



miquel y costas & miquel, s. a.

DECLARACIÓN INTERMEDIA

TERCER TRIMESTRE 2016

DECLARACIÓN INTERMEDIA
DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA
CORRESPONDIENTE AL 3^{er} TRIMESTRE 2016

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del tercer trimestre 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 correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio 2016, todos ellos expresados en miles de euros.

<i>En miles de euros</i>	3T 2016	3T 2015	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	167.112	165.459	1,0%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	42.820	38.588	11,0%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	32.721	29.664	10,3%
Beneficio después de impuestos (BDI)	24.999	22.260	12,3%
Cash-flow después de impuestos (CFDI)	36.628	34.402	6,5%

La cifra de negocios neta del tercer trimestre, en términos acumulados, ha ascendido a 167,1 millones de euros, superando en 1,7 millones de euros la del mismo periodo de 2015. En términos trimestrales, la variación interanual en el tercer trimestre respecto a 2015 ha sido positiva en un 2,0%, al situarse en 56,1 millones de euros, cifra que es además ligeramente superior a la media del primer semestre del año.

Por líneas de negocio, la línea de la Industria del Tabaco reduce levemente sus ventas en un 2,7%; reducción que viene explicada por la presión de la competencia en precios, por el impacto de la desfavorable evolución de las divisas del cono sur frente a euro y por el débil nivel de demanda de pastas destinadas a esta línea de negocio. En la línea de Productos Industriales las ventas han aumentado en 7,3 millones de euros, lo que representa un incremento del 20,6% respecto a las de los tres primeros trimestres del periodo anterior, impulsadas principalmente por el creciente incremento de la aportación de Terranova. La línea de Otros mantiene un comportamiento semejante al de periodos precedentes.

La cifra de ventas de la Sociedad matriz en los nueve primeros meses del ejercicio se ha situado en 118,6 millones de euros, lo que supone un

decremento del 4,0% respecto a la del año precedente, afectada por las causas expuestas relativas a la Industria del Tabaco.

El beneficio antes de impuestos consolidado de los nueve primeros meses del ejercicio ha ascendido a 32,7 millones de euros, superando en 3 millones el resultado del 2015, lo que supone un incremento del 10,3%. Por su parte, el BDI ha alcanzado los 25,0 millones de euros, resultado un 12,3% superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio precedente. Este aumento de resultados se debe, principalmente y entre otros factores, a la contención de costes, motivada por la continua mejora de las operaciones, especialmente en Terranova, y ayudada por el descenso del precio de las pastas a lo largo del ejercicio así como por el menor precio de los productos energéticos, en especial, del gas.

La mejora de resultados tiene lugar en las dos principales líneas de negocio, si bien el mayor crecimiento en términos interanuales lo recoge la línea de Productos Industriales por el impacto positivo de Terranova.

En la Sociedad matriz, el resultado antes de impuestos acumulado ha sido de 28,2 millones de euros, lo que supone una reducción del 7,2% respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior. La mayor generación de margen en el ejercicio ha permitido compensar, en relación a 2015, la reducción del resultado financiero y la variación de los dividendos internos.

La tasa fiscal efectiva aplicada en el periodo ha sido del 23,6%, menor que la del ejercicio anterior y favorecida por la reducción del tipo de gravamen del impuesto.

BALANCE CONSOLIDADO

Sus magnitudes más relevantes, expresadas en miles de euros, así como las correspondientes al ejercicio anterior son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	30/09/16	31/12/15
Activos Fijos Netos	149.354	151.298
Necesidad Operativa Fdos. (NOF)	64.966	61.981
Otros Act/(Pas) No Corrientes Netos	(1.370)	(1.029)
Capital empleado	212.950	212.250
Recursos Propios	253.131	235.955
Posición financiera neta total	40.181	23.705

Como magnitud principal cabe destacar la variación de la NOF, que procede de la variación de existencias.

SITUACIÓN FINANCIERA

La situación financiera del Grupo consolidado, basada en la información elaborada con 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>	30/09/16	31/12/15
Endeudamiento financiero L.P.	(54.139)	(53.273)
Endeudamiento financiero C.P.	(3.230)	(12.237)
Efectivo e Inversiones financieras C.P.	10.311	19.020
Inversiones financieras L.P.	87.239	70.195
Posición financiera neta total ^(*)	40.181	23.705
Patrimonio neto	253.131	235.955
Índice de apalancamiento	n/a	n/a

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

Las inversiones financieras a corto y largo plazo han aumentado en 8,3 millones de euros mientras que el endeudamiento a todos los plazos disminuye en 8,1 millones de euros. La posición financiera neta total a cierre del trimestre asciende hasta un saldo activo de 40,2 millones de euros.

El cash flow operativo consolidado después de impuestos se ha situado en 36,6 millones de euros, superando en algo más de 2,2 millones de euros el obtenido en el mismo período de 2015. El de la Sociedad matriz se sitúa en 28,2 millones de euros, 2,6 millones de euros por debajo del 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 10,3 millones de euros, el pago de dividendos en una cuantía de 4,6 millones de euros, el aumento de la posición financiera, en particular de las inversiones financieras, y el resto la financiación de las variaciones del capital circulante.

En fecha 22 de junio de 2016, la Junta General acordó reducir el Capital Social de la Sociedad en 1,3 millones de euros mediante la amortización de 650.000 acciones propias previamente adquiridas por la Sociedad. Esta operación ha quedado inscrita en el Registro Mercantil con fecha 30 de Septiembre de 2016, tras lo cual el Capital Social ha quedado fijado en 23,6 millones de euros.

PERSPECTIVAS

La trayectoria del Grupo en el ejercicio se mantiene dentro de lo previsto, conforme con lo anticipado en anteriores informes. Esta evolución permite estimar que los resultados, en términos de BDI, en lo que resta de ejercicio mantendrán una línea de generación semejante a la de los trimestres precedentes.

No obstante, dichos resultados estarán afectados por la volatilidad que provocan en los mercados los excesos de capacidad, por la variabilidad de los tipos de cambio de la divisa y por el posible incremento de precio que pueden sufrir los suministros energéticos.