miquel y costas & miquel, s.a.

DECLARACIÓN INTERMEDIA

TERCER TRIMESTRE 2026

DECLARACIÓN INTERMEDIA

DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

CORRESPONDIENTE AL 3er TRIMESTRE 2026

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del tercer trimestre del 2026 se presentan de acuerdo con lo que disponen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, con sujeción a las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones en vigor desde el inicio del presente ejercicio sin que hayan tenido un impacto significativo. Por su parte, los resultados de la sociedad individual se presentan 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 y modificaciones posteriores*. En ambos casos los datos son comparativos con los del mismo periodo del ejercicio precedente.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Los principales datos económico-financieros del Grupo Miquel y Costas correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio 2026 y sus comparativos de 2025, todos ellos expresados en miles de euros, son los siguientes:

En miles de euros	9M 2025	9M 2026	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	241.016	230.151	(4,5)%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)[1]	58.277	47.440	(18,6)%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	45.826	31.837	(30,5)%
Beneficio después de impuestos (BDI)	34.828	24.594	(29,4)%
Cash-flow después de impuestos (CFDI)[2]	49.526	41.478	(16,3)%

Como ya anticipado en comunicaciones anteriores, el tercer trimestre se ha desarrollado en un contexto macroeconómico y geopolítico especialmente complejo e incierto. A los factores que ya venían condicionando la actividad, entre ellos la elevada volatilidad de la demanda, las disrupciones en las cadenas logísticas marítimas y la presión sobre determinados costes de suministro, se ha sumado una intensificación de las tensiones en el estrecho de Ormuz. Esta situación ha impulsado los precios de la energía hasta niveles excepcionalmente elevados, comparables a los registrados en algunos momentos del conflicto entre Rusia y Ucrania. Como consecuencia, los resultados del Grupo han acentuado la desviación respecto a los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La cifra de negocios neta consolidada en los nueve primeros meses del presente ejercicio ha alcanzado los 230,2 millones de euros, lo que supone una reducción de 10,9 millones de euros respecto a la obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Por líneas de negocio, los productos destinados a la industria del tabaco registraron una reducción de las ventas de 4,1 millones de euros en comparación con el mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a un mix de productos menos favorable y a menores volúmenes de venta asociados al actual contexto geopolítico. En cuanto a los productos para usos industriales, la cifra de negocios disminuyó en 3,9 millones de euros respecto al mismo período del ejercicio anterior,

[1] Resultado bruto de explotación más amortizaciones.
[2] Beneficio después de impuestos más amortizaciones.
*RD 1159/2010, de 17 de septiembre
RD 302/2016, de 2 de diciembre
RD 1/2021, de 12 de enero, en vigor desde el inicio de ejercicio

fundamentalmente como consecuencia de una reducción de los volúmenes de venta derivada de la volatilidad de la demanda observada a lo largo de los nueve primeros meses del ejercicio. Por su parte, la línea de negocio de «Otros» experimentó un descenso de 2,9 millones de euros en comparación con el mismo período del año anterior, debido a una menor demanda en los segmentos editorial y gráfico.

La cifra de ventas acumulada de la sociedad matriz hasta septiembre alcanzó los 153,5 millones de euros, lo que representa una disminución del 3,0% con respecto a las del mismo periodo del ejercicio anterior, descenso vinculado a la evolución de los papeles para la industria del tabaco.

El resultado antes de impuestos del Grupo en los nueve primeros meses del año ha ascendido a 31,8 millones de euros, lo que representa una disminución del 30,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Durante el tercer trimestre, el Grupo ha continuado operando en un entorno particularmente exigente, en el que ha seguido enfrentándose a las dificultades ya anticipadas en comunicaciones previas, con una demanda más débil de lo inicialmente previsto y por la persistencia de los conflictos internacionales que afectan al normal desarrollo del comercio global. La principal consecuencia de este escenario ha sido el fuerte incremento de los costes energéticos, especialmente del gas y consecuentemente el de la electricidad, que ha tenido un impacto relevante sobre los márgenes de explotación. Para mitigar estos efectos, el Grupo ha comenzado a aplicar nuevas políticas comerciales y operacionales mientras continúa desarrollando el plan de inversiones previsto, orientado a reforzar la competitividad y la rentabilidad futura de su proyecto industrial.

Por líneas de negocio, la actividad de productos para la Industria del Tabaco redujo su resultado en los nueve primeros meses del año en 10,4 millones de euros. Esta evolución refleja principalmente el impacto de la menor cifra de negocios registrada durante el período, unido a un mix de productos menos favorable que el observado en el mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, la rentabilidad del segmento se vio afectada por el significativo incremento de los costes energéticos, cuya escalada no ha podido trasladarse a los precios de venta, así como por determinadas incidencias operativas de carácter puntual que afectaron al normal desarrollo de las operaciones.

Por su parte, la línea de Productos Industriales registró una reducción de su resultado de tan solo 1,4 millones de euros a pesar del comportamiento de las ventas. Esta evolución ha sido posible, en parte, gracias a las mejoras implementadas en la máquina reformada de MB durante ejercicios anteriores. Aunque el desarrollo comercial asociado a esta inversión está siendo más gradual de lo inicialmente previsto, la instalación continúa mostrando avances operativos y una evolución favorable en términos de eficiencia. Finalmente, la línea de «Otros» obtuvo un resultado inferior en 1,2 millones de euros al registrado en el mismo período del ejercicio precedente.

Por su parte, el Beneficio Después de Impuestos (BDI) alcanzó los 24,6 millones de euros, un 29,4% menos que en los nueve primeros meses del ejercicio anterior. La tasa fiscal efectiva estimada para el período se situó en el 22,75%, por debajo de la del ejercicio precedente, como consecuencia del mantenimiento de las deducciones fiscales aplicables, cuyo efecto relativo resulta más significativo sobre una base imponible inferior.

La Sociedad matriz ha obtenido a 30 de septiembre un resultado después de impuestos de 24,7 millones de euros, lo que representa una disminución del 19,1% respecto al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este resultado incorpora los dividendos percibidos de sus sociedades participadas por valor de 8 millones de euros.

BALANCE CONSOLIDADO

Las magnitudes más relevantes, todas ellas expresadas en miles de euros, así como las correspondientes al cierre del ejercicio anterior, son las siguientes:

En miles de euros	Diciembre 2025	Septiembre 2026
Activos Fijos Netos [3]	224.885	220.350
Necesidades Operativas Fdos. (NOF)[4]	118.904	137.974
Otros Act./(Pas.) No Corrientes Netos	(2.864)	(6.982)
Capital empleado	**340.925**	**351.342**
Recursos Propios	(406.772)	(415.829)
Posición financiera neta total[5]	65.847	64.487

Los activos fijos netos han disminuido en 4,5 millones de euros durante el periodo, como consecuencia de una dotación a la amortización de 16,9 millones de euros, superior en 2,2 millones de euros a la registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior. Esta evolución refleja el efecto combinado de la amortización de los activos existentes y la ejecución del plan inversor 2024-2026. En el marco de dicho plan, durante el trimestre se han completado nuevas fases de los proyectos de construcción de plantas de biomasa y se han iniciado las inversiones vinculadas a una nueva tecnología que permitirá ampliar el portafolio actual de soluciones del Grupo.

Las NOF se han incrementado en 19,1 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio, principalmente por el incremento de los saldos operacionales por valor de 12,0 millones de euros; el aumento de los saldos a cobrar con la administración pública por valor de 3,4 millones de euros, la reducción de proveedores de inmovilizado por valor de 2,1 millones de euros y la liquidación de derechos de emisión por 1,6 millones de euros.

SITUACIÓN FINANCIERA

La situación financiera del Grupo consolidado, basada en la información elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales adoptadas, a cierre del tercer trimestre y comparada con la del cierre del ejercicio anterior, se muestra en los siguientes conceptos:

En miles de euros	Diciembre 2025	Septiembre 2026
Endeudamiento financiero L.P.	(34.348)	(34.803)
Endeudamiento financiero C.P.	(12.627)	(12.039)
Efectivo e Inversiones financieras C.P.	33.118	37.270
Inversiones financieras L.P.	79.704	74.059
Posición financiera neta total[5]	**65.847**	**64.487**
Patrimonio neto	**406.772**	**415.828**
Índice de apalancamiento	**n/a**	**n/a**

[3] Inmovilizado intangible e inmovilizado material netos.
[4] Existencias más deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y otros activos corrientes, menos provisiones corrientes, acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes.
[5] Activos financieros corrientes y no corrientes, efectivo y otros medios equivalentes menos deudas con entidades de crédito corrientes y no corrientes.
[5] Activos financieros corrientes y no corrientes, efectivo y otros medios equivalentes menos deudas con entidades de crédito corrientes y no corrientes.

La posición financiera neta a cierre del tercer trimestre presenta un saldo deudor (caja neta) de 64,5 millones de euros, reduciéndose desde el cierre del ejercicio en 1,4 millones de euros.

Con el objetivo de preservar una sólida posición de liquidez y dotar al Grupo de una mayor flexibilidad financiera, durante 2026 se ha ampliado y diversificado la financiación bancaria disponible. Esta estrategia ha permitido alargar la vida media de la deuda y mejorar el perfil de vencimientos, manteniendo al cierre del tercer trimestre un nivel de endeudamiento financiero con entidades de crédito comparable al existente al inicio del ejercicio.

El cash-flow después de impuestos obtenido en los nueve primeros meses del ejercicio 2026 ha alcanzado los 41,5 millones de euros. Las principales aplicaciones de dichos recursos han sido la financiación de inversiones en activos fijos por 14,5 millones de euros, la distribución de dividendos por 9,9 millones de euros, la adquisición de acciones propias por importe de 4,5 millones de euros y la financiación de las NOF anteriormente descrita.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La actividad bursátil de la Sociedad durante los nueve primeros meses del ejercicio 2026 queda recogida en las siguientes cifras:

Días de cotización	191 días
Nº valores contratados	1.639.240
Efectivo contratado	22.841.933,45 euros
Cotización máxima	14,60 euros / acción
Cotización mínima	12,80 euros / acción
Cotización media	13,84 euros / acción
Cotización última	12,85 euros / acción

ACCIONES PROPIAS

Durante los nueve primeros meses de 2026, la Sociedad, al amparo de la autorización para la adquisición derivativa de acciones propias otorgada por la Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2021, y en ejecución del Programa de recompra de acciones comunicado a la CNMV el 25 de noviembre de 2025, así como de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 18 de junio de 2026 y del Programa de recompra de acciones comunicado a la CNMV en esa misma fecha, además de las operaciones excepcionales oportunamente informadas al mercado, ha adquirido en bolsa un total de 322.651 acciones propias, representativas del 0,81% del capital social (frente a las 242.096 acciones en el mismo período de 2025, que representaban el 0,61% del capital social).

En ejecución del acuerdo de reducción de capital aprobado por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2026, con fecha 5 de agosto de 2026 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura pública correspondiente a la reducción del capital social por importe de 5.000.000 de euros, mediante la amortización de 2.500.000 acciones propias. En consecuencia, el capital social de la Sociedad queda fijado en 75.000.000 de euros, representado por 37.500.000 acciones de 2,00 euros de valor nominal cada una. Como resultado de esta reducción de capital, las acciones en autocartera a 30 de septiembre de 2026 ascienden a 258.466, que representan un 0,69% del capital social.

Cabe señalar que el “Plan de opciones sobre acciones 2025” se encuentra actualmente en fase de consolidación, con un periodo de devengo de tres años iniciado en diciembre de 2025. En consecuencia, durante los primeros nueve meses del ejercicio no se ha producido ninguna afectación.

HECHOS POSTERIORES

Con fecha 28 de octubre de 2026, se han inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona las dos escrituras públicas relativas a la ampliación de capital liberada de la sociedad. Esta operación fue aprobada por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas el 18 de junio de 2026. Tras esta operación, el capital social de la compañía queda fijado en 90.000.000 de euros, dividido en 45.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal de 2,00 euros cada una. Las acciones, que están totalmente desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta, confieren a sus titulares los mismos derechos y obligaciones.

No se tiene conocimiento de que se hayan producido hechos posteriores adicionales significativos correspondientes al periodo informado a la fecha de emisión del presente Informe.

PERSPECTIVAS

De acuerdo con lo anticipado en comunicaciones anteriores, el tercer trimestre del ejercicio ha estado marcado por un entorno macroeconómico y geopolítico especialmente complejo, caracterizado por una elevada volatilidad de la demanda y por la escalada de las tensiones en el estrecho de Ormuz. Este escenario ha provocado una mayor debilidad en la demanda y ha impulsado los precios de la energía hasta niveles excepcionalmente elevados, comparables a los observados en determinados momentos del conflicto entre Rusia y Ucrania, afectando de forma significativa tanto a la cifra de ventas como a los márgenes históricos del Grupo.

El Grupo no prevé cambios significativos en el entorno durante el cuarto trimestre, por lo que se espera una presión mayor en los costes energéticos (tanto gas como electricidad). En este contexto, el Grupo ha empezado a implementar nuevas políticas comerciales destinadas a mitigar el impacto de los incrementos de costes experimentados. Asimismo, con el objetivo de adaptar y optimizar sus capacidades productivas ante el nuevo entorno de demanda y costes, se han puesto en marcha distintas iniciativas dirigidas a mejorar la eficiencia operativa en el corto y medio plazo.

A pesar de estas circunstancias, el Grupo mantiene su política de dividendos y continúa avanzando en la ejecución del plan de inversiones vigente. Asimismo, ha iniciado el análisis de las primeras actuaciones contempladas en el Plan 2027-2029, destinadas a sentar las bases para la recuperación progresiva de los márgenes y el crecimiento sostenible del Grupo.

ANEXO I - USO DE MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (MARs).

La Sociedad ha procedido en cumplimiento a las directrices del ESMA sobre las MAR (APM) (ESMA/2015/1415es de octubre 2015) a:

- Revelar las definiciones de cada MAR.
- Facilitar información comparativa para cada MAR presentada, manteniendo la coherencia de las definiciones y cálculos de las MARs a lo largo del tiempo.

El desglose de todas las MARs incluyendo su denominación, definición y uso es el siguiente:

DENOMINACIÓN	DEFINICIÓN	USO
Activos fijos netos (no corrientes)	Inmovilizado Material neto Inmovilizado Intangible neto	Información sobre el saldo contable de estos activos incluyendo las inversiones realizadas
NOF	Existencias (+) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (+) Otros activos corrientes (+) (Provisiones corrientes) (-) (Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar) (-) (Otros pasivos corrientes) (-)	Para analizar la necesidad de fondos operativos de la actividad corriente
Otros Activos/(Pasivos) No Corrientes Netos	Activos por impuestos diferidos (+) Otros activos no corrientes (+) (Otros pasivos no corrientes) (-) (Pasivos por impuestos diferidos) (-)	Resultado de la compensación de las partidas corrientes de balance que complementan el capital empleado
Patrimonio Neto	Fondos Propios (+) Ajustes por cambio de valor (+) / (-) Otras partidas de fuentes ajenas (+)	Información para explicar la financiación del patrimonio neto empleado
DENOMINACIÓN	**DEFINICIÓN**	**USO**
Posición financiera neta total	(Endeudamiento financiero L.P) (-) (Endeudamiento financiero C.P) (-) Efectivo e inversiones financieras (+) Inversiones financieras L.P (+)	Determinación de la posición financiera neta del Grupo
EBITDA	Beneficio/(Pérdida) de explotación (+) Dotación a la amortización (+) y depreciación	Para analizar la capacidad de la empresa para generar beneficio considerando exclusivamente su actividad productiva.
CFDI	Beneficio/(pérdida) después de impuestos (+) Dotación a la amortización (+)	Para conocer la capacidad operativa de la empresa para generar liquidez.