

DECLARACIÓN INTERMEDIA CORRESPONDIENTE A LA INFORMACIÓN DEL 1^{er} 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 económicos financieros referidos al Grupo Miquel y Costas de los tres primeros meses del ejercicio 2011, todos ellos expresados en miles de euros.

Pérdidas y Ganancias

| <i>En miles de euros</i> | 1T 2011 | 1T 2010 | Var. |
|---------------------------------------|---------|---------|-------|
| Ventas | 46.135 | 44.816 | +2,9% |
| Beneficio de explotación (EBIT) | 6.002 | 5.926 | +1,3% |
| Beneficio antes de impuestos (BAI) | 6.221 | 6.002 | +3,6% |
| Beneficio después de impuestos (BDI) | 4.446 | 4.278 | +3,9% |
| Cash-flow después de impuestos (CFDI) | 8.027 | 7.492 | +7,1% |

Balance y ratios financieros

| <i>En miles de euros</i> | 1T 2011 | 1T 2010 |
|-------------------------------|---------|---------|
| Activo Total | 236.809 | 215.252 |
| Patrimonio Neto | 164.900 | 152.735 |
| Endeudamiento financiero neto | (9.076) | 7.400 |
| EFN / Patrimonio Neto | - | 4,8% |

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

La cifra de ventas netas consolidadas del primer trimestre ha sido 46,1 millones de euros, cifra mayor a la obtenida en el mismo periodo de 2010 en 1,3 millones de euros. El crecimiento de las ventas, motivado principalmente por un mejor posicionamiento en precios, se ha concentrado muy especialmente en el segmento de la industria del tabaco. El mercado de las pastas especiales, que estaba ya debilitado el ejercicio anterior, ha visto agravada su situación en el área de asia-pacífico a raíz del tsunami en Japón.

El resultado consolidado antes de impuestos ha sido 6,2 millones de euros, un 3,6% superior al del mismo periodo del año 2010.

La tensión alcista en los precios de las principales materias primas que se ha estado produciendo en los dos últimos años se prolonga a los primeros meses del corriente ejercicio con los consiguientes efectos en el coste de las pastas. La mejora e implantación de procesos para su continua optimización han sido factor relevante para neutralizar en parte el impacto negativo en la estructura de costes y en la marginalidad.

La estimación del tipo impositivo del Grupo para este primer trimestre de 2011 ha sido el 28,5%, ligeramente inferior al 28,7% del primer trimestre de 2010.

ESTRUCTURA FINANCIERA

El cash-flow operativo generado en el primer trimestre del año alcanza los 8 millones de euros, situándolo en más del 7% respecto al primer trimestre de 2010. Las principales aplicaciones de los recursos generados han sido la financiación de las inversiones en activos fijos por un importe de 3 millones de euros, la financiación del capital circulante por un importe de casi 4,5 millones de euros y en menor medida la adquisición de acciones propias para autocartera.

La posición financiera neta a cierre de trimestre se sitúa prácticamente en los mismos niveles que en el cierre del ejercicio 2010, es decir en una posición activa de más de 9 millones de euros y supone una variación respecto del cierre del primer trimestre de 2010 de casi 16,5 millones de euros.

La deuda con entidades financieras representa poco más de 7 meses de EBITDA y de ella, la financiación estructurada a largo plazo es prácticamente el 75%.

PERSPECTIVAS

El marco macroeconómico en este primer trimestre del año no ha presentado señales significativas de mejoría respecto al último de 2010, manteniendo la incertidumbre ya prevista.

En esta coyuntura económica el resultado obtenido en el trimestre se puede considerar especialmente positivo, particularmente porque contempla las tendencias inflacionistas sobre el coste de las materias primas y la energía que previsiblemente seguirán teniendo lugar los próximos meses y la evolución del tipo de cambio de la divisa.

La evolución de las líneas de negocio se prevé dispar. Mientras que la línea de la industria del tabaco estará alineada con las previsiones, la de los productos industriales permanecerá debilitada por la floja demanda de pastas especiales. Dicha debilidad se ha visto especialmente afectada por la alteración del mercado japonés y por el contrario se estima que seguirá manteniendo su actual fortaleza la de los restantes productos industriales.

El Grupo en su continuo esfuerzo inversor ha iniciado los compromisos para la construcción de una nueva planta que pertenecerá a la Sociedad recientemente constituida Terranova Papers, S.A. Su actividad será la producción de papeles

industriales de alta especialización técnica y alto valor añadido por lo que para ello se adoptará una nueva tecnología que incorpora procesos inéditos hasta el momento en España, suponiendo un paso adelante, no sólo para el Grupo, sino también para la industria papelera nacional.

Esta planta se ubicará en un terreno de 14.000 m² dentro de la comarca de l'Anoia (Barcelona) y está previsto que inicie su actividad industrial a finales de 2012. Cuando alcance su pleno rendimiento generará 60 empleos directos y otros 300 empleos indirectos.

La inversión cuenta con el apoyo de la Generalitat de Catalunya y del Ministerio de Industria, Comercio y Tecnología.