

## **DECLARACIÓN INTERMEDIA CORRESPONDIENTE A LA INFORMACIÓN DEL 3<sup>er</sup> TRIMESTRE 2011**

Los resultados consolidados 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 a continuación los principales datos económico-financieros referidos al Grupo Miquel y Costas de los nueve primeros meses del ejercicio 2011, todos ellos expresados en miles de euros.

#### **Pérdidas y Ganancias**

<i>En miles de euros</i>	3T 2011	3T 2010	Var.
Ventas	145.526	137.967	+5,5%
Beneficio de explotación (EBIT)	21.707	19.430	+11,7%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	22.385	19.917	+12,4%
Beneficio después de impuestos (BDI)	16.013	14.340	+11,7%
Cash-flow después de impuestos (CFDI)	26.500	24.223	+9,4%

#### **Balance y ratios financieros**

<i>En miles de euros</i>	3T 2011	Dic 2010
Activo Total	269.736	230.349
Patrimonio Neto	171.204	161.366
Endeudamiento financiero neto (1)	(15.432)	(9.495)
ROE (BDI/RRPP inicio) (1)	13,2%	13,6%
ROA (EBIT/Activo total) (2)	10,8%	11,7%

(1) Posición neta activa

(2) Proyección anual

### **EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS**

La cifra de ventas netas consolidadas acumuladas a septiembre 2011 ha sido casi 7,6 millones de euros superior a la del mismo periodo del ejercicio anterior. Todas las líneas de negocio del Grupo, salvo la de las pastas especiales, presentan unas ventas mayores a las acumuladas en el mismo periodo de 2010 tanto en lo que respecta a volumen como a importe.

Los resultados consolidados antes de impuestos, como consecuencia por una parte del crecimiento de las ventas y por otra de la ligera mejora de los márgenes, han crecido hasta septiembre de 2011 en casi 2,5 millones de euros con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Es de destacar que esta evolución transcurre en un escenario sin cambios importantes en cuanto a la volatilidad de los mercados y en especial en lo que hace referencia a los elevados precios de la energía, materias primas y tipos de cambio.

Los datos comparativos con el mismo periodo del año anterior presentan un crecimiento excepcional con motivo de que en el ejercicio precedente el tercer trimestre fue junto con el primero el de menor crecimiento del año. En consecuencia dichos crecimientos en términos relativos no son trasladables al último cuarto del ejercicio corriente.

Por línea de negocio, el de las pastas especiales en su vertiente industrial continúa experimentando una situación de debilidad, por el contrario el resto de líneas de negocio mejoran tanto en márgenes como en resultados. Es remarcable que, tal y como estaba previsto y anticipado, en este tercer trimestre ya presenta mayor relevancia la comercialización de papel autoextinguible para la industria del tabaco.

La estimación del tipo impositivo del Grupo a septiembre de 2011 ha sido el 28,5% lo que representa medio punto porcentual mayor al de septiembre 2010.

#### ESTRUCTURA FINANCIERA

El cash-flow operativo generado en los nueve primeros meses del año alcanza los 26,5 millones de euros, lo que representa un 9,4% más respecto al mismo periodo del ejercicio 2010. Las principales aplicaciones de los recursos generados han sido la financiación de las inversiones en activos fijos por un importe de 11 millones, la compra de activos financieros a largo plazo por prácticamente 4 millones, la adquisición de acciones propias para autocartera por 2,7 millones y la distribución de dividendos por 3,3 millones de euros. El importe restante se aplica básicamente en la variación del endeudamiento neto de diciembre a septiembre.

La posición financiera neta a cierre de septiembre se sitúa en una posición activa de casi 15,5 millones de euros, lo que supone un aumento de prácticamente 6 millones de euros respecto a cierre del ejercicio 2010. Entre las colocaciones temporales de los excedentes líquidos, se ha decidido suscribir 10 obligaciones necesariamente convertibles en acciones del Banco Mare Nostrum, que en la actualidad es el mayor accionista de la Sociedad.

A cierre de este tercer trimestre de 2011 la estructura de endeudamiento del Grupo se ha visto modificada sustancialmente por haber incorporado en el balance préstamos a largo plazo por un valor de 25 millones de euros que tienen como objeto la financiación de la nueva inversión productiva en la provincia de Barcelona.

#### OTROS HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

Durante el tercer trimestre del año 2011 el Grupo ha creado sendas sociedades en Alemania y Chile al objeto de consolidar y expansionar la presencia comercial en dichos países.

Por otra parte el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado, en fecha 26 de septiembre de 2011, ejecutar el acuerdo de ampliación de capital liberada con cargo a reservas voluntarias en la proporción de 1x3 de conformidad con el

acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la Sociedad de 22 de junio de 2011.

El Consejo de Administración en su reunión celebrada el 26 de septiembre acordó el reparto de un primer dividendo a cuenta del corriente ejercicio por un importe de 1,5 millones de euros a liquidar el siguiente 4 de octubre.

Asimismo el Consejo de Administración de fecha 26 de septiembre acordó aceptar la renuncia presentada por D. Juan Caellas Fernández a su cargo de Vocal del Consejo de Administración y en consecuencia, a su cargo de Vocal de la Comisión de Recursos Humanos, Nombramientos y Retribuciones. A los efectos de cubrir la vacante producida en ambos órganos, el Consejo, previo informe de la Comisión de Recursos Humanos, Nombramientos y Retribuciones, acordó el nombramiento por cooptación de D. Ricardo Pagés Font.

### RIESGOS Y OPORTUNIDADES PRINCIPALES

En relación con el litigio que mantenía la Sociedad por las actas de inspección del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1996 a 1998 y por el que la Audiencia Nacional había resuelto favorablemente a las tesis de la Sociedad, se ha recibido Decreto del Tribunal Supremo dictado en fecha 1 de septiembre de 2011, en virtud del cual se declara desierto el recurso de casación interpuesto el Abogado del Estado y por tanto deviene firme la Sentencia de la Audiencia Nacional estando únicamente a la espera de la ejecución por parte de la Hacienda Pública.

El resto de litigios y contenciosos que mantiene la Sociedad en el transcurso normal de los negocios, entre los que cabe destacar por su relevancia los dos que la Sociedad mantiene con la Mercantil de distribución Tobacco's Imex, SPA, no han experimentado cambios significativos respecto a la última información publicada.

### PERSPECTIVAS

Los resultados alcanzados en el tercer trimestre finalizado han sido especialmente positivos y más teniendo en cuenta la ausencia de indicios claros de mejora y estabilidad en la coyuntura económica global. Los mercados en los que opera el Grupo siguen estando muy expuestos a la volatilidad y los altos precios de las materias primas y energías continúan siendo variables de ajuste muy importantes.

Los grandes esfuerzos en diversificación tanto en la producción como en los mercados, han sido y son las líneas de actuación preferentes en las políticas del Grupo.

La evolución de las líneas de negocio se prevé más difícil en cuanto a la demanda, aunque cabe esperar que al cierre del presente ejercicio fiscal los crecimientos de los resultados estén en torno a los dos dígitos.