

## **DECLARACIÓN INTERMEDIA CORRESPONDIENTE A LA INFORMACIÓN DEL 3<sup>er</sup> TRIMESTRE 2012**

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**

Se presentan los principales datos económicos financieros del Grupo Miquel y Costas correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio 2012, todos ellos expresados en miles de euros.

#### **Pérdidas y Ganancias**

<i>En miles de euros</i>	Acum. Sep.2012	Acum. Sep.2011	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	151.325	145.526	+4,0%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	38.880	32.195	+20,8%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	28.385	22.385	+26,8%
Beneficio después de impuestos (BDI)	20.144	16.013	+25,8%
Cash-flow después de impuestos (CFDI)	32.269	26.500	+21,8%

#### **Balance**

<i>En miles de euros</i>	30/09/12	31/12/11
Activo no corriente	150.916	127.351
Capital circulante sin financieros	39.275	41.500
Patrimonio Neto	188.300	174.367

#### **Ratios financieros**

<i>En miles de euros</i>	30/09/12	31/12/11
Posición financiera neta*	10.201	13.713
Activos financieros a largo plazo	6.003	5.406
Posición Financiera Total	17.129	19.616
Índice de apalancamiento	No aplicable	No aplicable

\* 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 acumuladas del Grupo a septiembre 2012 ha sido 151,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 5,8 millones de euros respecto a la cifra del mismo periodo del ejercicio anterior. Las ventas de la Sociedad Individual acumuladas han sido 123,1 millones de euros, lo que supone un 5% más que en el mismo periodo de año anterior. El aumento se concentra principalmente en la línea de negocio de los papeles para la industria del tabaco. Durante el periodo de referencia la cotización del dólar USA en relación al euro se ha comportado de manera más favorable para las exportaciones que en el periodo anterior.

El resultado consolidado después de impuestos ha sido de 20,1 millones de euros, un 25,8% superior al resultado acumulado en el mismo periodo del ejercicio precedente. En la Sociedad Individual los resultados hasta septiembre son 4,6 millones de euros superiores a los del mismo periodo del ejercicio 2011. No obstante, tal como ya se anticipó en el informe de gestión del primer semestre del año, el resultado del Grupo en este tercer trimestre se ha comportado peor que en los meses precedentes debido a la debilidad y volatilidad de la demanda por la reducción del consumo en los mercados desarrollados, unido a un difícil funcionamiento en las operaciones por la puesta en marcha de las inversiones.

La suavización de los precios de las pastas en relación con los que se habían producido en el ejercicio precedente, a pesar de mantenerse en un nivel alto, explica en parte la mejora tanto de la rentabilidad del Grupo en términos relativos como de los resultados acumulados a este cierre.

Por otra parte, sigue siendo una constante del Grupo en relación con la mejora de resultados, el retorno de las inversiones en los activos fijos de estos últimos años por la vía del rendimiento productivo.

Los resultados financieros siguen contribuyendo de manera positiva al resultado del Grupo como consecuencia de la sólida posición financiera media en el periodo actual.

La tasa fiscal efectiva del Grupo que se sitúa en torno al 29%, se espera que aumente como consecuencia de las continuas medidas gubernamentales enfocadas a una mayor recaudación por medio de la disminución de las desgravaciones.

## **ESTRUCTURA FINANCIERA**

El cash-flow operativo generado acumulado a septiembre alcanza los 32,3 millones de euros, situándolo en el 21,8% por encima del obtenido a septiembre de 2011. Los recursos generados se han aplicado principalmente al pago de inversiones en activos fijos que ha ascendido a un importe de 29,6 millones de euros.

La posición financiera total incluyendo inversiones financieras a largo plazo se mantiene en septiembre en una posición excedentaria, pero disminuye respecto a los datos de cierre del 2011 en 2,5 millones de euros como consecuencia de los crecientes pagos por la nueva inversión productiva.

## **PERSPECTIVAS**

El marco macroeconómico sigue sin dar señales de mejora, y la incertidumbre en los indicadores de demanda mundial junto con las previsibles tensiones en los precios de la energía y de las materias primas que vienen experimentando una escalada que afecta de manera particular a las de las pastas especiales y a algunos productos químicos, aconseja afrontar el futuro con extrema prudencia.

A pesar de ello, el Grupo espera cerrar el ejercicio 2012 con un resultado antes de impuestos que en porcentaje supere en dos dígitos el del ejercicio 2011.

Por otra parte, la puesta en marcha de la inversión productiva en Terranova Papers, S.A. está previsto que tenga lugar a finales de este ejercicio, por lo que no deberá tener ningún impacto en los resultados del ejercicio 2012.