



miquel y costas & miquel, s. a.

DECLARACIÓN INTERMEDIA

PRIMER TRIMESTRE 2015



DECLARACIÓN INTERMEDIA
CORRESPONDIENTE A LA INFORMACIÓN FINANCIERA
DEL 1^{er} TRIMESTRE 2015

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del primer trimestre de 2015 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 en todos los casos comparativos con los del mismo periodo del ejercicio anterior.

PRINCIPALES MAGNITUDES

A continuación se muestran los principales datos económico-financieros del Grupo Miquel y Costas correspondientes a los tres primeros meses del ejercicio 2015, todos ellos expresados en miles de euros.

Pérdidas y Ganancias

<i>En miles de euros</i>	1T 2015	1T 2014	Var.%
Ventas	55.709	50.825	9,6%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	12.680	10.789	17,5%
Beneficio de explotación	8.765	6.731	30,2%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	10.755	7.214	49,1%
Beneficio después de impuestos (BDI)	8.070	5.893	36,9%
Cash-flow después de impuestos (CFDI)	11.984	9.951	20,4%

Balance

<i>En miles de euros</i>	31/03/2015	31/12/2014
Activos Fijos Netos	151.465	152.513
Nec. Op. Fdos. (NOF)	59.172	52.162
Otros Act/(Pas) No Corrientes Netos	271	764
Capital empleado	210.908	205.439
Recursos Propios	227.615	218.511
Posición financiera neta total	(16.707)	(13.072)

Ratios financieros

<i>En miles de euros</i>	31/03/2015	31/12/2014
Posición financiera neta total (1)	(16.707)	(13.072)
Patrimonio neto (2)	227.615	218.511
Índice de apalancamiento (1) / (2)	n.a	n.a

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

La cifra de ventas netas consolidadas del primer trimestre ha sido de 55,7 millones de euros, que supone un incremento significativo de 4,9 millones de euros que representa un aumento del 9,6% respecto a la cifra obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Dicho incremento proviene, en parte, de la línea de negocio de la industria del tabaco pero, principalmente, de la de productos industriales, cuya participación en el total de las ventas consolidadas aumenta aproximadamente en un 3%, al recoger las crecientes ventas de Terranova y el mejor comportamiento del resto de los papeles industriales.

El incremento de las ventas se ha producido principalmente en las exportaciones, que han aumentado en un 12,4% respecto a las del mismo periodo del año anterior, viéndose favorecidas por la apreciación del tipo de cambio del dólar americano y del peso argentino.

No obstante, la depreciación del euro ha sido la causa del encarecimiento de los precios de compra de las materias primas denominadas en dólares, si bien el impacto en los costes se ha visto mitigado, en parte, por las mayores exportaciones en su área.

En la Sociedad individual, la cifra de ventas neta ha alcanzado los 42,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,6% respecto a la cifra del primer trimestre del año anterior.

El resultado neto consolidado después de impuestos ha sido de 8,1 millones de euros, lo que supone un aumento de 2,1 millones de euros que representa un crecimiento del 36,9% respecto al del primer trimestre de 2014. En ambos ejercicios se incorporan los resultados de la sociedad Terranova. Con respecto al beneficio del cuarto trimestre de 2014, este resultado supone un aumento del 19,4%, a pesar de soportar una mayor carga fiscal.

Los resultados segmentados presentan una mejora en la línea de la industria del tabaco, en la que es destacable el mejor mix de ventas y la positiva evolución de las operaciones que han compensado el estrechamiento de los márgenes. En la línea de productos industriales la mejora se produce por el mejor comportamiento de Terranova en relación al mismo trimestre de 2014 junto con el buen funcionamiento operativo general. En todas las líneas se ha tenido que hacer frente al fuerte encarecimiento de sus materias primas que se adquieren en euros, destacando el caso de las pastas especiales.



En el trimestre se han obtenido unos resultados financieros positivos a causa, en buena medida, de las plusvalías generadas por la rotación parcial de la cartera de activos financieros. El volumen de una parte relevante de los resultados tiene, por este motivo, carácter no recurrente.

El resultado neto del Grupo se ve afectado por una tasa fiscal estimada para el periodo que asciende al 25%, considerablemente superior a la del mismo periodo de 2014 que presentaba una deducción medioambiental certificada en dicho año.

En la Sociedad matriz el resultado neto se ha situado en 7,1 millones de euros, 2,0 millones de euros por encima del resultado neto del primer trimestre del 2014 y un 34,2% respecto del trimestre anterior.

ESTRUCTURA FINANCIERA

El *cash-flow* generado en el primer trimestre del año ha alcanzado los 11,9 millones de euros, 2,0 millones de euros por encima del obtenido en el primer trimestre de 2014 y un 5% mayor que el del cuarto trimestre del mismo año. Los recursos generados se han aplicado principalmente al pago de las inversiones en activos fijos, por un importe de 2,8 millones de euros, a la financiación de la variación del capital circulante y al aumento de la posición financiera neta.

Ésta última, al cierre de trimestre, presenta un saldo activo neto de 16,7 millones de euros, lo que supone un incremento en torno al 28% respecto al del cierre del ejercicio 2014.

PERSPECTIVAS

El Grupo mantiene para el presente ejercicio la previsión de superar los resultados respecto a 2014 y prevé también para el segundo trimestre un aumento, aunque más moderado que en el primero.

La prudencia en la estimación de resultados, entre otras causas, es debida a la expectativa de no recurrencia de los altos resultados financieros obtenidos en el primer trimestre así como de la variabilidad de los niveles de precios de las materias primas y la volatilidad de los tipos de cambio de la divisa.

Todo ello en un marco de estabilidad del sector tabaco y recogiendo comportamientos diferentes de los distintos productos industriales.