



**miquel y costas & miquel, s.a.**

## **DECLARACIÓN INTERMEDIA**

**PRIMER TRIMESTRE 2026**



**DECLARACIÓN INTERMEDIA**  
**CORRESPONDIENTE A LA INFORMACIÓN FINANCIERA**  
**DEL 1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2026**

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del primer trimestre de 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. Por su parte, los resultados de las sociedades individuales 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 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 al primer trimestre del ejercicio 2026 y sus comparativos de 2025, todos ellos expresados en miles de euros, son los que se muestran a continuación:

Pérdidas y Ganancias

<i>En miles de euros</i>	1T 2025	1T 2026	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios	90.893	78.620	(13,5)%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA) <sup>1</sup>	21.200	18.040	(14,9)%
Beneficio de explotación	16.234	12.368	(23,8)%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	16.921	13.065	(22,8)%
Beneficio después de impuestos (BDI)	12.860	9.962	(22,5)%
Cash-flow después de impuestos (CFDI) <sup>2</sup>	17.826	15.633	(12,3)%

**EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS**

La cifra de negocios neta consolidada correspondiente al primer trimestre del presente ejercicio ascendió a 78,6 millones de euros, lo que supone 12,2 millones menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior. No obstante, la evolución de las ventas muestra una tendencia alcista en comparación con el tercer y cuarto trimestre del ejercicio previo, en los que la cifra de negocios se situó alrededor de los 72 millones de euros en ambos periodos.

Por líneas de negocio, las ventas correspondientes a la Industria del Tabaco registraron una disminución de 5,8 millones de euros, mientras que las asociadas a Productos Industriales se redujeron en 5,4 millones de euros, y las de la Línea de Otros descendieron en 1,1 millones de euros. Esta contracción interanual se explica fundamentalmente por la debilidad del dólar estadounidense frente al euro, con una depreciación aproximada del 12 % entre el tipo de cambio medio del primer trimestre del ejercicio 2025 y el del primer trimestre del ejercicio 2026, así como por la volatilidad de la demanda en el comercio internacional, derivada de los nuevos conflictos geopolíticos. Asimismo, la comparación entre ejercicios viene afectada por la anticipación de pedidos por parte de los clientes en el primer trimestre de 2025 ante la política arancelaria anunciada por Estados Unidos lo que influyó en el elevado volumen de ventas registrado.

<sup>1</sup> Resultado bruto de explotación más amortizaciones.

<sup>2</sup> 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



La Sociedad matriz en los tres primeros meses del corriente ejercicio ha alcanzado una cifra de ventas de 51,6 millones de euros, reduciéndose en un 11,1%, principalmente como resultado a la evolución explicada en la línea de la Industria del Tabaco.

El primer trimestre se ha desarrollado en un entorno de elevada incertidumbre y volatilidad, marcado por la persistente debilidad del dólar frente al euro, lo que ha mantenido la presión sobre los márgenes de aquellas divisiones que operan mayoritariamente en dicha divisa. Asimismo, el impacto de los conflictos internacionales no sólo se ha mantenido, sino que se ha visto acentuado por la aparición de un nuevo foco de tensión entre Irán y varios países, lo que ha derivado en restricciones al tránsito por el estrecho de Ormuz. Esta situación ha tenido como consecuencia un incremento de los precios internacionales del gas, así como limitaciones al comercio internacional en la región y disrupciones en el tráfico marítimo global.

Adicionalmente, el Grupo ha continuado con la ejecución de las inversiones previstas en el Plan Inversor 2024–2026, llevando a cabo paradas técnicas con su posterior puesta en marcha, lo que ha tenido un impacto temporal sobre los niveles de eficiencia operativa del Grupo.

Como consecuencia de lo anterior, el resultado de explotación del Grupo se ha reducido en 3,8 millones de euros en comparación con el primer trimestre del ejercicio anterior. En este contexto, la línea de Industria del Tabaco experimentó una disminución de su resultado de explotación de 3,2 millones de euros, debido principalmente al impacto negativo del tipo de cambio y a un mix de productos menos favorable. Por su parte, la línea de Productos Industriales registró una reducción de 0,4 millones de euros, si bien el descenso fue moderado gracias a la mejora operativa derivada de las inversiones realizadas en el ejercicio precedente. Finalmente, la línea de Otros redujo su resultado de explotación en 0,2 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Con todo lo anterior, el beneficio consolidado antes de impuestos del trimestre se situó en 13,1 millones de euros, lo que representa una disminución de 3,8 millones de euros en comparación con el registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior, pero siendo superior al obtenido en el último trimestre del ejercicio 2025.

El beneficio consolidado después de impuestos en el trimestre se sitúa en los 10,0 millones de euros después de aplicar una tasa fiscal efectiva para el periodo del 23,75%, tasa ligeramente inferior a la aplicada en el mismo periodo del ejercicio precedente gracias al aumento de las deducciones.

El resultado neto de la Sociedad matriz se ha situado en 6,3 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio, lo que supone una reducción de 2,1 millones euros en comparación al resultado del primer trimestre del año anterior.

#### Balance

<i>En miles de euros</i>	Diciembre 2025	Marzo 2026
Activos Fijos Netos <sup>3</sup>	224.885	222.904
Nec. Op. Fdos. (NOF) <sup>4</sup>	118.904	136.640
Otros Act. /(Pas.) No Corrientes Netos	(2.864)	(3.291)
Capital empleado	340.925	356.253
Patrimonio Neto	(406.772)	(416.254)
Posición financiera neta total <sup>5</sup>	65.847	60.001

Los activos fijos netos han disminuido en 2,0 millones de euros durante el periodo, como consecuencia de la imputación de amortizaciones por importe de 5,7 millones de euros en el

<sup>3</sup> Inmovilizado intangible e inmovilizado material netos.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> Activos financieros corrientes y no corrientes, efectivo y otros medios equivalentes menos deudas con entidades de crédito corrientes y no corrientes



trimestre, en un contexto en el que no se han ejecutado inversiones relevantes, al tratarse de un periodo dedicado al análisis y planificación de las inversiones a realizar a lo largo del ejercicio.

Las necesidades operativas de fondos (NOF) se incrementaron en 17,7 millones de euros durante el periodo, principalmente como consecuencia del aumento de los saldos comerciales en 8,3 millones de euros, la cancelación de saldos con la Administración Pública por importe de 5,0 millones de euros, atribuible a la estacionalidad de los mismos, así como de la reducción de saldos a pagar en 3,5 millones de euros y el incremento de existencias en 1,0 millón de euros.

### **SITUACION FINANCIERA**

<i>En miles de euros</i>	Diciembre 2025	Marzo 2026
Endeudamiento financiero L.P.	(34.348)	(30.787)
Endeudamiento financiero C.P.	(12.627)	(13.791)
Efectivo e Inversiones financieras C.P.	33.118	20.285
Inversiones financieras L.P.	79.704	84.293
Posición financiera neta total	65.847	60.001
Patrimonio neto	406.772	416.254
Índice de apalancamiento	n/a	n/a

La posición financiera neta (caja neta) a cierre del primer trimestre presenta un saldo deudor de 60,0 millones de euros, reduciéndose en 5,8 millones de euros desde el cierre del ejercicio 2025.

El *cash-flow* después de impuestos obtenido en el primer trimestre de 2025 ha alcanzado los 15,6 millones de euros. Las principales aplicaciones de los recursos generados en el periodo han sido el pago de la inversión en activos fijos por 6,8 millones de euros, la adquisición de acciones propias por importe de 1,7 millones de euros y la financiación de las NOF anteriormente descrita.

### **INFORMACIÓN BURSÁTIL**

La actividad bursátil de la Sociedad durante el primer trimestre del ejercicio 2026 queda recogida en las siguientes cifras:

Días de contratación	63 días
Nº valores contratados	541.096
Efectivo contratado	7.636 miles de euros
Cotización máxima	14,60 euros / acción
Cotización mínima	13,65 euros / acción
Cotización media	14,14 euros / acción
Cotización última	14,35 euros / acción

### **ACCIONES PROPIAS**

La sociedad matriz, durante el primer trimestre del ejercicio 2026, 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 25 de noviembre de 2025, ha adquirido 110.027 acciones en sesión y en compras adicionales en operaciones especiales, que representan en conjunto el 0,26% del Capital social.



miquel y costas & miquel, s.a.

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 el presente ejercicio no se ha producido ninguna afectación.

## **PERSPECTIVAS**

Los resultados del Grupo en el primer trimestre de 2026 se encuentran alineados con las previsiones comunicadas, superando los obtenidos en el último trimestre del ejercicio anterior, si bien son inferiores a los del mismo periodo del año precedente. Esta evolución se ha visto condicionada principalmente por la debilidad del dólar frente al euro y por el inesperado incremento de la volatilidad tanto de la demanda como de los precios del gas, derivado del nuevo conflicto internacional que afecta al tránsito por el estrecho de Ormuz.

El entorno geopolítico y macroeconómico actual sigue caracterizándose por un elevado nivel de incertidumbre. A los conflictos internacionales en curso, y a sus efectos inflacionarios sobre determinados suministros, se suma la cambiante política arancelaria de Estados Unidos, que por el momento mantiene al dólar en una posición de debilidad, presionando los márgenes del comercio denominado en esta divisa y generando alteraciones en las dinámicas competitivas de los mercados.

A pesar de este contexto, el Grupo prevé mantener la senda de crecimiento trimestral iniciada en el primer trimestre, apoyándose en la consolidación de las inversiones recientemente ejecutadas, en las nuevas inversiones previstas a partir del segundo trimestre del ejercicio, así como en el desarrollo de nuevos productos innovadores, factores que deberían de permitir preservar la resiliencia demostrada por el Grupo en anteriores periodos de incertidumbre y volatilidad.



### 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.