



miquel y costas & miquel, s.a.

DECLARACIÓN INTERMEDIA

TERCER TRIMESTRE 2025

DECLARACIÓN INTERMEDIA
DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA
CORRESPONDIENTE AL 3^{er} TRIMESTRE 2025

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del tercer trimestre del 2025 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 2025 y sus comparativos de 2024, todos ellos expresados en miles de euros, son los siguientes:

| En miles de euros | 9M 2025 | 9M 2024 | Var. % |
|--|---------|---------|--------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 241.016 | 239.210 | 0,8% |
| Beneficio bruto de explotación (EBITDA) ¹ | 58.277 | 61.641 | (5,5)% |
| Beneficio antes de impuestos (BAI) | 45.826 | 49.054 | (6,6)% |
| Beneficio después de impuestos (BDI) | 34.828 | 37.183 | (6,3)% |
| Cash-flow después de impuestos (CFDI) ² | 49.526 | 51.937 | (4,6)% |

La cifra de negocios neta consolidada en los nueve primeros meses del presente ejercicio ha alcanzado los 241,0 millones de euros, lo que supone un aumento de 1,8 millones de euros respecto a la obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior a pesar del aumento de la volatilidad de la demanda experimentada en este último trimestre y la debilidad del dólar americano frente al euro.

Por líneas de negocio, los productos destinados a la industria del tabaco han registrado un incremento en su cifra de ventas de 4,5 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, principalmente como resultado de una evolución favorable en el mix de productos. Por su parte, las ventas de productos para usos industriales muestran una disminución de 2,7 millón de euros en comparación con los nueve primeros meses del ejercicio anterior, impactadas principalmente por la desfavorable evolución del tipo de cambio dólar-euro y en menor medida por el volumen. En la línea de "Otros" la facturación ha permanecido estable en comparación con el año anterior por el mantenimiento de la demanda en los segmentos de edición y gráfico.

La cifra de ventas acumulada de la sociedad matriz hasta septiembre alcanzó los 158,2 millones de euros, lo que representa un incremento de 6,5 millones respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento está principalmente vinculado a la evolución positiva de los papeles destinados a la industria del tabaco.

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

El resultado antes de impuestos del Grupo en los nueve primeros meses del año ha ascendido a 45,8 millones de euros, lo que representa una disminución del 6,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. No obstante, supone una mejora frente al primer semestre, cuando la reducción de resultado se situó en el 9,4%.

En el tercer trimestre el Grupo ha seguido enfrentándose a las dificultades ya anticipadas en comunicaciones previas, entre las que destacan el aumento de la debilidad de la demanda, la persistencia y agravamiento de los conflictos internacionales que afectan al desarrollo normal del comercio global y la implementación de políticas arancelarias por parte de Estados Unidos. Adicionalmente, la depreciación del dólar superior al 12% desde comienzos de año, ha ejercido una presión adicional sobre los márgenes de las divisiones que principalmente operan en dicha moneda.

Por líneas de negocio, la línea de productos para la industria del tabaco ha mantenido su resultado de explotación en comparación al obtenido en los nueve primeros meses del ejercicio anterior. La línea de productos para usos industriales, la más afectada por la devaluación del dólar americano debido a la tipología de mercados en los que opera, ha reducido su resultado en 4,5 millones de euros, mientras que la línea de Otros ha superado el resultado obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior en 1,2 millones de euros.

Cabe destacar que los costes energéticos en 2025 han sido significativamente superiores a los de 2024, lo que ha impactado en la rentabilidad de todas las líneas de negocio en términos comparativos.

Por su parte, el Beneficio Después de Impuestos (BDI) se ha situado en 34,8 millones de euros, lo que representa una disminución del 6,3% respecto al resultado obtenido en los nueve primeros meses del ejercicio anterior. No obstante, supone una mejora frente a los resultados del primer semestre, en los que la reducción alcanzó el 9,2%. La tasa fiscal efectiva estimada para el periodo ha sido del 24,0%, inferior a la del ejercicio previo, gracias al incremento de las deducciones fiscales.

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 | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|---|--------------------|-------------------|
| Activos Fijos Netos ³ | 219.679 | 202.651 |
| Necesidades Operativas Fdos. (NOF) ⁴ | 130.012 | 109.835 |
| Otros Act./(Pas.) No Corrientes Netos | (4.144) | (2.781) |
| Capital empleado | 345.547 | 309.705 |
| Recursos Propios | (407.026) | (385.118) |
| Posición financiera neta total ⁵ | 61.479 | 75.413 |

Siguiendo con el plan de inversiones del periodo 2024-2026, el Grupo ha ejecutado inversiones por un total de 31,2 millones de euros durante los primeros nueve meses del año. Esta actividad ha contribuido al incremento de los activos fijos netos en 17 millones de euros en dicho periodo, una vez deducidas las amortizaciones.

Las NOF han incrementado en 20,2 millones en los nueve primeros meses del ejercicio, principalmente por la reducción de anticipos de clientes por valor de 8,8 millones de euros, la reducción de saldos con acreedores comerciales por valor de 2,8 millones de euros, el aumento de

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.

los saldos a cobrar con la administración pública por valor de 2,5 millones de euros, la aplicación de la provisión por derechos de emisión de 1,6 millones de euros y un incremento de saldos comerciales y existencias por valor de 4,5 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 | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|---|--------------------|-------------------|
| Endeudamiento financiero L.P. | (35.204) | (41.490) |
| Endeudamiento financiero C.P. | (14.584) | (13.937) |
| Efectivo e Inversiones financieras C.P. | 31.960 | 52.747 |
| Inversiones financieras L.P. | 79.307 | 78.093 |
| Posición financiera neta total⁵ | 61.479 | 75.413 |
| Patrimonio neto | 407.026 | 385.118 |
| Índice de apalancamiento | n/a | n/a |

La posición financiera neta a cierre del tercer trimestre presenta un saldo deudor (caja neta) de 61,5 millones de euros, reduciéndose desde el cierre del ejercicio en 13,9 millones de euros.

El cash-flow después de impuestos obtenido en los nueve primeros meses del ejercicio 2025 ha alcanzado los 49,5 millones de euros. Las principales aplicaciones de dichos recursos han sido la financiación de inversiones en activos fijos por 29,7 millones de euros, la distribución de dividendos por 9,4 millones, la adquisición de acciones propias por importe de 3,3 millones de euros, la reducción de endeudamiento bancario y la financiación de las NOF anteriormente descrita.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La actividad bursátil de la Sociedad durante los nueve primeros meses del ejercicio 2025 queda recogida en las siguientes cifras:

| | |
|------------------------|----------------------|
| Días de cotización | 191 días |
| Nº valores contratados | 1.122.682 |
| Efectivo contratado | 15.181.032,65 euros |
| Cotización máxima | 15,00 euros / acción |
| Cotización mínima | 11,75 euros / acción |
| Cotización media | 13,54 euros / acción |
| Cotización última | 14,40 euros / acción |

ACCIONES PROPIAS

Durante los nueve primeros meses de 2025, la Sociedad, haciendo uso de la autorización para la compra derivativa de sus propias acciones otorgada por la Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2021, en el marco del Programa de recompra de acciones informado a la CNMV con fecha 2 de diciembre de 2024 y de las operaciones excepcionales que han sido oportunamente comunicadas, ha adquirido en mercado 242.096 acciones representativas del 0,61% del capital social. (161.282 acciones en el mismo período de 2024, que representaban el 0,40% del capital social).

Como expuesto en informes anteriores, que con cargo al “plan de opciones sobre acciones 2016” que se encontraba en su fase de ejercicio desde febrero de 2022, y que finalizó en febrero de 2025, han

sido ejercitadas 99.109 opciones (equivalente a la entrega de 11.589 acciones de la Sociedad matriz). A fecha de emisión de este informe no existe ningún plan de opciones sobre acciones en vigor.

En la pasada Junta de Accionistas del pasado 19 de junio de 2025 se aprobó un nuevo plan de opciones sobre acciones y se delegó en el Consejo de Administración su desarrollo e implementación.

MEDIO AMBIENTE

En este tercer trimestre, el Grupo ha recibido la validación de la iniciativa Science Based Targets initiative (SBTi), que certifica que sus objetivos de reducción de emisiones están alineados con el escenario de 1,5 °C del Acuerdo de París. Con esta validación, Miquel y Costas reafirma su compromiso de reducción del 46,5% de las emisiones absolutas de los alcances 1 y 2, y del 25% de las de alcance 3 antes de 2030, tomando 2021 como año base, y la consecución del objetivo de cero emisiones netas para 2050, tras una reducción total de las emisiones absolutas de los alcances 1, 2 y 3 del 90%.

Estos objetivos, avalados por la SBTi tras un exhaustivo proceso de verificación técnica, consolidan una estrategia climática basada en la ciencia y en la mejora continua de la eficiencia energética por parte del grupo.

HECHOS POSTERIORES

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 anteriores comunicaciones, el tercer trimestre del ejercicio se ha desarrollado en un entorno macroeconómico y geopolítico complejo, marcado por una creciente volatilidad en la demanda, la aplicación de nuevos aranceles y la continuidad en la depreciación del dólar estadounidense frente al euro, impactando en el margen de las divisiones que operan principalmente en esta moneda.

En este contexto, el Grupo ha logrado incrementar su cifra neta de negocio respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y ha alcanzado un resultado neto consolidado de 34,8 millones de euros, que representa una ligera contracción frente al beneficio neto registrado en los nueve primeros meses del ejercicio precedente.

No obstante, de cara al último trimestre del año, siempre que no se produzcan variaciones significativas en el entorno, el Grupo prevé cerrar el ejercicio con unos resultados en torno a los obtenidos en el ejercicio anterior, cuando se alcanzó un beneficio neto anual de 48,7 millones de euros.

A pesar del contexto descrito, el Grupo mantiene su plan de inversión, palanca fundamental de su plan de crecimiento sostenible. Así mismo confirma su política de retribución al accionista.

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. |