



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

## **INFORME DE GESTIÓN**

**1<sup>er</sup> SEMESTRE 2026**

## **INFORMACIÓN FINANCIERA**

### **CORRESPONDIENTE AL 1º SEMESTRE 2026**

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del primer semestre del 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 desde el inicio del presente ejercicio sin que hayan tenido un impacto significativo. Por su parte, los resultados de la Sociedad matriz 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 2026 y sus comparativos de 2025, todos ellos expresados en miles de euros, son los que se muestran a continuación:

| <i>En miles de euros</i>                             | <b>1º Sem.<br/>2025</b> | <b>1º Sem.<br/>2026</b> | <b>Var. %</b> |
|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios                 | 168.455                 | 155.998                 | (7,4)%        |
| Beneficio bruto de explotación (EBITDA) <sup>1</sup> | 40.627                  | 35.059                  | (13,7)%       |
| Resultado de explotación                             | 30.627                  | 23.550                  | (23,1)%       |
| Resultado antes de impuestos (BAI)                   | 32.056                  | 24.557                  | (23,4)%       |
| Resultado después de impuestos (BDI)                 | 24.363                  | 18.725                  | (23,1)%       |
| Cash-flow después de impuestos (CFDI) <sup>2</sup>   | 34.363                  | 30.234                  | (12,0)%       |

Durante el primer semestre de 2026, la actividad del Grupo se ha desarrollado en un entorno de elevada incertidumbre y volatilidad, tanto desde el punto de vista macroeconómico como geopolítico. Asimismo, la persistente debilidad del dólar estadounidense frente al euro ha afectado negativamente a las ventas y los márgenes, con una incidencia especialmente significativa en aquellas líneas de negocio con mayor exposición a dicha divisa.

La cifra de negocios neta consolidada correspondiente al primer semestre de 2026 ascendió a 156,0 millones de euros, lo que representa una disminución de 12,5 millones de euros respecto a la registrada en el mismo período del ejercicio anterior.

Por líneas de negocio, los productos destinados a la industria del tabaco registraron una reducción de las ventas de 5,6 millones de euros en comparación con el primer semestre de 2025, como consecuencia principalmente de un mix de productos menos favorable y de menores volúmenes de venta asociados al actual contexto geopolítico. En cuanto a los productos para usos industriales, la cifra de negocios disminuyó en 5,3 millones de euros respecto al mismo período del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a una caída de los volúmenes como consecuencia de la volatilidad de la demanda observada durante el semestre. Por su parte, la línea de negocio de «Otros» experimentó un descenso de 1,6 millones de euros en comparación con el mismo período del año anterior, por una demanda más débil en los segmentos editorial y gráfico.

<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 104,8 millones de euros, lo que representa una disminución del 4,3% con respecto a las del mismo semestre del ejercicio anterior, descenso vinculado a la evolución de los papeles para la industria del tabaco.

El resultado de explotación del Grupo en el semestre ha alcanzado los 23,6 millones de euros, lo que supone un decremento de 7,1 millones de euros en comparación con el obtenido en los seis primeros meses del ejercicio 2025.

A los conflictos geopolíticos ya existentes al cierre del ejercicio anterior se ha sumado un nuevo foco de tensión en el estrecho de Ormuz, derivado del conflicto entre Irán y Estados Unidos. Esta situación ha provocado interrupciones intermitentes en el tráfico marítimo a través de este enclave estratégico para el suministro global, provocando un incremento relevante de los precios internacionales del gas, así como restricciones al comercio internacional y disrupciones en las cadenas logísticas marítimas.

Paralelamente el Grupo ha continuado ejecutando las inversiones contempladas en el Plan Inversor 2024-2026. Estas actuaciones han requerido la realización de paradas técnicas en este primer semestre y los correspondientes procesos de puesta en marcha, lo que ha tenido un impacto temporal sobre los niveles de eficiencia operativa durante el semestre. En contraste, cabe destacar la mejora operativa derivada de las inversiones realizadas en ejercicios anteriores, cuya contribución al resultado del Grupo continúa incrementándose de forma progresiva.

Por líneas de negocio, la dedicada a productos para la Industria del Tabaco ha reducido su resultado semestral en 6,4 millones de euros. Esta evolución se explica principalmente por el impacto asociado a la reducción ventas anteriormente descrita, al incremento del precio de la energía, las inversiones acometidas y su posterior puesta en marcha, así como por un mix de productos menos favorable que el registrado en el primer semestre del ejercicio anterior. Por su parte, la línea de Productos Industriales, cuyo resultado se ve especialmente afectado por el coste de la energía y por la depreciación del dólar estadounidense —dado el peso de esta divisa en los mercados en los que opera—, ha registrado una reducción de su resultado de únicamente 0,3 millones de euros. Este comportamiento ha sido posible, en parte, gracias a los avances logrados en la máquina reformada en MB en ejercicios anteriores que continua su senda hacia la rentabilidad. Finalmente, la línea de Otros ha obtenido un resultado inferior en 0,4 millones de euros al registrado en el mismo periodo del ejercicio precedente.

Por su parte, el BDI ha alcanzado la cifra de 18,7 millones de euros, implicando una reducción del 23,1% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. La tasa fiscal efectiva estimada para el periodo ha sido del 23,75%, ligeramente inferior a la aplicada en el mismo periodo del ejercicio precedente gracias al aumento de las deducciones aplicables.

La Sociedad matriz ha obtenido a 30 de junio un resultado después de impuestos de 20,9 millones de euros, lo que representa una disminución del 13,1% respecto al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este resultado incorpora los dividendos percibidos de sus sociedades participadas.

## **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>Diciembre<br/>2025</b> | <b>Junio<br/>2026</b> |
|---------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Activos fijos netos <sup>3</sup>                  | 224.885                   | 220.602               |
| Necesidad Operativa Fondos (NOF) <sup>4</sup>     | 118.904                   | 140.162               |
| Otros Act./(Pas.) no corrientes netos             | (2.864)                   | (3.335)               |
| <b>Capital empleado</b>                           | <b>340.925</b>            | <b>357.429</b>        |
| Patrimonio neto                                   | (406.772)                 | (412.113)             |
| <b>Posición financiera neta total<sup>5</sup></b> | <b>65.847</b>             | <b>54.684</b>         |

Los activos fijos netos han disminuido en 4,3 millones de euros durante el periodo, como consecuencia de amortizaciones por importe de 11,5 millones de euros en el semestre (1,5 millones más que en el mismo periodo del año anterior). En el primer semestre el Grupo ha centrado sus esfuerzos en el análisis y planificación de las inversiones a realizar en la segunda parte del año, entre las que se incluyen la construcción de plantas de biomasa y la adquisición de nueva tecnología que permite ampliar el portafolio de soluciones actual.

Las NOF se han incrementado en 21,3 millones de euros en los seis primeros meses del ejercicio, principalmente por el incremento de los saldos operacionales por valor de 16,3 millones de euros; el aumento de los saldos a cobrar con la administración pública por valor de 2,4 millones de euros y el pago a proveedores de inmovilizado por valor de 2,6 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>Diciembre<br/>2025</b> | <b>Junio<br/>2026</b> |
|----------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Deudas con entidades crédito L.P.                  | (34.348)                  | (37.831)              |
| Deudas con entidades de crédito C.P.               | (12.627)                  | (12.357)              |
| Efectivo y otros activos/pasivos finan. Corrientes | 33.118                    | 16.677                |
| Activos financieros no corrientes                  | 79.704                    | 88.195                |
| <b>Posición financiera neta total<sup>5</sup></b>  | <b>65.847</b>             | <b>54.684</b>         |
| <b>Patrimonio neto</b>                             | <b>406.772</b>            | <b>412.113</b>        |

La posición financiera neta (caja neta) a cierre de semestre presenta un saldo positivo de 54,7 millones de euros, reduciéndose desde el cierre del ejercicio en 11,2 millones de euros.

En el primer semestre del ejercicio 2026, 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 2026 ha ascendido a 30,2 millones de euros.

<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 y pasivos financieros corrientes y no corrientes, efectivo y otros medios equivalentes menos deudas con entidades de crédito corrientes y no corrientes.

Las principales aplicaciones de los recursos generados en el periodo han sido la financiación de las inversiones en activos fijos por valor de 9,9 millones de euros (19,5 millones en el primer semestre del ejercicio 2025); la adquisición de acciones propias por valor de 3,5 millones de euros; el pago de dividendos por 4,6 millones de euros; y la financiación de las NOF anteriormente descritas.

## **INFORMACIÓN BURSÁTIL**

La actividad bursátil de la Sociedad en el primer semestre de 2026 queda recogida en las siguientes cifras

|                        |                       |
|------------------------|-----------------------|
| Días de contratación   | 125 días              |
| Nº valores contratados | 1.252.739             |
| Efectivo contratado    | 17.569 miles de euros |
| Cotización máxima      | 14,60 euros/ acción   |
| Cotización mínima      | 13,60 euros/ acción   |
| Cotización media       | 14,02 euros/ acción   |
| Cotización última      | 13,75 euros/ acción   |

## **ACCIONES PROPIAS**

Durante el primer semestre de 2026, la Sociedad, al amparo de la autorización para la adquisición derivativa de acciones propias otorgada por la Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2021, y en ejecución del Programa de recompra de acciones comunicado a la CNMV el 25 de noviembre de 2025, así como de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 18 de junio de 2026 y del Programa de recompra de acciones comunicado a la CNMV en esa misma fecha, además de las operaciones excepcionales oportunamente informadas al mercado, ha adquirido en bolsa un total de 248.080 acciones propias, representativas del 0,62% del capital social (frente a las 218.435 acciones adquiridas durante el primer semestre de 2025, equivalentes al 0,55% del capital social).

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 primer semestre no se ha producido ninguna afectación.

## **OPERACIONES VINCULADAS**

Durante el primer semestre del ejercicio 2026, 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, entendiendo 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 2026 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 6,2 millones de euros (9,4 millones en el primer semestre de 2025), 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 y otras actuaciones enmarcadas en el Plan de Transición Climática del Grupo.

Durante el primer semestre de 2026, el Grupo recibió las calificaciones anuales de CDP correspondientes al ejercicio 2025, revalidando la calificación “Triple A”, la máxima distinción otorgada por esta organización internacional de referencia en materia de desempeño y transparencia ambiental. Este reconocimiento acredita el liderazgo del Grupo en los ámbitos del cambio climático, la gestión forestal y la seguridad hídrica (CDP Climate Change, CDP Forests y CDP Water Security). Dicha distinción fue obtenida por tan solo 23 compañías a nivel mundial, entre más de 22.000 empresas evaluadas.

Asimismo, durante el semestre el Grupo obtuvo la calificación “Gold” de EcoVadis, que reconoce la excelencia de su sistema de gestión en sostenibilidad y su alineación con los más altos estándares internacionales, situándolo entre el 5% de las empresas mejor valoradas a nivel mundial.

### **ACTIVIDADES DE I+D+i**

Durante el primer semestre de 2026 el Grupo ha destinado a actividades de I+D+i recursos por importe de 2,2 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 2026 asciende a 922 (898 en el mismo periodo del 2025). Los recursos destinados en el periodo a seguridad, salud y prevención de riesgos laborales han sido 1,0 millones de euros (1,9 millones de euros en el periodo anterior) y los destinados a los diversos programas de formación han ascendido a 48 miles de euros (61 miles de euros en 2025).

### **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, 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 ejercicio 2026 se han cerrado favorablemente dos litigios vinculados a la solicitud de devolución de ingresos indebidos por las cuotas del Impuesto de Hidrocarburos de los periodos entre septiembre de 2014 y septiembre de 2018, y que han supuesto un ingreso extraordinario para el Grupo de 0,3 millones euros en el ejercicio 2026. No ha 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 adicionales significativos en los estados financieros del Grupo en este periodo.

Durante el primer semestre de 2026, el contexto geopolítico internacional ha continuado marcado por una elevada inestabilidad. Al conflicto armado entre Rusia y Ucrania, ya existente al inicio del ejercicio, se ha sumado una nueva escalada de tensión en la región del estrecho de Ormuz, con Irán y Estados Unidos como principales protagonistas. Como consecuencia de esta situación, el tránsito marítimo a través de este enclave estratégico para el comercio internacional y el suministro energético mundial se ha visto interrumpido de forma recurrente en determinados periodos, incrementando la incertidumbre en torno al abastecimiento energético global y, en particular, a la disponibilidad y el precio del gas en Europa. Este escenario ha contribuido a acentuar la volatilidad y las tensiones alcistas en los mercados energéticos, ya condicionados por las incertidumbres geopolíticas acumuladas durante los últimos años.

Adicionalmente, las políticas arancelarias aplicadas por Estados Unidos a los productos procedentes de la Unión Europea han dificultado la actividad comercial de los exportadores europeos hacia dicho país. A ello se suma la inestabilidad del dólar estadounidense, que ha afectado negativamente a la rentabilidad de las exportaciones europeas denominadas en dicha moneda. Estos factores han alterado los flujos del comercio internacional en la búsqueda de mercados alternativos al americano.

## HECHOS POSTERIORES

En ejecución del acuerdo de reducción de capital aprobado por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2026, con fecha 5 de agosto de 2026 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura pública correspondiente a la reducción del capital social por importe de 5.000.000 de euros, mediante la amortización de 2.500.000 acciones propias. En consecuencia, el capital social de la Sociedad queda fijado en 75.000.000 de euros, representado por 37.500.000 acciones de 2,00 euros de valor nominal cada una.

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 primer semestre del ejercicio se ha desarrollado en un entorno marcado por la incertidumbre geopolítica y macroeconómica. Entre sus principales efectos destacan el significativo incremento de los precios internacionales del gas y su impacto en el coste de la electricidad, las restricciones al comercio internacional, que han incrementado la volatilidad de la demanda, y las disrupciones registradas en las cadenas logísticas marítimas. Asimismo, la persistente debilidad del dólar estadounidense frente al euro ha tenido un impacto negativo tanto en las ventas como en los márgenes del Grupo.

La segunda mitad del ejercicio se está desarrollando en un contexto aún más volátil que el observado durante el primer semestre. Las tensiones en el estrecho de Ormuz se han intensificado, provocando que los precios de la energía hayan alcanzado niveles excepcionalmente altos, comparables a los registrados en algunos momentos del conflicto entre Rusia y Ucrania. Como consecuencia, se prevé que los resultados continúen mostrando una evolución desfavorable respecto a los obtenidos en el ejercicio pasado.

El elevado nivel de incertidumbre existente dificulta realizar estimaciones fiables sobre los resultados al cierre del ejercicio. No obstante, el Grupo mantiene una sólida posición financiera que le permite continuar con su política de dividendos y avanzar en la ejecución del plan de inversiones previsto. Dicho plan resulta fundamental para seguir reforzando el proyecto industrial, mejorar la competitividad de las operaciones, continuar con el desarrollo de nuevos productos y consolidar las bases para el crecimiento futuro del Grupo.



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

**NOTAS EXPLICATIVAS  
A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
INTERMEDIOS**

**1er SEMESTRE 2026**

## **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 2026, 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 2026.

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 2025 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 2026 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 la instalación de una caldera de biomasa en Clariana por 1,8 millones de euros, el diseño de un innovador sistema de recuperación de calor en Celesa por 0,9 millones de euros, la puesta en funcionamiento de nuevas infraestructuras e instalaciones logísticas en La Barquera por 0,3 millones de euros, así como el inicio de una reforma de una máquina de papel en Besos y la finalización de otra en Mislata, por valor de 0,3 y 0,2 millones de euros respectivamente. Por otra parte, es importante remarcar que el Grupo ha continuado las inversiones en instalaciones fotovoltaicas cuyo importe ha ascendido a 0,5 millones de euros en el semestre y las mejoras vinculadas a los sistemas de protección contra incendios, que han ascendido a 0,2 millones de euros en estos seis primeros meses del año
- 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 2026, 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 25 noviembre de 2025, así como de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 18 de junio de 2026 y del Programa de recompra de acciones comunicado a la CNMV en esa misma fecha, además de las operaciones excepcionales oportunamente informadas al mercado, ha adquirido en bolsa un total de 248.080 acciones propias, representativas del 0,62% del capital social (frente a las 218.435 acciones adquiridas durante el primer semestre de 2025, equivalentes al 0,55% del capital social).

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 primer semestre no se ha producido ninguna afectación.

## **6. DIVIDENDOS PAGADOS.**

Los dividendos pagados durante el primer semestre de 2026 han ascendido a 4,6 millones euros (4,5 millones de euros durante el primer semestre de 2025), lo que ha supuesto un DPA nominal de 0,115 euros por acción (comparable con 0,113 euros en el primer semestre de 2026) y un DPA efectivo de 0,123 euros por acción (comparable con 0,119 euros por acción durante el primer semestre de 2025) 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:

- Papeles y pastas para la industria del tabaco
- Productos industriales
- Otros

La información financiera por segmentos de explotación presentada para junio de 2026 es comparable con la de junio de 2025 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.**

En ejecución del acuerdo de reducción de capital aprobado por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2026, con fecha 5 de agosto de 2026 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura pública correspondiente a la reducción del capital social por importe de 5.000.000 de euros, mediante la amortización de 2.500.000 acciones propias. En consecuencia, el capital social de la Sociedad queda fijado en 75.000.000 de euros, representado por 37.500.000 acciones de 2,00 euros de valor nominal cada una.

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 el primer semestre del 2026.

#### **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<br>(no corrientes)         | Inmovilizado Material neto<br>Inmovilizado Intangible neto                                                                                                                                                                                                                  | Información sobre el saldo contable de estos activos incluyendo las inversiones realizadas                           |
| NOF                                            | Existencias (+)<br>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (+)<br><br>Otros activos corrientes (+)<br>(Provisiones corrientes incluyendo provisión por derechos de Co2) (-)<br>(Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar) (-)<br>(Otros pasivos corrientes) (-) | Para analizar la necesidad de fondos operativos de la actividad corriente                                            |
| Otros Activos/(Pasivos)<br>No Corrientes Netos | Activos por impuestos diferidos (+)<br>Otros activos no corrientes (+)<br>(Otros pasivos no corrientes) (-)<br>(Pasivos por impuestos diferidos) (-)<br>(subvenciones) (-)<br>(Provisiones no corrientes) (-)                                                               | Resultado de la compensación de las partidas corrientes de balance que complementan el capital empleado              |
| Patrimonio Neto                                | Fondos Propios (+)<br>Ajustes por cambio de valor (+) / (-)<br>Otras partidas de fuentes ajenas (+)                                                                                                                                                                         | Información para explicar la financiación del patrimonio neto empleado                                               |
| Posición financiera neta total                 | (Endeudamiento financiero L.P) (-)<br>(Endeudamiento financiero C.P) (-)<br>Efectivo e inversiones financieras (+)<br>Inversiones financieras L.P (+)                                                                                                                       | Determinación de la posición financiera neta del Grupo                                                               |
| EBITDA                                         | Beneficio/(Pérdida) de explotación (+)<br>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 (+)<br>Dotación a la amortización (+)                                                                                                                                                                                              | Para conocer la capacidad operativa de la empresa para generar liquidez.                                             |