

DECLARACIÓN INTERMEDIA
DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA
CORRESPONDIENTE AL 3^{er} TRIMESTRE 2014

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 recogen los principales datos económico-financieros del Grupo Miquel y Costas correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio 2014, todos ellos expresados en miles de euros.

Pérdidas y Ganancias

<i>En miles de euros</i>	3T 2014	3T 2013	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	152.931	145.785	4,9%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	32.957	34.666	-4,9%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	22.129	25.484	-13,2%
Beneficio después de impuestos (BDI)	17.936	21.568	-16,9%
Cash-flow después de impuestos (CFDI)	30.248	32.675	-7,4%

Balance

<i>En miles de euros</i>	30/09/14	31/12/13
Activos Fijos Netos	153.318	157.020
Necesidad Operativa Fdos. (NOF)	55.351	50.066
Otros Act/(Pas) No Corrientes Netos	(1.844)	(3.353)
Capital empleado	206.826	203.733
Recursos Propios	225.143	211.129
Posición financiera neta total	(18.318)	(7.396)

Ratios financieros

<i>En miles de euros</i>	30/09/14	31/12/13
Endeudamiento financiero L.P.	56.295	68.495
Endeudamiento financiero C.P.	6.269	7.118
Efectivo e Inversiones financieras L.P.	(14.773)	(20.500)
Inversiones financieras L.P.	(66.108)	(62.509)
Posición financiera neta total ⁽¹⁾	(18.318)	(7.396)
Patrimonio neto	225.143	211.129
Índice de apalancamiento	n/a	n/a

(1) 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 del Grupo acumulada al tercer trimestre ha sido de 152,9 millones de euros, lo que supone un aumento de algo más de 7 millones respecto a la cifra acumulada en el mismo periodo del año anterior, mientras que la cifra trimestral ha experimentado un incremento del 13,5% respecto a la del mismo trimestre de 2013.

Cabe remarcar que esta mejora en el comportamiento de las ventas se produce también respecto a la media trimestral del primer semestre del ejercicio, que experimentan un crecimiento del 4,8%. Los principales incrementos son debidos en buena medida a la línea de los productos industriales cuyas ventas netas aumentan un 15,1%, tanto por las pastas especiales, que siguen afectadas por la volatilidad de su demanda, como por los papeles industriales, que durante todo el ejercicio vienen experimentado una sostenibilidad en el nivel de ventas. La línea de la industria del tabaco crece en un 3,6%, afectada asimismo por el aumento de las ventas de pastas para el sector.

Hay que señalar que la proporción de las ventas en divisas en el año y hasta el mes de septiembre ha sido mayor que en periodos anteriores, lo que ha tenido un efecto desfavorable en la cifra de ventas motivado por los peores tipos de cambio del euro, singularmente frente al dólar USA, divisa cuyo tipo medio de cambio ha experimentado en los nueve primeros meses del año una depreciación media próxima al 2,7% respecto al tipo medio de cambio del mismo periodo del año anterior.

La cifra de ventas netas de la Sociedad matriz acumulada en los nueve primeros meses ha alcanzado los 117,3 millones de euros, situándose en un nivel similar a la cifra de ventas del mismo periodo del año anterior, respecto de la cual disminuye un 1,1%.

El beneficio consolidado antes de impuestos, en términos acumulados, ha alcanzado los 22,1 millones de euros, importe 3,4 millones de euros menor al obtenido en el mismo periodo del año anterior por estar significativamente influido de forma desfavorable por el resultado de Terranova.

Sin embargo, en el trimestre, el resultado se ha situado un 21,4% por encima de la media trimestral de la primera mitad del ejercicio. Por líneas de negocio, de nuevo esta mejora se produce principalmente en la línea de los productos industriales, que aumenta un 73,0%, destacando dentro de la misma el crecimiento de las pastas especiales y también el de los papeles industriales, y en la línea de la industria del tabaco, que lo hace en un 6,0%.

El resultado antes de impuestos de la Sociedad matriz acumulado hasta el tercer trimestre ha descendido en un 5,7% respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior, situándose en los 21,9 millones de euros frente a los 23,2 millones de euros.

Los ingresos financieros, aunque en menor medida, siguen teniendo una contribución positiva al resultado del Grupo gracias al mantenimiento de la sólida posición financiera en el periodo.

El resultado consolidado después de impuestos ha alcanzado la cifra de 17,9 millones de euros, lo que representa un decremento de 3,6 millones de euros respecto al obtenido en los nueve primeros meses del año 2013. Parte de esta variación tiene su causa en la tasa fiscal efectiva, que se sitúa en el 18,9%, tres puntos porcentuales por encima de la del año anterior.

ESTRUCTURA FINANCIERA

El *cash-flow* después de impuestos acumulado, del que forma parte la amortización de Terranova, se ha situado en 30,2 millones de euros, aproximadamente 2,4 millones de euros por debajo del obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los fondos generados se han aplicado principalmente a hacer frente a las necesidades de inversión en activos fijos, por valor de 8,5 millones de euros, a mejorar la posición financiera neta, en prácticamente 11 millones de euros, y al pago de dividendos, por importe de 3,7 millones de euros. Los restantes fondos se han destinado a financiar el capital circulante.

La posición financiera neta total a cierre del tercer trimestre de 2014 sigue siendo positiva en 18 millones de euros, tras la generación de aproximadamente 11 millones de euros respecto a la posición neta de cierre del ejercicio anterior.

Por ser un acontecimiento destacable aunque posterior al periodo reportado, se informa que el pasado primero de octubre la Sociedad matriz adquirió de la sociedad gestora Bestinver 400.000 acciones propias, que representan un 3,21% del Capital, a un precio de 25 euros por acción, con destino a su autocartera.

PERSPECTIVAS

El Grupo considera que la evolución del negocio hasta el cierre de ejercicio continuará vinculada a las dificultades por las que está atravesando el sector del tabaco, a la volatilidad del mercado de las pastas especiales y a la evolución de la actividad en Terranova Papers.

En relación a la línea de papeles para la industria del tabaco es previsible que, si la evolución del último trimestre del año sigue la misma tendencia que la del tercer trimestre, continúe la mejora de las ventas y de los resultados. Un factor destacable en dicha evolución está sustentado en la mejor posición competitiva de los productos del Grupo, debido a su alto nivel de calidad e innovación.

En relación a la línea de papeles industriales cabe esperar que se mantenga la evolución de los productos tradicionales, acompañados de una gradual incorporación de los de Terranova Papers.

Respecto a la línea de pastas especiales se espera que continúe aportando un efecto positivo en los resultados consolidados durante el último trimestre del año, sin descartar que la volatilidad de las ventas pueda provocar su disminución que, en todo caso, estará paliada por los ajustes industriales y organizativos realizados como consecuencia de la disminución de la demanda.