

DECLARACIÓN INTERMEDIA
DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CORRESPONDIENTE AL
3^{er} TRIMESTRE 2013

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras 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 presentan los principales datos económicos financieros del Grupo Miquel y Costas correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio 2013, todos ellos expresados en miles de euros.

Pérdidas y Ganancias

<i>En miles de euros</i>	3T 2013	3T 2012	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	145.785	151.325	-3,7
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	34.666	38.880	-10,8
Beneficio antes de impuestos (BAI)	25.484	28.385	-10,2
Beneficio después de impuestos (BDI)	21.568	20.144	7,1
Cash-flow después de impuestos (CFDI) ⁽¹⁾	32.675	32.269	1,3

Balance

<i>En miles de euros</i>	30/09/13	31/12/12
Activo no corriente	220.762	156.002
Capital circulante sin financieros	48.014	42.913
Patrimonio Neto	209.309	192.250

Ratios financieros

<i>En miles de euros</i>	30/09/13	31/12/12
Posición financiera neta ⁽²⁾	(49.449)	3.643
Activos financieros a largo plazo	60.589	4.665
Posición Financiera Total	11.140	8.308
Índice de apalancamiento	No aplicable	No aplicable

(1) Beneficio después de impuestos más amortizaciones y provisiones.

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

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

La cifra de ventas netas acumulada del Grupo ha sido de 145,8 millones de euros, lo que supone una disminución de 5,5 millones de euros respecto a la cifra obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior. Sin embargo, en el tercer trimestre, las ventas han crecido en un 3,2% en relación con las del tercer trimestre de 2012.

El comportamiento de los mercados ha sido dispar por líneas de negocio, observándose, con carácter prácticamente general, un endurecimiento de las condiciones de comercialización de los productos. En concreto, se aprecia una caída de ventas en las líneas de papeles para la industria del tabaco y los destinados al sector de impresión, así como también en la línea de las pastas especiales, donde la apatía del mercado ha obligado a reducir el nivel de utilización de la capacidad productiva de la planta y cuyo impacto económico tendrá un mayor reflejo en el último trimestre del año. Como contrapunto a esta tendencia general, la línea de los papeles industriales ha mejorado sus ventas, tanto en términos trimestrales como acumulados.

Tampoco ha favorecido en la cifra de ventas acumulada el cambio del euro frente al dólar USA, que en términos medios trimestrales se ha depreciado del orden del 6% en el tercer trimestre del presente ejercicio respecto al tercer trimestre del ejercicio anterior.

Las ventas acumuladas de la Sociedad individual han ascendido a 118,6 millones de euros, un 3,7% inferiores a las del mismo periodo de año anterior.

El resultado consolidado antes de impuestos, en términos acumulados, se ha situado en los 25,5 millones de euros, prácticamente 3 millones de euros por debajo del obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

A los factores informados en relación a la caída de resultados en los primeros seis meses del año, se añade el del coste de las operaciones de la nueva planta productiva, cuyo resultado neto ha sido negativo en 1,3 millones de euros. De no considerarse el resultado de la planta, el beneficio antes de impuestos del Grupo en los nueve primeros meses del año hubiera sido inferior al del mismo periodo del año anterior en un 2,1%.

El resultado antes de impuestos de la Sociedad matriz acumulado hasta la fecha ha descendido en un 9,5% respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior, situándose en los 23,2 millones de euros frente a los 25,6 millones de euros. En relación al mismo es necesario tener en cuenta el efecto de la actualización de balances a la que la Sociedad se ha acogido, sin el cual el resultado individual ascendería a 25,1 miles de euros, manteniéndose en un nivel similar que el obtenido en el tercer trimestre de 2012 al registrar una disminución de 0,5 millones de euros equivalente a una reducción del 2%.

El resultado consolidado después de impuestos ha alcanzado la cifra de 21,6 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 7,1% respecto a la obtenida en los nueve primeros meses del año 2012. Dicho resultado incluye una tasa fiscal del 15,4% frente a la del 29% del año anterior, debido en su mayor parte a la necesidad de reconocer en el Impuesto sobre Sociedades, en

aplicación de las normas NIIF, el crédito fiscal correspondiente a la actualización de balances realizada por las empresas del Grupo al amparo de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, que fue aprobada por la Junta General de Accionistas del pasado 26 de junio.

Los ingresos financieros mantienen una contribución positiva al resultado del Grupo como consecuencia de la sólida posición financiera media en el periodo actual.

ESTRUCTURA FINANCIERA

El *cash-flow* después de impuestos, en términos acumulados, ha alcanzado los 32,7 millones de euros, aproximadamente 0,4 millones de euros por encima del obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los fondos se han aplicado principalmente a financiar las necesidades de inversión en activos fijos, por casi 17 millones de euros, a atender las variaciones del capital circulante de alrededor de 6 millones de euros, que incorporan el impacto fiscal de la actualización de balances, y al pago de dividendos, por 3,5 millones de euros. El resto de fondos ha servido para mejorar la posición financiera neta.

La posición financiera neta total a cierre del tercer trimestre de 2013 se ha situado en una posición activa de algo más de 11 millones de euros, lo que supone un incremento en torno a los 3 millones de euros respecto a la posición neta a cierre del ejercicio 2012.

PERSPECTIVAS

Algunos de los mercados en los que operan las distintas compañías del Grupo están presentando en los últimos meses unos mayores síntomas de debilitamiento. A la ya recurrente falta de demanda en el mercado de las pastas especiales, se añade la caída de ventas, tanto en volumen como en valor añadido, en el mercado del tabaco, muy especialmente en Europa. Las restricciones legales en el consumo pero, sobre todo, el incremento de la carga fiscal y el contrabando, hacen que las ventas de tabaco de los principales clientes muestren una marcada tendencia bajista. La dificultad que presenta la reversión de estos factores exógenos hace prever una todavía mayor incertidumbre en el comportamiento de la demanda futura en el mercado del tabaco.

Como contrapunto a lo anteriormente expuesto, cabe señalar el buen comportamiento de las ventas en el mercado de los papeles para la industria, donde se muestran cifras de crecimiento positivas, tanto en volumen como en valor.

Como ya se ha mencionado, los resultados del Grupo en el trimestre recogen impactos negativos como consecuencia, de una parte, del incremento del coste de las pastas, y de otra, de los primeros efectos de la reforma energética que se irán consolidado en los próximos meses.

La Sociedad prevé que el resultado del Grupo a cierre del ejercicio esté marcado, además de por los aspectos ya mencionados, por los nuevos ceses

transitorios de actividad de la planta de pastas y por el ritmo con que la nueva planta productiva de Terranova sea capaz de desarrollar el actual proceso de homologación de productos para su materialización en ventas; la previsión en relación a este último aspecto es poder alcanzar flujos de caja positivos en los primeros meses del año próximo.