

DECLARACIÓN INTERMEDIA CORRESPONDIENTE A LA INFORMACIÓN DEL 1^{er} TRIMESTRE 2013

INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA

Los resultados consolidados acumulados y demás magnitudes financieras del primer trimestre de 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 emisora 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.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Se presentan a continuación los principales datos económico-financieros del Grupo Miquel y Costas correspondientes a los tres primeros meses del ejercicio 2013 comparados con los del año anterior, todos ellos expresados en miles de euros.

Pérdidas y Ganancias

<i>En miles de euros</i>	1T 2013	1T 2012	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	50.668	53.450	-5,2
Resultado bruto (EBITDA)	12.237	14.630	-16,4
Beneficio antes de impuestos (BAI)	9.369	10.646	-12,0
Beneficio después de impuestos (BDI)	6.829	7.368	-7,3
<i>Cash-flow</i> después de impuestos (CFDI)	10.366	11.145	-7,0

Balance

<i>En miles de euros</i>	31/03/13	31/12/12
Activo no corriente	168.037	156.002
Capital circulante (fondo de maniobra)	48.978	42.913
Patrimonio Neto	198.963	192.250

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

La cifra de ventas netas consolidadas del primer trimestre se ha situado en 50,7 millones de euros, lo que supone una disminución de 2,8 millones de euros respecto a la cifra obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior. La debilidad de la demanda en algunas líneas de producto, por una parte, y el hecho de que en el primer trimestre de 2012 las ventas fueran especialmente elevadas por el destacado aprovisionamiento de productos de alto valor añadido realizado por nuestros clientes, por otra, explica que las cifras de ventas de

dichos periodos no sean plenamente comparativas. Posiblemente, una mejor indicación de la evolución de las ventas se obtiene si se comparan con las de la segunda mitad del año pasado, donde la cifra media trimestral fue casi un 10% inferior a la del primer trimestre de 2013. En la Sociedad matriz las ventas del periodo han ascendido a 42,1 millones de euros, lo que representa 2,6 millones de euros menos que en el mismo periodo del año anterior, por los motivos ya señalados.

El resultado consolidado después de impuestos ha sido de 6,8 millones de euros, lo que supone una disminución de 0,5 millones de euros respecto al primer trimestre de 2012, en línea con la evolución de las ventas descrita en el párrafo anterior. Así, si se comparan los resultados del trimestre actual con los que se obtuvieron de media en el segundo semestre de 2012, se observa una evolución de crecimiento del resultado del orden del 8%. Por línea de negocio, la que ha experimentado un peor comportamiento ha sido la de los productos industriales, como consecuencia de un peor mix de productos y un funcionamiento no óptimo de las operaciones a pesar de la ligera mejora de la cifra de ventas, y la línea de las pastas especiales, que ha continuado padeciendo la debilidad de sus mercados. La Sociedad matriz, por su parte, presenta un resultado después de impuestos de 5,1 millones de euros frente a los 5,6 millones del primer trimestre de 2012.

La estimación de la tasa fiscal para el periodo no presenta diferencias apreciables respecto a la del cierre del ejercicio 2012.

ESTRUCTURA FINANCIERA

El *cash-flow* operativo generado en el primer trimestre del año ha alcanzado los 10,4 millones de euros, algo menos de 0,8 millones de euros que el del primer trimestre de 2012. La aplicación de los recursos generados se ha dirigido principalmente al pago de las inversiones en activos fijos, por un importe de 8,2 millones de euros, y a la financiación de la variación del capital circulante.

A pesar de haber satisfecho buena parte de las obligaciones de pago derivadas de los compromisos de inversión, la posición financiera neta total a cierre de trimestre se ha mantenido en una posición excedentaria, habiendo disminuido en algo menos de 4 millones de euros respecto al cierre del ejercicio 2012.

Ratios financieros

<i>En miles de euros</i>	31/03/13	31/12/12
Posición financiera neta*	7.450	(3.643)
Inversiones financieras a largo plazo	(11.271)	(4.071)
Posición financiera neta total	(3.821)	(7.714)
Índice de apalancamiento	No aplicable	No aplicable

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

PERSPECTIVAS

El entorno macroeconómico en el que se ha desarrollado la actividad en el inicio del ejercicio no ha mostrado señales de mejora respecto al anterior y se mantiene la previsión de atonía en la evolución de las principales variables económicas y financieras.

A pesar de que éste siga siendo el marco previsible, la evolución seguida por las principales magnitudes económico-financieras en este primer trimestre permiten prever que, en términos constantes, el próximo trimestre podrá presentar niveles similares a los actuales.

Para la segunda parte del año se mantiene la previsión de volatilidad en los mercados, siendo los productos industriales -papeles y pastas especiales- los que marcarán la tendencia de los resultados futuros, si bien, en el caso de que se mantuviera una situación de cierta estabilidad, es razonable estimar que, excluido el efecto negativo durante una buena parte del año de la entrada en actividad del Proyecto Terranova, se puedan obtener unos resultados a final de ejercicio al nivel de los alcanzados en 2012.

En relación a la inversión en la nueva planta de Terranova Papers S.A. cabe señalar que está en curso la puesta en marcha así como el inicio de los procesos de homologación de sus productos y que se mantiene el objetivo de alcanzar el *break-even* en la última parte del año.