

DECLARACIÓN INTERMEDIA
DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CORRESPONDIENTE AL
1^{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 ejercicio anterior.

PRINCIPALES MAGNITUDES

A continuación se muestran los principales datos económico-financieros del Grupo Miquel y Costas correspondientes a los tres primeros meses del ejercicio 2014, todos ellos expresados en miles de euros.

Pérdidas y Ganancias

<i>En miles de euros</i>	1T 2014	1T 2013	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	50.825	50.668	0,3%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	10.789	12.237	-11,8%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	7.214	9.369	-23,0%
Beneficio después de impuestos (BDI)	5.893	6.829	-13,7%
Cash-flow después de impuestos (CFDI)	9.951	10.366	-4,0%

Balance

<i>En miles de euros</i>	31/03/14	31/12/13
Activos Fijos Netos	155.638	157.020
Necesidad Operativa Fdos. (NOF)	53.370	50.066
Otros Act/(Pas) No Corrientes Netos	(3.100)	(3.353)
Capital empleado	205.908	203.733
Recursos Propios	216.202	211.129
Posición financiera neta total	(10.294)	(7.396)

Ratios financieros

<i>En miles de euros</i>	31/03/14	31/12/13
Posición Financiera neta Total	(10.294)	(7.396)
Patrimonio Neto	216.202	211.129
Índice de apalancamiento	N/a	N/a

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

La cifra neta de ventas del Grupo en este primer trimestre ha sido de 50,8 millones de euros, muy en línea con la cifra obtenida en el mismo periodo del ejercicio precedente.

La demanda de los principales mercados en los que opera el Grupo muestra comportamientos un tanto dispares al producirse una disminución de las ventas en las líneas de papeles para el sector del tabaco que se compensa con el crecimiento experimentado por la línea de los papeles para la industria y la de las pastas especiales.

Adicionalmente, la cifra de negocios consolidada del periodo se ha visto afectada por la devaluación de los tipo de cambio de las diferentes monedas respecto del euro, en particular del dólar americano, que se ha depreciado en términos medios un 4% respecto al primer trimestre de 2013, y del peso argentino, que a la pérdida de valor próxima al 40% experimentada durante el ejercicio 2013 se añade una depreciación que sobrepasa el 22% durante el primer trimestre de 2014, con el consecuente impacto en los resultados de las sociedades del Grupo situadas en el cono sur americano.

En la Sociedad individual la facturación neta ha alcanzado la cifra de 40,2 millones de euros, lo que supone una disminución del 4,5% respecto a la del primer trimestre del año anterior, y un crecimiento del 16,5% en relación a la del cuarto trimestre de 2013.

El resultado consolidado neto se ha situado en 5,9 millones de euros, cerca de un millón de euros por debajo del alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior, pero en línea con el obtenido en los trimestres precedentes y superando incluso el beneficio del cuarto trimestre de 2013.

Este resultado, que está afectado por la caída de la demanda en la línea de la industria del tabaco, se encuentra enmarcado en la incertidumbre acerca del impacto que podrá suponer la reforma energética y presenta un elemento diferencial significativo respecto al obtenido en el mismo periodo de 2013, por incorporar el resultado negativo de la sociedad Terranova.

El resultado neto del Grupo recoge la aplicación de una tasa fiscal efectiva del 18,3%, considerablemente inferior a la del mismo periodo del año anterior, que se situó en el 27,1%. Ello es debido al reconocimiento de la parte proporcional de un crédito fiscal en la sociedad Terranova, por aplicación de la deducción medioambiental que le ha sido certificada.

En la Sociedad matriz el resultado neto se ha situado en 5,0 millones de euros, a un nivel semejante al del primer trimestre de 2013 y un 16,7% por encima del obtenido en el trimestre precedente.

ESTRUCTURA FINANCIERA

El *cash-flow* generado en el primer trimestre del año ha alcanzado los 9,9 millones de euros, 0,4 millones de euros menos que en 2013. Los recursos generados se han aplicado al pago de las inversiones en activos fijos, por un importe de 2,3 millones de euros, y a la financiación de la variación del capital circulante y al aumento de la posición financiera neta en proporciones similares.

La posición financiera neta a cierre de trimestre presenta un saldo excedentario de 10,2 millones de euros, lo que representa un incremento en torno al 39,2% respecto a la del cierre del ejercicio 2013.

PERSPECTIVAS

Como ya se ha venido anunciando, en algunos de los mercados en los que el Grupo opera, y de manera especial en el sector del tabaco, se aprecia una continuada caída de los volúmenes de venta como consecuencia de la disminución del consumo, principalmente en el continente europeo. Estas condiciones, que previsiblemente se mantendrán en los próximos meses, están siendo reconocidas a través de los diferentes anuncios de cierre de capacidad productiva por parte de las grandes compañías tabaqueras.

En este marco constituye un factor positivo la diversificación del Grupo, tanto a nivel de producto como a nivel geográfico, que le permite amortiguar la caída en ventas de la línea de la industria del tabaco con un mejor mix de producto y con un incremento de volúmenes en el resto de las líneas de negocio.

En la línea de los papeles industriales el Grupo prevé que continúe la evolución positiva en volúmenes, no desprovista de algunas tensiones en precios, muy en sintonía con lo ocurrido durante la segunda mitad del pasado año. La evolución de la sociedad Terranova, en función de la rapidez con que se vayan materializando en pedidos los procesos de homologación de sus productos, deberá ejercer una influencia positiva en la marcha del Grupo.