



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

## **INFORME DE GESTIÓN**

**1<sup>er</sup> SEMESTRE 2023**

## **INFORMACIÓN FINANCIERA** **CORRESPONDIENTE AL 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2023**

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del primer semestre del 2023 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 2023 y sus comparativos de 2022, todos ellos expresados en miles de euros, son los que se muestran a continuación:

<i>En miles de euros</i>	<b>1<sup>er</sup> Sem. 2023</b>	<b>1<sup>er</sup> Sem. 2022</b>	<b>Var. %</b>
Importe neto de la cifra de negocios	167.688	175.084	(4,2)%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA) <sup>1</sup>	40.721	31.807	28,0%
Resultado de explotación	31.138	22.804	36,5%
Resultado antes de impuestos (BAI)	31.926	23.091	38,3%
Resultado después de impuestos (BDI)	24.264	17.549	38,3%
Cash-flow después de impuestos (CFDI) <sup>2</sup>	33.847	26.551	27,5%

La cifra de negocios neta consolidada en el primer semestre de 2023 ha alcanzado los 167,7 millones de euros, lo que supone una disminución de 7,4 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 se ha mantenido estable, obteniendo un incremento de 1,0 millón de euros respecto el mismo periodo del pasado ejercicio.

Pese al buen funcionamiento de los papeles especiales en los mercados de Terranova, las ventas de la línea de Productos Industriales han disminuido en 7,7 millones de euros como consecuencia de la finalización de la reforma y la posterior puesta en marcha de una de las máquinas de MB y la volatilidad de la demanda de papeles de color para este segmento.

En la línea de "Otros" la facturación ha disminuido en 0,8 millones de euros principalmente como consecuencia de la debilidad de la demanda en los mercados de edición.

<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 2021

Las ventas de la Sociedad matriz en este primer semestre han alcanzado la cifra de 106,6 millones de euros, lo que representa una disminución del 1,3% con respecto a las del mismo semestre del ejercicio anterior, mostrando estabilidad en el segmento de tabaco y una ligera disminución en los mercados de edición.

El resultado de explotación consolidado ha mejorado en un 36,5% respecto al del mismo periodo de 2022. El Grupo ha mantenido la evolución ya anticipada en el primer trimestre, con la gradual recuperación de los márgenes históricos apoyado en la relajación de las presiones inflacionarias en el precio de los suministros (especialmente los energéticos), la buena marcha de las operaciones, la entrada en funcionamiento de las inversiones y una demanda estable a pesar del incierto entorno macroeconómico y geopolítico.

De este modo, la línea de la Industria del Tabaco ha mejorado el resultado obtenido en el semestre en 3,7 millones, la línea de Productos Industriales, a pesar de la reforma planificada de una de las máquinas de MB anteriormente mencionada, ha incrementado su resultado en 4,3 millones de euros y la línea de Otros ha experimentado también una mejora de resultados de 0,3 millones de euros.

El beneficio consolidado antes de impuestos ha alcanzado los 31,9 millones de euros, superior en 8,8 millones de euros al beneficio obtenido en el primer semestre del año precedente.

Por su parte, el BDI ha alcanzado la cifra de 24,3 millones de euros, superando el resultado obtenido en el ejercicio anterior en un 38,3%. La tasa fiscal efectiva estimada para el periodo ha sido del 24%, superior en un punto porcentual a la obtenida en el conjunto del año 2022, en línea con el mayor resultado tributable.

La Sociedad matriz ha obtenido hasta el mes de junio un resultado después de impuestos de 23,0 millones de euros, lo que supone un incremento de 4,5 millones respecto al alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior, por la buena evolución de los segmentos en los que opera.

## 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>	<b>Junio 2023</b>	<b>Diciembre 2022</b>
Activos fijos netos <sup>3</sup>	196.827	195.715
Necesidad Operativa Fondos (NOF) <sup>4</sup>	124.047	119.815
Otros Act./(Pas.) no corrientes netos	(3.933)	(2.179)
<b>Capital empleado</b>	<b>316.941</b>	<b>313.351</b>
Patrimonio neto	(345.868)	(330.291)
Posición financiera neta total <sup>5</sup>	28.927	16.940

<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.

En el primer semestre, el Grupo ha seguido con el plan de inversiones programado. Como consecuencia de ello, los activos fijos netos han incrementado en 1,1 millones de euros habiendo registrado amortizaciones por valor de 9,6 millones de euros en dicho periodo.

El incremento de las NOF en 4,2 millones de euros viene explicado fundamentalmente por la variación neta de las posiciones comerciales en 16,2 millones de euros, la reducción de las existencias por importe de 6,2 millones de euros y el incremento de saldos con la administración pública por valor de 5,8 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 cierre del ejercicio anterior, se pone de manifiesto a través de los siguientes conceptos:

<i>En miles de euros</i>	<b>Junio 2023</b>	<b>Diciembre 2022</b>
Deudas con entidades crédito L.P.	(26.374)	(36.805)
Deudas con entidades de crédito C.P.	(21.778)	(20.938)
Efectivo y otros activos/pasivos finan. Corrientes	37.953	43.124
Activos financieros no corrientes	39.126	31.559
<b>Posición financiera neta total<sup>5</sup></b>	<b>28.927</b>	<b>16.940</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>345.868</b>	<b>330.291</b>
<b>Índice de apalancamiento</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>

La posición financiera neta (caja neta) a cierre de semestre presenta un saldo deudor de 28,9 millones de euros, superior a la del cierre del ejercicio 2022 en 12 millones de euros.

El cash flow después de impuestos generado en el primer semestre de 2022 se ha elevado a 33,8 millones de euros, superando un 27,5% el obtenido en el mismo semestre del ejercicio anterior. El cash flow de la Sociedad matriz se ha situado en 27,5 millones de euros, 4,5 millones de euros mayor al obtenido en el mismo periodo del ejercicio precedente.

Las principales aplicaciones de los fondos generados han sido la inversión en activos fijos, por un importe de 10,7 millones de euros, la adquisición de acciones propias para autocartera, por valor de 1,6 millones de euros, el pago de dividendos por 4,3 millones de euros, la amortización de deuda financiera por importe de 9,6 millones de euros, así como las variaciones de las necesidades operativas de fondos. Los fondos restantes han sido destinados a inversiones financieras e instrumentos de liquidez.

## INFORMACIÓN BURSÁTIL

La actividad bursátil de la Sociedad en el primer semestre de 2023 queda recogida en las siguientes cifras

Días de contratación	127 días
Nº valores contratados	957.608
Efectivo contratado	11.523 miles de euros
Cotización máxima	12,64 euros/ acción
Cotización mínima	11,26 euros/ acción
Cotización media	12,04 euros/ acción
Cotización última	11,52 euros/ acción

## ACCIONES PROPIAS

La Sociedad matriz, durante el primer semestre del ejercicio 2023, haciendo uso de la autorización para la compra derivativa de sus propias acciones otorgada por la Junta General de Accionistas de 21 de junio de 2022, en el marco del Programa de Recompra de acciones informado a la CNMV con fecha 30 de noviembre de 2022 y de las operaciones especiales que han sido oportunamente comunicadas, ha adquirido 135.930 acciones equivalente al 0,34% del capital social (241.530 en el primer semestre de 2022, que representaban el 0,60% 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 no han sido ejercitadas opciones en el primer semestre de 2023.

## OPERACIONES VINCULADAS

Durante el primer semestre del ejercicio 2023, 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 2023 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 4,1 millones de euros, 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 2023 el Grupo ha destinado a actividades de I+D+i recursos por importe de 1,9 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 2023 asciende a 889 (878 en el mismo periodo del 2022). Los recursos destinados en el periodo a seguridad, salud y prevención de riesgos laborales han sido de 0,8 millones de euros (0,5 millones de euros en el periodo anterior) y los destinados a los diversos programas de formación han ascendido a 78 miles de euros (44 miles de euros en 2022).

### **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 negocia/cierra contratos con comercializadoras 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 y 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 2023 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.

En el primer semestre de 2023 se ha mantenido latente el conflicto armado entre Ucrania y Rusia. Dicho conflicto hace que nos encontremos ante un escenario incierto, cuya duración es aún indeterminada, y que incluye la imposición de sanciones internacionales a Rusia, la alteración del comercio internacional en la zona y el incremento de incertidumbre en la evolución del suministro y precio del gas en Europa.

Adicionalmente, en el primer semestre se ha mantenido la tensión geopolítica entre España y Argelia, la cual no ha permitido una mejora de las relaciones comerciales entre ambos países, manteniéndose bloqueado el 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, confirmando así las expectativas anunciadas en el informe del primer trimestre, mejorándolos significativamente en comparación con el año 2022.

En el tercer trimestre, y en el actual marco, el Grupo espera mantener la tendencia de los seis primeros meses del ejercicio, alcanzando un resultado significativamente superior al del tercer trimestre del año anterior (el cual estuvo afectado, de forma significativa, por el incremento de precios en los recursos energéticos y en particular el gas).

El Grupo ratifica sus objetivos para el ejercicio 2023, donde espera recuperar los niveles históricos de rentabilidad, apoyándose entre otros, en la puesta en marcha de las inversiones en curso en el segmento de papeles industriales y a pesar de la volatilidad de la demanda, que actualmente está condicionada por las expectativas macroeconómicas y la gestión de los stocks en la cadena de suministros de los clientes.



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS  
FINANCIEROS INTERMEDIOS**

**1ER SEMESTRE 2023**

## **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 2023, 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 2023.

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 2022 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 2023 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 para continuar con la reforma de la maquina papelera de la sociedad MB Papeles Especiales S.A, por valor de 5,6 millones de euros, la ejecución y puesta en funcionamiento de diversas instalaciones de placas fotovoltaicas por valor de 0,6 millones de euros, la puesta en marcha de una instalación de tratamiento de gases y su aprovechamiento energético en Celulosa de Levante S.A, por 0,5 millones de euros, y el desarrollo del proyecto de la reforma de la sequería de Mislata por 0,2 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, RECOMPRAS Y REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA O DEL CAPITAL DE LA EMPRESA.**

En el primer semestre de 2023, la Sociedad, haciendo uso de la autorización para la compra derivativa de sus propias acciones otorgada por la Junta General de Accionistas de 21 de junio de 2022, en el marco del Programa de recompra de acciones informado a la CNMV con fecha 30 de noviembre de 2022 y de las operaciones especiales que han sido oportunamente comunicadas, ha adquirido en bolsa 135.930 acciones que representan el 0,34% del Capital Social. El importe de las adquisiciones ha ascendido a 1,6 millones de euros (3,0 millones de euros en el primer semestre de 2022).

Cabe señalar que el plan de opciones sobre acciones en vigor se encuentra en Fase de ejercicio desde el 7 de febrero de 2022. La Sociedad no ha entregado acciones durante el primer semestre del ejercicio.

## **6. DIVIDENDOS PAGADOS.**

Los dividendos pagados durante el primer semestre de 2023 han ascendido a 4,3 millones euros (4,0 millones de euros durante el primer semestre de 2022), lo que ha supuesto un DPA nominal de 0,108 euros por acción (comparable con 0,100 euros en el primer semestre de 2022) y un DPA efectivo de 0,112 euros por acción (comparable con 0,103 euros por acción durante el primer semestre de 2022) 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 2023 es comparable con la de junio de 2022 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 2023.

## **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.