

DECLARACIÓN INTERMEDIA CORRESPONDIENTE AL PRIMER TRIMESTRE DE 2012

Los resultados y demás magnitudes financieras se refieren a datos consolidados elaborados de acuerdo a lo que disponen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según han sido adoptadas por la Unión Europea, siendo en todos los casos comparativos con los del mismo periodo del anterior ejercicio.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Se presentan a continuación los principales datos económicos financieros del Grupo Miquel y Costas correspondientes a los tres primeros meses del ejercicio 2012 y comparados con los del año anterior, todos ellos expresados en miles de euros.

Pérdidas y Ganancias

<i>En miles de euros</i>	1T 2012	1T 2011	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	53.450	46.135	15,9
Resultado bruto (EBITDA)	14.630	9.583	52,6
Beneficio antes de impuestos (BAI)	10.646	6.221	71,1
Beneficio después de impuestos (BDI)	7.368	4.446	65,7
Cash-flow después de impuestos (CFDI)	11.145	8.027	38,9

Balance

<i>En miles de euros</i>	31/03/12	31/12/11
Activo no corriente	144.810	127.351
Capital circulante (fondo de maniobra)	44.989	42.197
Patrimonio Neto	180.705	174.367

Ratios financieros

<i>En miles de euros</i>	31/03/12	31/12/11
Posición financiera neta*	16.950	14.210
Activos financieros a largo plazo	10.076	5.406
Posición Financiera Total	27.026	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 consolidadas del primer trimestre ha sido 53,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 7,3 millones de euros respecto a las del mismo periodo del ejercicio anterior. El incremento de las ventas se ha producido por el aumento de volumen en todas las líneas de negocio, destacando la línea de la industria del tabaco, que incluye los libritos de papel de fumar y los papeles autoextinguibles, y la línea de productos industriales, especialmente las pastas especiales para terceros; por la mejora del mix de producto y por un tipo de cambio del euro con relación al dólar más favorable que en el mismo período del año anterior.

El resultado consolidado después de impuestos ha sido de 7,4 millones de euros, un 3,4% superior al resultado del último trimestre del ejercicio finalizado y un 66% superior si se compara con el del mismo periodo de 2011, si bien hay que remarcar que, aun siendo significativamente mayor que el alcanzado en el periodo equivalente de 2011 en el que muchas de las nuevas inversiones y productos no estaban en producción, ha seguido la trayectoria de progresión de los periodos precedentes.

Bajo el enfoque de líneas de negocio constituyen aspectos destacables del periodo el mejor volumen de ventas en todas las líneas, incluido el de pastas especiales, con una mejora en el mix de producto por una mayor participación en el volumen de ventas de la línea de la industria del tabaco y la mejora del resultado en la línea de productos industriales.

Por otro lado, como en trimestres anteriores ha continuado ejerciendo una influencia destacable en el crecimiento del resultado la optimización de los procesos, salvo en el caso de las pastas especiales que no ha alcanzado la rentabilidad esperada por el incremento de los costes unido al empeoramiento de la calidad y precio de las materias primas empleadas.

Los resultados financieros han contribuido a una mejora del BAI como consecuencia de la fortaleza de la Sociedad en el primer trimestre, previo a los desembolsos en el Proyecto Terranova.

La mayor presión fiscal en la tributación de las sociedades como consecuencia de las nuevas medidas gubernamentales, permite prever que el presente ejercicio deberá soportar una mayor tasa fiscal efectiva.

ESTRUCTURA FINANCIERA

El cash-flow operativo generado en el primer trimestre del año alcanza los 11,1 millones de euros, situándolo en prácticamente un 39% por encima del obtenido en el primer trimestre de 2011. Los recursos generados se han destinado principalmente al pago de inversiones en activos fijos por un importe de 3,7 millones de euros, para financiar la variación del capital circulante por un importe de 2,8 millones de euros y para la adquisición de acciones propias para autocartera.

La posición financiera neta a cierre de trimestre, que se mantiene en una posición excedentaria, aumenta respecto al cierre del ejercicio 2011 en 2,7 millones de euros.

La posición financiera total, incluyendo inversiones financieras a largo plazo, aumenta respecto a los datos de cierre de 2011 en 7,4 millones de euros.

PERSPECTIVAS

El marco macroeconómico en el que se ha desarrollado este primer trimestre no ha mostrado señales de mejora respecto al del ejercicio anterior, manteniéndose la volatilidad de la evolución de las principales variables económicas y financieras.

Los precios de las principales materias primas, que durante este primer trimestre, salvo excepciones, no han mostrado grandes tensiones inflacionistas, se prevé empiecen a aumentar durante los próximos trimestres, de igual manera que ya lo han hecho y se estima que lo continuarán haciendo los precios energéticos, lo que requerirá la revisión de las condiciones de la oferta comercial en circunstancias poco favorables.

Los riesgos derivados de cambios normativos forzados por la delicada situación de la economía y el previsible aumento de los costes de otros factores junto con el aumento de los costes de los recursos financieros, constituyen elementos de dificultad adicionales a los que ya se han mencionado.

Con todo, el Grupo espera mantener en el próximo trimestre un semejante nivel de generación de recursos al que ha alcanzado en el presente trimestre.