



miquel y costas & miquel, s.a.

INFORME DE GESTIÓN

1^{er} SEMESTRE 2024

INFORMACIÓN FINANCIERA **CORRESPONDIENTE AL 1^{er} SEMESTRE 2024**

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del primer semestre del 2024 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

Los principales datos económico-financieros del Grupo Miquel y Costas correspondientes al primer semestre del ejercicio 2024 y sus comparativos de 2023, todos ellos expresados en miles de euros, son los que se muestran a continuación:

<i>En miles de euros</i>	1^{er} Sem. 2024	1^{er} Sem. 2023	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	164.138	167.688	(2,1)%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA) ¹	44.059	40.721	8,2%
Resultado de explotación	34.116	31.138	9,6%
Resultado antes de impuestos (BAI)	35.381	31.926	10,8%
Resultado después de impuestos (BDI)	26.819	24.264	10,5%
Cash-flow después de impuestos (CFDI) ²	36.762	33.847	8,6%

La cifra de negocios neta consolidada en el primer semestre de 2024 ha alcanzado los 164,1 millones de euros, lo que supone una disminución de 3,6 millones de euros respecto a la obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Por líneas de negocio, la línea de la Industria del Tabaco ha incrementado su cifra de ventas en 2,1 millones de euros respecto del mismo periodo del pasado ejercicio, gracias principalmente a la buena evolución de las ventas de pastas dentro de este segmento. La línea de Productos Industriales, siguiendo la tendencia anunciada en informe anterior, ha disminuido las ventas del semestre en 5,7 millones de euros como consecuencia de la moderación de los precios. resultado de la reducción de las presiones inflacionarias sobre los costes de energía, las dificultades en el comercio internacional derivadas de los conflictos geopolíticos y el proceso de homologación de los papeles producidos en la máquina de MB reformada en el ejercicio anterior. En la línea de "Otros" la facturación se ha mantenido en línea a la obtenida en el mismo periodo del ejercicio precedente.

Las ventas de la Sociedad matriz en este primer semestre han alcanzado la cifra de 104,4 millones de euros, lo que representa una disminución del 2,1% con respecto a las del mismo semestre del ejercicio anterior, evolucionado en línea con las ventas conjuntas del Grupo.

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

El resultado de explotación en el semestre ha alcanzado los 34,1 millones de euros, lo que supone un incremento de 3,0 millones de euros en comparación con el obtenido en los seis primeros meses del ejercicio 2023. Dicha mejora, confirma la senda de recuperación de los márgenes del Grupo anunciada en comunicaciones anteriores y se sustenta en las políticas comerciales llevadas a cabo, al mismo tiempo en que se han suavizado las presiones inflacionarias sobre el precio de los suministros energéticos, si bien, por el contrario, se ha debido hacer frente al incremento del precio de la celulosa de madera.

Como resultado de lo anterior, la línea de la Industria del Tabaco ha mejorado el resultado obtenido en el semestre en 2,4 millones, la línea de Productos Industriales, a pesar de la reducción en términos absolutos de la cifra de negocio explicada anteriormente, ha incrementado su resultado en 0,5 millones de euros y la línea de Otros ha mantenido el resultado obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Por su parte, el BDI ha alcanzado la cifra de 26,8 millones de euros, superando el resultado obtenido en el ejercicio anterior en un 10,5%. La tasa fiscal efectiva estimada para el periodo ha sido del 24,2%, inferior en tres décimas porcentuales a la obtenida en el conjunto del año 2023, derivado de la mayor aplicación de deducciones fiscales.

La Sociedad matriz ha obtenido hasta el mes de junio un resultado después de impuestos de 23,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 1,28% respecto al alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

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 2024	Diciembre 2023
Activos fijos netos ³	195.530	193.554
Necesidad Operativa Fondos (NOF) ⁴	130.343	110.192
Otros Act./(Pas.) no corrientes netos	(4.187)	(2.640)
Capital empleado	321.686	301.106
Patrimonio neto	(375.499)	(354.781)
Posición financiera neta total ⁵	53.813	53.675

En el primer semestre el Grupo ha iniciado la ejecución del plan de inversiones del periodo 2024-2026. Como consecuencia de ello, los activos fijos netos han incrementado en 2,0 millones de euros, deducidas las amortizaciones por valor de 10,0 millones de euros practicadas en dicho periodo.

El incremento de las NOF en 20,1 millones de euros viene explicado fundamentalmente por la variación neta de las posiciones comerciales en 13,2 millones de euros, el aumento de las existencias por importe de 2,2 millones de euros, el incremento de saldos con la administración pública por valor de 2,3 millones de euros y la aplicación de la provisión por derechos de emisión de 1,8 millones de euros 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.

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 cierre del ejercicio anterior, se pone de manifiesto a través de los siguientes conceptos:

<i>En miles de euros</i>	Junio 2024	Diciembre 2023
Deudas con entidades crédito L.P.	(41.296)	(30.453)
Deudas con entidades de crédito C.P.	(18.567)	(22.462)
Efectivo y otros activos/pasivos finan. Corrientes	49.991	63.015
Activos financieros no corrientes	63.685	43.575
Posición financiera neta total⁵	53.813	53.675
Patrimonio neto	375.499	354.781
Índice de apalancamiento	n/a	n/a

La posición financiera neta (caja neta) a cierre de semestre presenta un saldo deudor de 53,8 millones de euros, manteniéndose en línea con la posición de cierre del ejercicio anterior.

En el primer semestre del ejercicio 2024, con el objetivo de seguir dotando al Grupo de flexibilidad y liquidez, el Grupo ha reforzado su estructura financiera obteniendo financiación adicional de entidades de crédito, modificando asimismo con ello su vida media. El cash flow después de impuestos generado en el primer semestre de 2024 se ha elevado a 36,8 millones de euros, un incremento del 8,6% en relación con el del mismo semestre del ejercicio anterior. El cash flow de la Sociedad matriz se ha situado en 27,9 millones de euros, 0,3 millones de euros mayor al obtenido en el mismo periodo del ejercicio precedente.

Las principales aplicaciones de los recursos generados en el periodo han sido la financiación de las inversiones en activos fijos por 12,0 millones de euros, la adquisición derivativa de acciones propias para autocartera por valor de 1,6 millones de euros, el pago de dividendos por 4,4 millones de euros y la financiación de las NOF anteriormente descritas.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La actividad bursátil de la Sociedad en el primer semestre de 2024 queda recogida en las siguientes cifras

Días de contratación	126 días
Nº valores contratados	1.038.019
Efectivo contratado	12.607 miles de euros
Cotización máxima	13,70 euros/ acción
Cotización mínima	10,98 euros/ acción
Cotización media	12,13 euros/ acción
Cotización última	13,00 euros/ acción

ACCIONES PROPIAS

En el primer semestre de 2024, 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 30 de noviembre de 2023 y de las operaciones excepcionales lque han sido oportunamente comunicadas, ha adquirido en bolsa 129.199 acciones que representan el 0,32% del capital social. (135.930 en el primer semestre de 2023, que representaban el 0,34% del capital social).

Cabe señalar, que el plan de opciones sobre acciones 2016 en vigor se encuentra en su fase de ejercicio desde febrero de 2022 y que han sido ejercitadas 255.219 opciones en el primer semestre de 2024 (equivalente a la entrega de 35.125 acciones de la Sociedad matriz)

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el primer semestre del ejercicio 2024, 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 2024 el Grupo ha continuado realizando diversas actuaciones para la preservación del medio ambiente y seguir asegurando un uso responsable de los recursos naturales, desarrollando la economía circular en sus procesos productivos.

Para su financiación ha aplicado recursos financieros por un importe de 5,4 millones de euros (4,1 millones en el primer semestre de 2023), dirigidos a la reducción del consumo de agua, energía y generación de residuos, así como al desarrollo del plan de implantación de la tecnología fotovoltaica en el Grupo.

ACTIVIDADES DE I+D+i

Durante el primer semestre de 2024 el Grupo ha destinado a actividades de I+D+i recursos por importe de 1,75 millones de euros. En este periodo, las actividades se han focalizado 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 2024 asciende a 885 (889 en el mismo periodo del 2023). Los recursos destinados en el periodo a seguridad, salud y prevención de riesgos laborales han sido 2,3 millones de euros (0,8 millones de euros en el periodo anterior) y los destinados a los diversos programas de formación han ascendido a 87 miles de euros (78 miles de euros en 2023).

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, 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 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. El Grupo, con el objetivo de mitigar y reducir el impacto de la volatilidad en los precios hace seguimiento continuo de su evolución y en determinadas ocasiones establece contratos que garanticen una mayor estabilidad y seguridad al negocio. Adicionalmente, una parte significativa de sus inversiones van encaminadas a tecnologías que permitan mejorar los rendimientos productivos y con ello a reducir el consumo y a instalaciones que minoren la dependencia energética externa (como las acontecidas en el presente ejercicio en la inversión en placas fotovoltaicas), avanzar en el plan de descarbonización, 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 segundo semestre de 2023 se llegó a un acuerdo con el antiguo distribuidor para el mercado italiano para poner fin al litigio que mantenían ambas compañías y cuyas sentencias habían sido favorables al Grupo representando un ingreso extraordinario para el Grupo en dicho ejercicio y el consiguiente cobro de 0,5 millones de euros en el primer semestre de 2024. No han habido cambios relevantes en el resto de los litigios y contenciosos que el Grupo mantenía en curso al cierre del ejercicio anterior, no habiendo registrado en consecuencia, importes significativos en los estados financieros del Grupo en este periodo.

En el primer semestre de 2024 se ha mantenido latente el conflicto armado entre Ucrania y Rusia. Dicho conflicto hace que nos mantengamos ante un escenario incierto que, incluyendo una duración indeterminada, da lugar a la imposición de sanciones internacionales y particularmente europeas a Rusia, la alteración del comercio internacional en la zona y la constante incertidumbre sobre la evolución del suministro y precio del gas en Europa.

Al mismo tiempo ha perdurado el conflicto armado entre Israel y Palestina en la franja de Gaza, manteniéndose las tensiones geopolíticas y socioeconómicas en la región. Sin impacto, hasta la fecha, en la operativa del Grupo.

Finalmente, no ha habido avances en la relación bilateral entre España y Argelia, manteniéndose la tensión geopolítica existente en periodos anteriores, no observándose una mejora de las relaciones comerciales entre ambos países y perdurando el bloqueo del comercio de productos españoles con dicho país.

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

El Grupo ha alcanzado unos buenos resultados en el primer semestre del año, mejorándolos significativamente en comparación con el año 2023, que confirman las expectativas anunciadas en el informe trimestral precedente.

En el tercer trimestre, el Grupo espera mantener la senda de crecimiento mostrada en los seis primeros meses del ejercicio, todo ello a pesar de las fluctuaciones en el precio de la energía y de las materias primas y la inestabilidad persistente en el entorno geopolítico.

El Grupo ratifica sus objetivos para el 2024, consolidando de esta forma la tendencia de crecimiento mostrada lo largo del ejercicio, siempre que la volatilidad de la demanda y el entorno macroeconómico y geopolítico no sufra mayor deterioro. En el segundo semestre del ejercicio, el Grupo dará continuidad al programa de inversiones trianual iniciado en este ejercicio que contempla mejoras tecnológicas y logísticas.



miquel y costas & miquel, s.a.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS INTERMEDIOS**

1ER SEMESTRE 2024

V. 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 2024, 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 2024.

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 2023 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 2024 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 EEEF e informaciones anexas. De entre las primeras cabe destacar las inversiones realizadas en las nuevas oficinas y laboratorios de la sociedad Celulosa de Levante por valor de 1,9 millones de euros, el desarrollo del plan de actuaciones contra incendios en varios Centros por 1,8 millones de euros y el inicio de los proyectos de segunda fase de la reforma de una de las máquinas de MB por 1,3 millones de euros, del nuevo sistema de recuperación de productos químicos en Celulosa de Levante por 0,9 millones de euros y de las nuevas instalaciones logísticas en La Barquera por 0,7 millones de euros.
- Ha tenido lugar el cobro vinculado al cierre favorable del litigio que la Sociedad matriz mantenía con su antiguo distribuidor para el mercado italiano por valor de 0,5 millones de euros. No han tenido lugar pagos significativos vinculados a 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 0,5 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, RECOMPRAS Y REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA O DEL CAPITAL DE LA EMPRESA.

En el primer semestre de 2024, 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 30 de noviembre de 2023 y de las operaciones excepcionales que han sido oportunamente comunicadas, ha adquirido en bolsa 129.199 acciones que representan el 0,32% del capital social. (135.930 en el primer semestre de 2023, que representaban el 0,34% del capital social).

Cabe señalar, que el plan de opciones sobre acciones 2016 en vigor se encuentra en su fase de ejercicio desde febrero de 2022 y que han sido ejercitadas 255.219

opciones en el primer semestre de 2024 (equivalente a la entrega de 35.125 acciones de la Sociedad matriz)

6. DIVIDENDOS PAGADOS.

Los dividendos pagados durante el primer semestre de 2024 han ascendido a 4,4 millones euros (4,3 millones de euros durante el primer semestre de 2023), lo que ha supuesto un DPA nominal de 0,110 euros por acción (comparable con 0,108 euros en el primer semestre de 2023) y un DPA efectivo de 0,115 euros por acción (comparable con 0,112 euros por acción durante el primer semestre de 2023) tras la atribución de los derechos económicos 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 2024 es comparable con la de junio de 2023 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 2024.

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/2015/1415 es 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 (+) / (-) Otras partidas de fuentes ajenas (+)	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.
CFD	Beneficio/(pérdida) después de impuestos (+) Dotación a la amortización (+)	Para conocer la capacidad operativa de la empresa para generar liquidez.