



miquel y costas & miquel, s. a.

INFORME DE GESTIÓN

1^{er} SEMESTRE 2022

INFORMACIÓN FINANCIERA **CORRESPONDIENTE AL 1^{er} SEMESTRE 2022**

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del primer semestre del 2022 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 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, de 16 de noviembre y modificaciones posteriores*. En ambos casos los datos son comparativos con los del mismo periodo del ejercicio precedente.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

El primer semestre de 2022 ha estado afectado por la invasión de Ucrania por Rusia, causa principal de que se haya desatado un entorno macroeconómico inflacionario a nivel global que ha continuado impactando de manera relevante en el precio de los recursos energéticos, las materias primas y los costes logísticos, que ya se encontraban en niveles históricamente altos al cierre del anterior ejercicio.

El Grupo además de gestionar activamente el nuevo cuadro de precios, ha aplicado una política de renegociación para compartir el incremento de precios con los clientes, hecho que ha permitido paliar parcialmente los incrementos de costes soportados.

En ese entorno, los principales datos económico-financieros del Grupo Miquel y Costas correspondientes al primer semestre del ejercicio 2022 y sus comparativos de 2021, todos ellos expresados en miles de euros, son los que se muestran a continuación:

<i>En miles de euros</i>	1^{er} Sem. 2022	1^{er} Sem. 2021	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	175.084	158.180	10,7%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA) ¹	31.807	46.388	(31,4)%
Resultado de explotación	22.804	37.404	(39,0)%
Resultado antes de impuestos (BAI)	23.091	37.716	(38,8)%
Resultado después de impuestos (BDI)	17.549	28.872	(39,2)%
Cash-flow después de impuestos (CFDI) ²	26.551	37.855	(29,9)%

La cifra de negocios neta consolidada en el primer semestre de 2022 ha alcanzado los 175,1 millones de euros, lo que supone un aumento de 16,9 millones de euros respecto a la obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior, apoyada en parte en las negociaciones previamente comentadas.

Por líneas de negocio, la línea de la Industria del Tabaco ha incrementado sus ventas en un 2,2%, superando en 2,1 millones de euros las del mismo periodo del pasado ejercicio principalmente debido a las revisiones de precios practicadas, en particular a partir del

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 2021

segundo trimestre y que han compensado el menor volumen de ventas de pastas especiales de este segmento.

En la línea de Productos Industriales las ventas han crecido en 11,7 millones de euros, lo que representa un aumento del 24,5% respecto a las obtenidas en el primer semestre del año anterior. Destacan, las de Terranova y Clariana, así como los productos industriales de la Sociedad matriz, que han mantenido el nivel del primer trimestre (tanto en volumen como en mix) y recogen también los ajustes de precios practicados, todo adicionalmente acompañado por la favorable evolución para las posiciones exportadoras del dólar estadounidense.

La facturación de la línea de negocio “Otros” ha incrementado en 3,1% respecto a la del mismo periodo del ejercicio anterior, derivado tanto de los incrementos de precios aplicados como por la recuperación de volumen en los mercados de edición y papeles de colores.

Las ventas de la Sociedad matriz en este primer semestre han alcanzado la cifra de 107,9 millones de euros, con un incremento de 13,3 millones de euros con respecto a las del mismo semestre del ejercicio anterior derivado principalmente del incremento de ventas en el segmento de productos industriales y a la política de aumento de precios descrita anteriormente.

A pesar del incremento de ventas, la evolución de los resultados en el primer semestre del año ha venido marcada por el impacto de diferentes elementos exógenos -ya anticipados en el primer trimestre- que han condicionado los resultados del Grupo, entre los que destacan la elevada inflación del precio de la energía, tanto gas como electricidad, las materias primas y las tensiones geopolíticas que dificultan el comercio internacional (conflicto armado Rusia-Ucrania, relación comercial España – Argelia).

Como consecuencia de lo anterior, y a pesar de las medidas comerciales adoptadas así como la mejora en las operaciones, el beneficio consolidado después de impuestos ha alcanzado los 17,6 millones de euros, lo que supone una reducción de 11,3 millones de euros en comparación con el obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Por líneas de negocio, debido al sensible aumento de los precios de los aprovisionamientos y suministros comentados y a pesar del incremento de ventas, en el primer semestre, la línea de Industria del Tabaco ha visto reducido su resultado de explotación en 7,6 millones de euros y la de Productos Industriales en 6,4 millones de euros, mientras que en la línea de “Otros” la reducción ha sido de menor importe.

La tasa fiscal efectiva estimada para el periodo ha sido del 24%, ligeramente superior a la estimada en el mismo periodo del ejercicio anterior, principalmente debido a los cambios normativos que han reducido las deducciones fiscales de aplicación.

La Sociedad matriz ha obtenido hasta el mes de junio un resultado antes de impuestos de 21,6 millones de euros, lo que supone una disminución del 25,3% respecto al alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior, principalmente como consecuencia del menor resultado en la Industria del Tabaco anteriormente descrita.

BALANCE CONSOLIDADO

El balance consolidado se ha elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera en vigor.

Las principales cifras correspondientes al ejercicio corriente y anterior, expresadas en miles de euros, son las siguientes:

<i>En miles de euros</i>	Junio 2022	Diciembre 2021
Activos fijos netos ³	182.878	179.530
Necesidad Operativa Fondos (NOF) ⁴	106.528	83.853
Otros Act./(Pas.) no corrientes netos	(3.683)	(1.923)
Capital empleado	285.723	261.460
Patrimonio neto	(326.295)	(322.897)
Posición financiera neta total ⁵	40.572	61.437

En el primer semestre, el Grupo ha mantenido el plan de inversiones definido a principios del ejercicio. Como consecuencia de ello, los activos fijos han aumentado en 3,4 millones de euros, mientras que la amortización ha alcanzado los 9,5 millones de euros. El Grupo mantiene los relevantes compromisos del plan de inversiones para el segundo semestre del año.

Las NOF aumentan en el periodo en 22,6 millones, fundamentalmente por un aumento de existencias por valor de 8,1 millones de euros, un incremento de saldos de deudores corrientes en 13,7 millones de euros con origen principal en el mayor volumen de facturación, mayores saldos deudores con las administraciones públicas por valor de 5,4 millones y la aplicación de la provisión por derechos de emisión de 1,8 millones de euros de euros compensados parcialmente por el incremento de saldos con proveedores y acreedores por importe de 6,5 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 semestre y comparada con la del ejercicio anterior, se pone de manifiesto a través de los siguientes conceptos:

<i>En miles de euros</i>	Junio 2022	Diciembre 2021
Deudas con entidades crédito L.P.	(56.947)	(41.564)
Deudas con entidades de crédito C.P.	(10.339)	(16.467)
Efectivo y otros activos/pasivos finan. Corrientes	69.241	81.242
Activos financieros no corrientes	38.617	38.226
Posición financiera neta total⁵	40.572	61.437
Patrimonio neto	326.295	322.897
Índice de apalancamiento	n/a	n/a

La posición financiera neta (caja neta) a cierre del semestre a pesar de las aplicaciones detalladas presenta un saldo deudor de 40,6 millones de euros.

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.

En el primer semestre, con el objetivo de seguir dotando al Grupo de la flexibilidad y liquidez necesaria ante la incertidumbre en los entornos geopolítico y macroeconómico actuales, y en línea con las previsiones evolutivas, el Grupo ha reforzado su estructura financiera negociando una parte de su deuda con entidades de crédito -aumentando su vida media y obteniendo condiciones más favorables anticipándose a la subida de tipos-.

El cash-flow después de impuestos obtenido en el primer semestre de 2022 ha alcanzado los 26,6 millones de euros. Los nuevos recursos financieros han incrementado la deuda con entidades de crédito en 9,3 millones de euros. Las principales aplicaciones han sido la financiación de la inversión en activos fijos, por 12,9 millones de euros, la distribución de dividendos, por 8,4 millones, la adquisición de acciones propias, por importe de 3,0 millones de euros, y la financiación de las NOF mencionadas anteriormente.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La actividad bursátil de la Sociedad en el primer semestre de 2022 queda recogida en las siguientes cifras

Días de contratación	127 días
Nº valores contratados	2.349.882
Efectivo contratado	29.416 miles de euros
Cotización máxima	13,78 euros/ acción
Cotización mínima	11,30 euros/ acción
Cotización media	12,51 euros/ acción
Cotización última	13,00 euros/ acción

ACCIONES PROPIAS

En el primer semestre de 2022, la Sociedad matriz, 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 30 de noviembre de 2021, ha adquirido en bolsa 241.530 acciones que representan el 0,61% del capital social (265.336 en el primer semestre de 2021, que representaban el 0,86% del capital social).

Cabe señalar que el Plan de opciones sobre acciones en vigor se encuentra en la fase de ejercicio desde el 7 de febrero de 2022. Los beneficiarios han ejercido opciones equivalentes a 861 acciones durante el primer semestre de 2022.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el primer semestre del ejercicio 2022, ni a la Sociedad matriz ni al resto de empresas que componen su Grupo les consta que se hayan realizado operaciones con sus accionistas significativos o con las partes a ellos vinculadas que deban ser informadas conforme a lo establecido en la OEHA 3050/2004, de 15 de septiembre.

Durante dicho periodo tampoco consta que se hayan realizado operaciones relevantes de la Sociedad matriz y del resto de sociedades del Grupo con sus administradores o directivos o con las partes a ellos vinculadas, según la manifestación expresa de los mismos, que deban ser informadas de acuerdo a lo establecido en el apartado 1.a) artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, con excepción de los dividendos pagados, de las remuneraciones percibidas por razón de sus cargos de consejeros y/o directivos y, en su caso, de las retribuciones al personal vinculadas a instrumentos a largo plazo sobre activos financieros de la Sociedad matriz.

No se han producido operaciones significativas entre las sociedades del Grupo que no hayan sido objeto de eliminación en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados diferentes a aquellas que: i) forman parte del tráfico habitual de las sociedades o entidades en cuanto a su objeto y condiciones; ii) perteneciendo al giro o tráfico ordinario de la Compañía, han sido efectuadas en condiciones normales de mercado y han sido de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no es necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Durante el primer semestre de 2022, el Grupo ha continuado realizando diversas actuaciones para la preservación del medio ambiente y para seguir asegurando un uso responsable de los recursos naturales, desarrollando la economía circular en sus procesos productivos.

Además del esfuerzo de gestión, para su financiación ha aplicado recursos económicos por un importe de 5,5 millones de euros, dirigidos a la reducción del consumo de agua y de energía, a la rebaja de la generación de residuos así como a la gestión de estos últimos.

ACTIVIDADES DE I+D+i

Durante el primer semestre de 2022, el Grupo ha continuado con una importante actividad en I+D+i, destinando recursos por importe de 1,7 millones de euros. En este periodo las actividades han continuado centrándose principalmente en la investigación orientada a la obtención de nuevos productos y en la innovación de los procesos productivos.

INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL

La plantilla media en el primer semestre de 2022 asciende a 878 personas (916 en el mismo periodo del 2021). Los recursos destinados en el periodo a seguridad, salud y prevención de riesgos laborales han sido de 0,5 millones de euros y los destinados a los diversos programas de formación de 44 mil euros (28 mil euros en el mismo periodo del año anterior).

RIESGOS Y OPORTUNIDADES PRINCIPALES

El ámbito internacional en el que opera la Sociedad y la mayor parte de las sociedades del Grupo hace que se encuentren expuestas al riesgo del tipo de cambio de su divisa funcional frente a las divisas operacionales de los distintos mercados. Los efectos de las fluctuaciones de las divisas provenientes de sus operaciones comerciales de venta se ven parcialmente compensados por los flujos monetarios de sentido opuesto generados por las importaciones. Adicionalmente, dado que, en términos agregados, el Grupo es exportador neto, se atenúa el riesgo de fluctuación del volumen adicional mediante la contratación de instrumentos financieros de cobertura.

Al mismo tiempo, la actividad del Grupo se desarrolla en mercados y con clientes muy diversos que le exponen a riesgos de solvencia vinculados al crédito comercial. Para su control y, en su caso, minimización, el Grupo tiene establecida y observa una estricta política interna de clasificación crediticia y, adicionalmente, cubre sus riesgos con seguros de crédito.

El Grupo, por ser demandante de fuentes energéticas, principalmente de electricidad y gas, está afectado por la volatilidad de los precios de estos productos. Con el objetivo de mitigar y reducir el impacto de la volatilidad en los precios, hace seguimiento continuo de su evolución y negocia/cierra contratos con comercializadoras que garanticen la seguridad del negocio. Adicionalmente, una parte significativa de sus inversiones van encaminadas a tecnologías que permitan mejorar los rendimientos productivos y, con ello, reducir el consumo, así como a instalaciones que minoren la dependencia energética externa, además de procurar una gestión eficaz del suministro de dichos recursos.

La Sociedad dominante y la mayoría de sus filiales presentan una sólida estructura de balance que las dota de fortaleza y capacidad operativa y estructural de financiación. Cuando se considera que existe evidencia objetiva de la conveniencia de ajustar el valor de un activo financiero, se efectúa la corrección valorativa en base a los juicios y estimaciones que se desprenden de la información elaborada por terceros independientes.

El continuo esfuerzo en investigación, desarrollo e innovación, esencial en un mercado global y competitivo, permite al Grupo aplicar su conocimiento a la obtención de nuevos productos y sus aplicaciones, así como disponer de tecnología de última generación, en muchos casos exclusiva, para mantener e incrementar la productividad y la producción de su gama de productos, al objeto de que puedan satisfacer las más altas exigencias de calidad, posibilitando que sea consistente y sentando las bases de las crecientes necesidades futuras.

La Sociedad matriz y el Grupo mantienen litigios y contenciosos en el transcurso normal de los negocios. En el primer semestre de 2022 no han tenido lugar cambios relevantes en los litigios y contenciosos en curso, no habiendo registrado, en consecuencia, importes significativos en los estados financieros del Grupo en este periodo.

Desde febrero de 2022 se ha venido desarrollando el conflicto armado entre Ucrania y Rusia. Dicho conflicto genera un escenario incierto, el cual incluye la imposición de sanciones internacionales a Rusia, la alteración del comercio internacional en la zona y las inciertas implicaciones que podría tener en la evolución del suministro y precio del gas en Europa. Adicionalmente el incremento de la tensión geopolítica entre España y Argelia ha derivado en un deterioro de las relaciones comerciales entre ambos países, cuyas consecuencias en este momento son difíciles de predecir.

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

Los resultados del Grupo en el segundo trimestre, así como los acumulados en el primer semestre del año, han estado alineados con las perspectivas previamente comunicadas.

El impacto de la combinación de los sustantivos aumentos inflacionarios en general y los importantísimos aumentos del coste de la energía y de las pastas sobre precios ya extraordinarios del segundo trimestre auguran resultados débiles en el tercer trimestre.

El último trimestre de 2022 incorpora incertidumbres adicionales por los efectos que las medidas antiinflacionarias puedan generar sobre la demanda final y la continuidad de la situación, que aún pueden agravarse en el último período del ejercicio.

A pesar del contexto macroeconómico y geopolítico actual, Miquel y Costas - como hemos reiterado - está preparada para hacer frente a esta situación e, independientemente de las medidas que tenga que adoptar en el día a día, mantiene su política financiera básica en cuanto al programa de inversiones y a la política de dividendos.



miquel y costas & miquel, s.a.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS INTERMEDIOS**

1ER SEMESTRE 2022

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Conforme a las instrucciones para la cumplimentación del modelo general del Informe financiero semestral de la C.N.M.V en relación a las Notas explicativas a los Estados financieros intermedios del capítulo V y al apartado 16 de la NIC 34 en vigor, se describen seguidamente los sucesos y transacciones, atendiendo al principio de importancia relativa, producidos desde la fecha del último informe anual, que resultan relevantes para comprender los cambios en la situación financiera, el rendimiento de la empresa o los cambios significativos en las cantidades y la comparabilidad con los estados financieros anuales.

1. BASES DE PRESENTACIÓN.

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados incluidos en el primer semestre del 2022, que han sido revisados y aprobados por los Administradores, se han obtenido a partir de los registros contables de la Sociedad matriz y de sus sociedades dependientes y han sido preparados de acuerdo con lo establecido en Norma Internacional de Contabilidad nº 34 (NIC 34) "Información Financiera Intermedia", y con los principios contenidos en las normas contables modificadas con entrada en vigor en fecha 1 de enero de 2022.

Estos Estados Financieros Intermedios Consolidados están expresados, salvo indicación en contrario, en miles de euros. El euro es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

Las políticas, principios y métodos contables utilizados por la Dirección del Grupo en la elaboración de los Estados Financieros Intermedios Consolidados e incluidos en este Informe Financiero Semestral no difieren significativamente de los utilizados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 y la modificación de normas contables aplicadas no ha tenido un impacto significativo.

No obstante, el presente Informe Financiero Semestral no incluye la información y el desglose exigidos en las Cuentas Anuales Consolidadas, encontrándose estos expuestos y disponibles en las citadas Cuentas.

2. ESTACIONALIDAD.

Las principales actividades llevadas a cabo por la Sociedad matriz y sus sociedades dependientes no tienen carácter estacional ni existen ciclos dentro del ejercicio económico anual que afecten significativamente al patrimonio, resultado y situación financiera de la Sociedad matriz y sus sociedades dependientes.

3. PARTIDAS NO USUALES.

Durante el primer semestre de 2022 no han existido partidas no usuales que afecten significativamente a los activos, pasivos, patrimonio neto, ganancia neta o flujos de efectivo del Grupo.

En particular:

- No se ha realizado ningún ajuste significativo de las existencias hasta su valor neto realizable después de aplicar los criterios de valoración estándar del Grupo.
- Respecto a las adquisiciones y disposiciones significativas de elementos de propiedades, planta y equipo han sido debidamente recogidos en los EEFF e informaciones anexas. De entre las primeras cabe destacar las inversiones realizadas en el proyecto de reforma de la maquina papelera de la sociedad MB por valor de 4,2 millones de euros, la finalización de la reforma de la sequeria de Besós por 0,8 millones de euros, la adecuación de naves y almacenes por valor de 1,3 millones y el inicio de las inversiones en diversos proyectos de placas fotovoltaicas por valor de 0,4 millones de euros.
- No han tenido lugar cobros o pagos significativos derivados de litigios.
- No ha sido preciso realizar correcciones significativas de errores de ejercicios anteriores.
- En relación con la filial del Grupo ubicada en Argentina, se ha procedido a realizar los ajustes correspondientes por inflación en la información financiera, en aplicación de la NIC 29 como consecuencia de la consideración de la economía argentina como hiperinflacionaria. El impacto a nivel de beneficio antes de impuestos en este primer semestre del año ha ascendido a 0,7 millones de euros.

4. ESTIMACIONES CONTABLES.

No se han llevado a cabo cambios con efectos significativos en los criterios aplicados en las estimaciones contables de partidas de periodos contables intermedios anteriores dentro del mismo periodo contable ni en las estimaciones de los importes presentados para periodos contables anteriores.

5. EMISIONES, RECOMPAS Y REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA O DEL CAPITAL DE LA EMPRESA.

En el primer semestre de 2022, la Sociedad matriz, 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 30 de noviembre de 2021, ha adquirido en bolsa 241.530 acciones, que representan el 0,61% del capital social. El importe de las adquisiciones ha ascendido a 3,0 millones de euros (4,0 millones de euros en el primer semestre de 2021).

El plan de opciones sobre acciones enmarcado en el plan retributivo del personal en vigor permanece en Fase de Ejercicio desde el 7 de febrero de 2022 y se han entregado 861 acciones.

6. DIVIDENDOS PAGADOS.

Los dividendos pagados durante el primer semestre de 2022 han ascendido a 4,0 millones euros (3,1 millones de euros durante el primer semestre de 2021), lo que ha supuesto un DPA nominal de 0,100 euros por acción y un DPA efectivo de 0,103 euros por acción tras la atribución de los derechos de las acciones en autocartera en aplicación de lo dispuesto en el Artículo 148 de la LSC.

7. INFORMACIÓN SEGMENTADA.

Los criterios de identificación de los segmentos de explotación están basados en la información de gestión elaborada para la toma de decisiones que, a su vez, está basada en la estructura organizativa del Grupo. Dicha estructura organizativa consiste en tres líneas de negocio desde las que se establecen las políticas generales y que son las siguientes:

- Industria del tabaco
- Productos industriales
- Otros

La información financiera por segmentos de explotación presentada para junio de 2022 es comparable con la de junio de 2021 en términos clasificatorios y está detallada en el capítulo IV “Información Financiera seleccionada”, apartado 11.

8. REMUNERACIONES RECIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y POR LOS DIRECTIVOS.

En relación al apartado IV-13 del Informe Semestral, se indica que las remuneraciones de los Consejeros (casillas 2310 a 2320) y las de los Directivos (casilla 2325), incorporan el importe de las retribuciones devengadas en el periodo.

9. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO CONTABLE INTERMEDIO.

No se tiene conocimiento de que se hayan producido hechos posteriores adicionales significativos a la fecha de emisión del presente Informe que no hayan sido mencionados en el informe de gestión.

10. VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN.

No se han producido variaciones en el perímetro de consolidación en primer semestre del 2022.

11. CAMBIOS EN ACTIVOS O PASIVOS DE CARÁCTER CONTINGENTE.

No se han producido cambios en los activos o pasivos de carácter contingente que puedan tener un efecto significativo en el patrimonio, el resultado o la situación financiera del Grupo que no hayan sido recogidos en el Informe semestral.

12. 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 incluyendo provisión por derechos de Co2) (-) (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) (-) (subvenciones) (-) (Provisiones no corrientes) (-)	Resultado de la compensación de las partidas corrientes de balance que complementan el capital empleado
Patrimonio Neto	Fondos Propios (+) Ajustes por cambio de valor (+) / (-)	Información para explicar la financiación del patrimonio neto empleado
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.