



miquel y costas & miquel, s.a.

INFORME DE GESTIÓN

1^{er} SEMESTRE 2025

INFORMACIÓN FINANCIERA **CORRESPONDIENTE AL 1º SEMESTRE 2025**

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del primer semestre del 2025 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 2025 y sus comparativos de 2024, todos ellos expresados en miles de euros, son los que se muestran a continuación:

<i>En miles de euros</i>	1º Sem. 2025	1º Sem. 2024	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	168.455	164.138	2,6%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA) ¹	40.627	44.059	(7,8)%
Resultado de explotación	30.627	34.116	(10,2)%
Resultado antes de impuestos (BAI)	32.056	35.381	(9,4)%
Resultado después de impuestos (BDI)	24.363	26.819	(9,2)%
Cash-flow después de impuestos (CFDI) ²	34.363	36.762	(6,5)%

La cifra de negocios neta consolidada en el primer semestre de 2025 ha alcanzado los 168,5 millones de euros, lo que supone un aumento de 4,3 millones de euros respecto a la obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Por líneas de negocio, los productos destinados a la industria del tabaco han registrado un incremento en su cifra de ventas de 3,3 millones de euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, impulsado por una evolución positiva en el mix de productos. En lo referente a los productos para usos industriales, la cifra neta de negocio ha aumentado en 0,7 millones de euros a pesar de la desfavorable evolución del tipo de cambio dólar-euro. Por su parte, la línea de "Otros" ha experimentado una mejora de 0,3 millones de euros en comparación con el mismo periodo del año anterior, manteniéndose estable la demanda en los segmentos de edición y gráfico.

Las ventas de la Sociedad matriz en este primer semestre han alcanzado la cifra de 109,5 millones de euros, lo que representa un aumento del 4,9% con respecto a las del mismo semestre del ejercicio anterior, crecimiento vinculado a la evolución de los papeles para la industria del tabaco y los productos industriales.

El resultado de explotación en el semestre ha alcanzado los 30,6 millones de euros, lo que supone un decremento de 3,5 millones de euros en comparación con el obtenido en los seis primeros meses del ejercicio 2024.

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 primer semestre del ejercicio ha estado caracterizado por un entorno de elevada incertidumbre y volatilidad. El inicio del año se vio afectado por un repunte de las presiones inflacionarias sobre el precio de la energía, que han mostrado signos de moderación durante el segundo trimestre. Sin embargo, la persistencia y agravamiento de los conflictos internacionales ha continuado generando tensiones en el desarrollo normal del comercio internacional. A ello debe sumarse el impacto de las políticas arancelarias anunciadas por Estados Unidos, que han contribuido a una devaluación del dólar del 11% en el segundo trimestre y cuya depreciación ha ejercido una presión adicional sobre los márgenes de las divisiones que operan en dicha moneda.

Como resultado de lo anterior, la línea de la Industria del Tabaco ha reducido su resultado obtenido en el semestre en 1,0 millones de euros, la línea de Productos Industriales, la más sensible al precio de la energía y a la devaluación del USD debido a la tipología de mercados en los que opera, ha reducido su resultado en 2,8 millones de euros, mientras que la línea de Otros ha superado el resultado obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior en 0,4 millones de euros.

Por su parte, el BDI ha alcanzado la cifra de 24,4 millones de euros, implicando una reducción del 9,2% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. La tasa fiscal efectiva estimada para el periodo ha sido del 24,0%, ligeramente inferior a la aplicada en el mismo periodo del ejercicio precedente gracias al aumento de las deducciones.

La Sociedad matriz ha obtenido hasta el mes de junio un resultado después de impuestos de 24,1 millones de euros, lo que supone un incremento del 3,1% respecto al alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior, al verse beneficiada por los resultados financieros derivados del reparto de dividendos de sus 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>	Junio 2025	Diciembre 2024
Activos fijos netos ³	212.153	202.651
Necesidad Operativa Fondos (NOF) ⁴	126.174	109.835
Otros Act./ (Pas.) no corrientes netos	(2.417)	(2.781)
Capital empleado	335.910	309.705
Patrimonio neto	(398.168)	(385.118)
Posición financiera neta total ⁵	62.258	75.413

En el primer semestre el Grupo ha continuado con la ejecución del plan de inversiones del periodo 2024-2026. Como consecuencia de ello, los activos fijos netos han incrementado en 9,5 millones de euros, deducidas las amortizaciones por valor de 10,0 millones de euros practicadas en dicho periodo.

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

Las NOF han incrementado en 16,3 millones en los seis primeros meses del ejercicio, fundamentalmente por el incremento del saldo de cuentas a cobrar en parte compensado por una reducción de existencias, y cuyo impacto conjunto asciende a 4,3 millones de euros, por el aumento de los saldos a cobrar con la administración pública por valor de 3,3 millones de euros, la aplicación de la provisión por derechos de emisión de 1,6 millones de euros de euros, la reducción de anticipos de clientes por valor de 7,4 millones de euros y un ligero incremento de cuentas a pagar.

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 2025	Diciembre 2024
Deudas con entidades crédito L.P.	(41.508)	(41.490)
Deudas con entidades de crédito C.P.	(10.396)	(13.937)
Efectivo y otros activos/pasivos finan. Corrientes	23.295	52.747
Activos financieros no corrientes	90.867	78.093
Posición financiera neta total⁵	62.258	75.413
Patrimonio neto	398.168	385.118
Índice de apalancamiento	n/a	n/a

La posición financiera neta (caja neta) a cierre de semestre presenta un saldo deudor de 62,3 millones de euros, reduciéndose desde el cierre del ejercicio en 13,2 millones de euros.

En el primer semestre del ejercicio 2025, 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 2025 se ha elevado a 34,4 millones de euros.

Las principales aplicaciones de los recursos generados en el periodo han sido la financiación de las inversiones en activos fijos por valor de 19,5 millones de euros (12 millones en el primer semestre del ejercicio 2024), la adquisición derivativa de acciones propias por valor de 2,9 millones de euros, el pago de dividendos por 4,5 millones de euros, la financiación de las NOF anteriormente descritas.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La actividad bursátil de la Sociedad en el primer semestre de 2025 queda recogida en las siguientes cifras

Días de contratación	125 días
Nº valores contratados	873.162
Efectivo contratado	11.605 miles de euros
Cotización máxima	14,90 euros/ acción
Cotización mínima	11,75 euros/ acción
Cotización media	13,27 euros/ acción
Cotización última	14,15 euros/ acción

ACCIONES PROPIAS

En el primer semestre de 2025, 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 2 de diciembre de 2024 y de las operaciones excepcionales que han sido oportunamente comunicadas, ha adquirido en bolsa 218.435 acciones que representan el 0,55% del capital social. (129.199 en el primer semestre de 2024, que representaban el 0,32% del capital social).

Cabe señalar, que con cargo al “plan de opciones sobre acciones 2016” que se encontraba en su fase de ejercicio desde febrero de 2022, y que finalizó en febrero de 2025, han sido ejercitadas en este primer semestre 99.109 opciones (equivalente a la entrega de 11.589 acciones de la Sociedad matriz). A fecha de emisión de este informe no existe ningún plan de opciones sobre acciones en vigor.

En la pasada Junta de Accionistas del pasado 19 de junio de 2025 se aprobó un nuevo plan de opciones sobre acciones y se delegó en el Consejo de Administración su desarrollo e implementación.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el primer semestre del ejercicio 2025, 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 2025 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 9,4 millones de euros (5,4 millones en el primer semestre de 2024), dirigidos a la reducción del consumo de agua, energía y generación de residuos, así como al desarrollo del plan de implantación de la generación fotovoltaica en el Grupo.

Durante el primer semestre de 2025, el Grupo ha recibido las calificaciones anuales del CDP correspondientes a los datos de sostenibilidad del ejercicio 2024, logrando mantener la categoría de “Liderazgo” en todos los ámbitos evaluados: CDP Climate Change (A), CDP Forests (A) y CDP Water Security (A-).

Además, por primera vez, el Grupo ha alcanzado la máxima calificación en el CDP Supplier Engagement Assessment (A), que reconoce el compromiso con la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero en la cadena de suministro.

ACTIVIDADES DE I+D+i

Durante el primer semestre de 2025 el Grupo ha destinado a actividades de I+D+i recursos por importe de 1,8 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 2025 asciende a 898 (885 en el mismo periodo del 2024). Los recursos destinados en el periodo a seguridad, salud y prevención de riesgos laborales han sido 1,9 millones de euros (2,3 millones de euros en el periodo anterior) y los destinados a los diversos programas de formación han ascendido a 61 miles de euros (87 miles de euros en 2024).

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. No ha habido cambios relevantes en 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 2025 se ha mantenido el conflicto armado entre Ucrania y Rusia. Dicho conflicto hace que el Grupo se mantenga 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, conflicto que se ha extendido a Irán, manteniéndose las tensiones geopolíticas y socioeconómicas en la región. Sin impacto relevante, hasta la fecha, en la operativa del Grupo.

En el mes de noviembre de 2024 se rebajó la tensión geopolítica entre España y Argelia, hecho que ha permitido una mejora de las relaciones comerciales entre ambos países en el ejercicio 2025 y desbloqueado parcialmente el comercio de productos españoles con dicho país.

Finalmente, se desconoce cuáles van a ser los efectos reales sobre la demanda de la nueva política arancelaria anunciada por Estados Unidos a los productos de la Unión Europea y de aplicación a partir del día 7 de Agosto de 2025 y cuya primera consecuencia ha sido la devaluación del dólar estadounidense afectando así a la rentabilidad de los exportadores europeos en dicha moneda.

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

Durante el primer semestre del año, el entorno económico ha estado marcado por los conflictos internacionales y los cambios en las políticas arancelarias. Estos factores han derivado en un aumento de las presiones inflacionarias sobre los precios de la energía, una demanda volátil y una significativa devaluación del dólar estadounidense frente al euro.

A pesar de este contexto adverso, el Grupo ha logrado incrementar su cifra neta de negocio y alcanzar un resultado después de impuestos de 24,4 millones de euros, ligeramente inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior.

Como resultado de la evolución del entorno macroeconómico el Grupo ha observado un aumento de la debilidad en la demanda. Paralelamente, continúa la tendencia de devaluación del dólar estadounidense frente al euro, mientras que los precios de los principales insumos muestran una mayor estabilidad. En este contexto, el Grupo prevé cerrar el ejercicio con unos resultados entorno a los del año anterior, cuando se alcanzaron los 48,7 millones de euros de beneficio neto. El Grupo continúa ejecutando su programa trienal de inversiones, enfocado en mejoras tecnológicas, logísticas y sostenibilidad.



miquel y costas & miquel, s.a.

**NOTAS EXPLICATIVAS
A LOS ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS**

1er SEMESTRE 2025

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 2025, 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 2025.

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 2024 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 2025 no han existido partidas no usuales que afecten significativamente a los activos, pasivos, patrimonio neto, ganancia neta o flujos de efectivo del Grupo.

En particular:

- No se ha realizado ningún ajuste significativo de las existencias hasta su valor neto realizable después de aplicar los criterios de valoración estándar del Grupo.
- Respecto a las adquisiciones y disposiciones significativas de elementos de propiedades, planta y equipo, han sido debidamente recogidos en los EEFF e informaciones anexas. De entre las primeras cabe destacar el inicio de la ejecución de las nuevas infraestructuras e instalaciones logísticas en La Barquera por 6,4 millones de euros y de la reforma de dos máquinas de papel en Mislata y MB, por valor de 3,0 y 1,1 millones de euros respectivamente, así como la puesta en funcionamiento del nuevo sistema de recuperación de productos químicos en Celulosa de Levante por 1,3 millones de euros. Por otra parte, conviene resaltar que el Grupo ha continuado las inversiones instalaciones fotovoltaicas cuyo importe ha ascendido a 2,4 millones de euros en el semestre y las inversiones de mejora vinculadas a los sistemas de protección contra incendios, que han ascendido a 0,9 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 0,3 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 2025, 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 2 de diciembre de 2024 y de las operaciones excepcionales que han sido oportunamente comunicadas, ha adquirido en bolsa 218.435 acciones que representan el 0,55% del capital social (129.199 en el primer semestre de 2024, que representaban el 0,32% del capital social).

Cabe señalar, que con cargo al “plan de opciones sobre acciones 2016” que se encontraba en su fase de ejercicio desde febrero de 2022, y que finalizó en febrero de 2025, han sido ejercitadas en este primer semestre 99.109 opciones (equivalente a la entrega de 11.589 acciones de la Sociedad matriz). A fecha de emisión de esta Declaración no existe ningún plan de opciones sobre acciones en vigor. En la pasada Junta de Accionistas del pasado 19 de junio de 2025 se aprobó un nuevo plan de opciones

sobre acciones y se delegó en el Consejo de Administración su desarrollo e implementación.

6. DIVIDENDOS PAGADOS.

Los dividendos pagados durante el primer semestre de 2025 han ascendido a 4,5 millones euros (4,4 millones de euros durante el primer semestre de 2024), lo que ha supuesto un DPA nominal de 0,113 euros por acción (comparable con 0,110 euros en el primer semestre de 2024) y un DPA efectivo de 0,119 euros por acción (comparable con 0,115 euros por acción durante el primer semestre de 2024) 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 2025 es comparable con la de junio de 2024 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 2025.

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.