.563	16,1%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	44.378	40.625	9,2%
Beneficio después de impuestos (BDI)	34.233	30.640	11,7%
Cash-flow después de impuestos (CFDI) ²	50.460	47.016	7,3%

La cifra de negocios neta consolidada del ejercicio ha ascendido a 227,8 millones de euros, superando en 4,4 millones de euros la de 2015.

Por líneas de negocio, la línea de Industria del Tabaco reduce levemente sus ventas en un 2,5%. Dicha reducción viene explicada por la presión en precios en el papel, por la debilidad de la demanda en las pastas para esta línea y por la desfavorable evolución del peso argentino frente al euro. En la línea de Productos Industriales las ventas han aumentado en 11,7 millones de euros, lo que representa un incremento cercano al 24% respecto al ejercicio anterior, impulsadas principalmente por el crecimiento de la actividad de Terranova y por el incremento de ventas de las pastas especiales. La línea de "Otros" no alcanza la facturación del periodo precedente debido a la función reguladora que asume dentro del grupo.

La cifra de ventas de la Sociedad matriz se ha situado en 158,7 millones de euros, lo que supone un decremento del 4,0% respecto a la del año precedente.

El beneficio antes de impuestos consolidado ha ascendido a 44,4 millones de euros, superando en 3,8 millones el resultado de 2015, lo que supone un incremento del 9,2%. La mejora de resultados tiene lugar tanto en la línea de

¹ Resultado de explotación más amortizaciones y provisiones.

² Beneficio después de impuestos más amortizaciones y provisiones.

Industria del Tabaco como en la de Productos Industriales y se debe, principalmente y entre otros factores, al mix de productos, a la eficiencia de las operaciones fruto de las inversiones, a la aportación de Terranova y a un menor precio de los productos energéticos, en especial, del gas.

Por su parte, el BDI ha alcanzado la cifra de 34,2 millones de euros, resultado un 11,7% superior al obtenido en el ejercicio precedente. La tasa fiscal efectiva del periodo ha sido del 22,9%, menor que la del ejercicio anterior al venir favorecida por la reducción del tipo nominal de gravamen del impuesto.

En la Sociedad matriz, el resultado antes de impuestos del ejercicio 2016 ha sido de 36,3 millones de euros, lo que supone una reducción del 9,1% respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior. Esta reducción se debe a un menor resultado financiero afectado por la excepcionalidad del obtenido en 2015 y principalmente por los menores dividendos internos, si bien compensado parcialmente por un incremento del margen de explotación.

BALANCE CONSOLIDADO

El balance consolidado se ha elaborado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera en vigor.

La variación de las cifras relativas al balance, expresadas en miles de euros, es la siguiente:

<i>En miles de euros</i>	31/12/16	31/12/15
Activos Fijos Netos ³	147.849	151.298
Necesidad Operativa Fdos. (NOF) ⁴	67.908	61.981
Otros Act./(Pas.) No Corrientes Netos	(2.156)	(1.029)
Capital empleado	213.597	212.250
Recursos Propios	252.885	235.955
Posición financiera neta total	(39.288)	(23.705)

Cabe destacar la variación de las NOF, explicada principalmente por la reducción de la deuda de proveedores y acreedores comerciales.

La reducción de los Activos Fijos Netos es debida al menor ritmo inversor respecto del previsto en contraposición a las amortizaciones del ejercicio.

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:

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

<i>En miles de euros</i>	31/12/16	31/12/15
Endeudamiento financiero L.P.	(43.923)	(53.273)
Endeudamiento financiero C.P.	(10.851)	(12.237)
Efectivo e Inversiones financieras C.P.	16.311	19.020
Inversiones financieras L.P.	77.751	70.195
Posición financiera neta total ⁵	39.288	23.705
Patrimonio neto	252.885	235.955
Índice de apalancamiento	n.a.	n.a.

El efectivo y las inversiones financieras a corto y largo plazo han aumentado en 4,8 millones de euros mientras que el endeudamiento a corto y a largo plazo ha disminuido en 1,4 y 9,3 millones de euros respectivamente, siendo el motivo principal la reducción por amortización de la financiación bancaria. La posición financiera neta total a cierre del ejercicio asciende hasta un saldo activo de 39,3 millones de euros.

El cash flow operativo después de impuestos consolidado se ha situado en 50,5 millones de euros, superando en algo más de 3,4 millones de euros el obtenido en 2015. El de la Sociedad matriz se sitúa en 36,9 millones de euros, 3,4 millones de euros inferior al obtenido en el mismo período de 2015.

Las principales aplicaciones de los fondos generados han sido la inversión en activos fijos, por un importe de 13,9 millones de euros, el pago de dividendos, en una cuantía de 9,6 millones de euros y además en la adquisición de acciones propias, la reducción de deuda financiera, la financiación de las variaciones de capital operativo y la tesorería e inversiones financieras, que incluye la inversión en la compra de la participación en Iberpapel Gestión S.A.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La actividad bursátil de la sociedad en el ejercicio 2016 recoge las siguientes cifras una vez ajustadas por el efecto de la ampliación de capital llevada a término en el mes de noviembre de 2016:

Días de contratación	257 días
Nº valores contratados(*)	3.186.174
Efectivo contratado	67.275 miles de euros
Cotización máxima(*)	25,70 euros/ acción
Cotización mínima(*)	17,71 euros/ acción
Cotización media(*)	21,11 euros/ acción
Cotización última(*)	24,75 euros/ acción

(*) Valores ajustados por el efecto de la ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición realizada en noviembre de 2016.

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

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el ejercicio 2016, 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 se han realizado operaciones de la Sociedad dominante y del resto de 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/o directivos y las retribuciones vinculadas a instrumentos sobre activos financieros de la Sociedad matriz.

A excepción de los dividendos y las aportaciones de socios a la sociedad Terranova Papers, S.A., no se han producido 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

En el marco de su compromiso con el medio ambiente, la Sociedad matriz y su Grupo han destinado sus principales inversiones en esta materia a la reducción del consumo de agua, a la mejora de la calidad del vertido y a la reducción del consumo energético.

El importe de los recursos destinados a medio ambiente en 2016, una vez deducidas las subvenciones recibidas, ha ascendido a 1,9 millones de euros.

ACTIVIDADES DE I+D+i

En el ejercicio 2016 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 3,0 millones de euros.

INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL

El número medio de personas en la plantilla del Grupo ha sido de 803, lo que supone un incremento de la plantilla media del 1,7%.

En el ejercicio, las acciones formativas en cada área industrial y de gestión han representado 9.734 horas de formación y unos recursos por importe de 120 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. 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 de las posiciones en divisa.

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 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 destina 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.

La Sociedad dominante y sus filiales presentan una sólida estructura de balance que las dota de fortaleza y capacidad de financiación de futuras operaciones. 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 mantenimiento de un continuo esfuerzo en investigación, desarrollo e innovación, esencial en un mercado global y competitivo, permite al Grupo disponer de tecnología de última generación, en muchos casos exclusiva, mantener e incrementar la productividad y la producción de su gama de productos así como obtener otros nuevos que puedan satisfacer las más altas exigencias de calidad, su consistencia y las de las necesidades futuras.

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 cabe señalar el reinicio de las actuaciones en el Juzgado de Primera Instancia, habiendo tenido lugar la celebración de la audiencia previa. 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.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre de ejercicio no han ocurrido otros acontecimientos susceptibles de influir significativamente en la información semestral individual o consolidada que deban destacarse por tener trascendencia significativa para el Grupo.

El Consejo de Administración en sesión celebrada el 30 de enero de 2017, haciendo uso de la facultad delegada por la Junta General de Accionistas ha acordado la ejecución y términos del sistema retributivo denominado "Plan 2016 de Opciones sobre Acciones".

PERSPECTIVAS

El Grupo estima un crecimiento de resultados para el ejercicio 2017. Considera que el valor de dicho incremento vendrá dado sobre todo por la mejora de la actividad de la planta de Terranova, que funciona a plena capacidad desde principio de año y que se verá parcialmente afectado por la reducción de márgenes de los productos consolidados a causa de las presiones en los precios.

El Grupo espera seguir mejorando su posición competitiva mediante los programas de reducción de costes por la mejora en las operaciones y por el desarrollo e innovación de productos de mayor valor añadido.