



miquel y costas & miquel, s.a.

INFORME DE GESTIÓN

2º SEMESTRE 2025

INFORMACIÓN FINANCIERA CORRESPONDIENTE AL 2º SEMESTRE 2025

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del segundo semestre del ejercicio 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 con entrada en vigor desde el inicio del presente ejercicio sin que éstas 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 posteriores¹. 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 ejercicio 2025 y sus comparativos de 2024, todos ellos expresados en miles de euros, son los que se muestran a continuación:

En miles de euros	2025	2024	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	313.841	309.170	1,5%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA) ²	75.347	79.956	(5,8)%
Resultado de explotación (EBIT)	54.510	60.184	(9,4)%
Resultado antes de impuestos (BAI)	57.898	63.528	(8,9)%
Resultado después de impuestos (BDI)	45.076	48.699	(7,4)%
Cash-flow después de impuestos (CFDI) ³	65.913	68.471	(3,7)%

La cifra de negocios neta consolidada del ejercicio ascendió a 313,8 millones de euros, lo que representa un incremento de 4,7 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se ha producido a pesar de la debilidad del dólar estadounidense frente al euro y del aumento de la volatilidad de la demanda durante el segundo semestre.

Por líneas de negocio, los productos destinados a la industria del tabaco han registrado un incremento de 5,2 millones de euros en su cifra de ventas respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente a un mix de productos más favorable. En línea con la tendencia comunicada en el trimestre previo, las ventas de productos para usos industriales muestran una disminución de 4,0 millones de euros en comparación con el ejercicio precedente, impactadas sobre todo por la evolución desfavorable del tipo de cambio dólar-euro y, en menor medida, por el volumen. Por su parte, la línea de “Otros” ha experimentado una mejora de 3,4 millones de euros frente al mismo periodo del año anterior, impulsada por una sólida evolución en los segmentos de edición y gráfico.

La cifra de ventas acumulada de la sociedad matriz alcanzó a cierre de 2025 los 204,5 millones de euros, lo que representa un incremento de 5,3 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento está principalmente vinculado a la evolución positiva de los papeles destinados a la industria del tabaco.

El resultado de explotación del ejercicio 2025 ha alcanzado los 54,5 millones de euros, lo que supone un decremento de 5,7 millones de euros en comparación con el obtenido en el ejercicio 2024.

¹ RD 1159/2010, de 17 de septiembre

RD 302/2016, de 2 de diciembre

RD 1/2021, de 12 de enero.

² Resultado bruto de explotación más amortizaciones.

³ Beneficio después de impuestos más amortizaciones.

El segundo semestre del año ha continuado desarrollándose en un entorno de elevada incertidumbre y volatilidad. Además de las dificultades ya señaladas en comunicaciones anteriores, se ha observado un debilitamiento adicional de la demanda, cambios regulatorios desfavorables sobre el precio de la energía, así como la persistencia, y en algunos casos el agravamiento, de diversos conflictos internacionales que continúan afectando al normal desarrollo del comercio global. A este contexto debe sumarse la implementación de nuevas políticas arancelarias por parte de Estados Unidos junto con la depreciación del dólar frente al euro, que acumula un descenso superior al 12% desde comienzos de año. Este último factor ha generado una presión adicional sobre los márgenes de las divisiones que operan mayoritariamente en esta moneda.

A pesar de este entorno, el Grupo ha mantenido su firme compromiso con su proyecto industrial, y conforme a lo previsto, ha continuado con la ejecución del plan inversor 2024–2026. Ha sido en este último trimestre del año donde se han realizado diversas paradas técnicas y posteriores puestas en marcha, lo que ha afectado temporalmente a la eficiencia operativa habitual del Grupo y, en consecuencia, a su resultado trimestral.

Como consecuencia de todo lo anterior, la línea de productos para la industria del tabaco ha reducido su resultado en 1,9 millones de euros respecto al ejercicio anterior, impacto asociado principalmente a las paradas técnicas y puestas en marcha realizadas durante el último trimestre. Por su parte, la línea de productos para usos industriales, especialmente sensible a las fluctuaciones de los precios de la energía y a la devaluación del dólar estadounidense, ha registrado una disminución de 5,0 millones de euros en su resultado. Esta evolución se ve asimismo afectada por las inversiones ejecutadas en este último trimestre, que han generado un impacto temporal sobre la rentabilidad. La línea de “Otros”, en cambio, ha superado en 1,3 millones de euros el resultado obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, en línea con la evolución positiva de las ventas mencionada previamente.

El BDI del Grupo ha alcanzado la cifra de 45,1 millones de euros, lo que representa una disminución del resultado de 3,6 millones de euros en comparación con el ejercicio anterior. La tasa fiscal efectiva del ejercicio ha sido del 22,2%, disminuyendo comparativamente con el año anterior debido al aumento de las deducciones fiscales y una menor incidencia en el cálculo impositivo derivado de la filial argentina.

La Sociedad matriz ha obtenido un resultado acumulado después de impuestos de 36,3 millones de euros, lo que supone mantener el mismo resultado que el ejercicio anterior.

BALANCE CONSOLIDADO

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

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

<i>En miles de euros</i>	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Activos fijos netos ⁴	224.885	202.651
Necesidad Operativa Fondos (NOF) ⁵	118.904	109.835
Otros Act./(Pas.) no corrientes netos	(2.864)	(2.781)
Capital empleado	340.925	309.705
Patrimonio neto	(406.772)	(385.118)
Posición financiera neta total ⁶	65.847	75.413

⁴ Inmovilizado intangible e inmovilizado material netos.

⁵ 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.

⁶ Activos financieros corrientes y no corrientes, efectivo y otros medios equivalentes menos deudas con entidades de crédito corrientes y no corrientes.

Siguiendo con la ejecución del plan de inversiones del periodo 2024-2026, cuyo ritmo de ejecución se ha intensificado en el segundo semestre de este ejercicio, los activos fijos netos se han incrementado en 22,2 millones de euros, todo ello a pesar de haber registrado amortizaciones por valor de 20,8 millones de euros.

Las NOF han aumentado en 9,1 millones de euros en el ejercicio 2025, debido principalmente a la reducción de anticipos de clientes por 8,7 millones de euros, a la variación neta de los saldos comerciales a cobrar y a pagar por 3,2 millones de euros, y al incremento de los saldos a cobrar de la Administración por 2,2 millones de euros, efectos que se han visto parcialmente compensados por la reducción de existencias en 5 millones de euros.

SITUACIÓN FINANCIERA

La situación financiera del Grupo consolidado, basada en la información elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales adoptadas, a cierre del ejercicio y comparada con la del ejercicio anterior, se pone de manifiesto a través de los siguientes conceptos:

<i>En miles de euros</i>	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Deudas con entidades crédito L.P.	(34.348)	(41.490)
Deudas con entidades de crédito C.P.	(12.627)	(13.937)
Efectivo y otros activos finan. corrientes	33.118	52.747
Activos financieros no corrientes	79.704	78.093
Posición financiera neta total	65.847	75.413
Patrimonio neto	406.772	385.118

La posición financiera neta (caja neta) a cierre de semestre presenta un saldo deudor de 65,8 millones de euros, reduciéndose desde el cierre del ejercicio en 9,6 millones de euros.

El cash flow después de impuestos generado en el ejercicio 2025 ha ascendido a 65,9 millones de euros. Las principales aplicaciones de fondos han sido las inversiones en activos fijos por valor de 44,1 millones de euros (importe 16,2 millones superior al del mismo periodo del ejercicio anterior debido al intenso ritmo de ejecución del Plan de Inversiones 2024-2026), el pago de dividendos por 18,4 millones de euros, la adquisición de acciones propias por 5,5 millones de euros y a la financiación de las Necesidades Operativas de Fondos previamente detallada.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La actividad bursátil de la Sociedad matriz durante 2025 según valores reportados por BME:

Días de cotización	254 días
Nº valores contratados	1.687.833
Efectivo contratado	23.000.201,20 euros
Cotización máxima	15,00 euros/ acción
Cotización mínima	11,75 euros/ acción
Cotización media	13,63 euros/ acción
Cotización última	14,40 euros/ acción

ACCIONES PROPIAS

En el ejercicio 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 317.509 y en el marco del Programa de Recompra

informado a CNMV con fecha 25 de noviembre de 2025, y de las operaciones excepcionales realizadas, ha adquirido 99.989, lo que ha situado en 2.435.815 el número total de acciones en autocartera a cierre de ejercicio (que representaban el 6,09% 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, fueron ejercitadas en este ejercicio 99.109 opciones (equivalente a la entrega de 11.589 acciones de la Sociedad matriz).

En la Junta General de Accionistas celebrada el 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. Dicho plan entró en vigor el 1 de diciembre, iniciándose a partir de esa fecha el periodo de consolidación, con una duración de tres años, durante el cual no podrán ejecutarse las 500.000 opciones que lo integran. En consecuencia, durante el presente ejercicio no se ha producido ninguna afectación.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el 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

A lo largo del año 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. Además del esfuerzo de gestión, para su financiación ha aplicado recursos económicos por un importe de 23,12 millones de euros, dirigidos principalmente a la reducción del consumo energético de los procesos productivos, como en el caso de las reformas de varias máquinas de papel y de la puesta en funcionamiento de un nuevo sistema de combustión de leñas negras, contribuyendo así a mitigar el cambio climático. De igual manera, se han optimizado equipos e instalaciones auxiliares para aumentar su eficiencia energética, fomentar la recirculación del agua - mejorando la eficiencia de uso del recurso y reduciendo el impacto ambiental asociado a su extracción y vertido – y reducir las emisiones atmosféricas a niveles más exigentes que los normativos. Por último, cabe destacar por su relevancia en el Plan de Transición Climática la ejecución y puesta en marcha de nuevas instalaciones fotovoltaicas, así como la ingeniería de la primera caldera de biomasa que se implantará en el Grupo, siendo estas tecnologías de generación propia con fuentes de energía renovable y que permiten reducir el uso de combustibles fósiles.

En este el ejercicio 2025 el Grupo ha sido reconocido nuevamente con la calificación 'Triple A' por CDP, organización independiente de referencia en la divulgación y valoración de cuestiones medioambientales, al obtener una 'A' ("Liderazgo") en las tres categorías evaluadas: cambio climático, bosques y seguridad hídrica. Con la mencionada calificación el Grupo se ha posicionado como la única empresa española que ostenta este reconocimiento y forma parte del selecto grupo de 23 compañías a nivel mundial incluidas en la "Triple A List" correspondiente al ciclo 2025.

Como ya informado en anteriores comunicaciones, los objetivos de reducción de emisiones del Grupo han sido validados en este ejercicio por parte de SBTi, avalando de esta forma la hoja de ruta de descarbonización del Grupo.

ACTIVIDADES DE I+D+i

En el ejercicio 2025 el Grupo ha continuado con las actividades y su expansión en I+D+i dedicándoles recursos por importe de 3,6 millones de euros (2,7 millones en el ejercicio anterior). En este periodo las actividades han continuado centrándose en la investigación, en buena medida orientada a la obtención de nuevos productos y aplicaciones de alto valor añadido, así como en la innovación tecnológica y mejora de la eficiencia de los procesos productivos.

INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL

La plantilla media del Grupo de 2025 asciende a 910 personas, veinticinco personas más que la plantilla media del ejercicio 2024. Los recursos destinados en el periodo a seguridad, salud y prevención de riesgos laborales han sido 3,7 millones de euros (4,7 millones de euros en el ejercicio precedente).

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, 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 ejercicio 2025 se han reconocido ingresos por valor de 0,8 millones de euros como consecuencia de dos resoluciones favorables vinculadas 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. 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.

En el ejercicio 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.

Adicionalmente, las nuevas 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 devaluación del dólar estadounidense, que ha afectado negativamente a la rentabilidad de las exportaciones europeas denominadas en dicha moneda. En conjunto, estos factores han alterado los flujos del comercio internacional en la búsqueda de mercados alternativos al americano.

HECHOS POSTERIORES

No se tiene conocimiento de que se hayan producido hechos posteriores significativos correspondientes al periodo informado a la fecha de emisión del presente Informe.

PERSPECTIVAS

Los resultados del Grupo en el segundo semestre, así como en el conjunto del ejercicio 2025, se sitúan en línea con las anteriores comunicaciones. El resultado después de impuestos alcanzó los 45,1 millones de euros, lo que ha supuesto una disminución del 7,4% respecto al ejercicio anterior.

El ejercicio 2025 ha venido marcado por un entorno económico y geopolítico inestable a nivel global, en el que han convivido periodos de alta volatilidad de la demanda, fluctuaciones severas en el precio de los recursos energéticos y cambios regulatorios sobre los mismos, la imposición de aranceles comerciales en USA y una fuerte devaluación del dólar que ha lastrado los márgenes comerciales de las ventas denominadas en dicha moneda.

El Grupo ha continuado con la ejecución del plan inversor 2024-2026, la cual se ha intensificado, conforme lo previsto, en el último trimestre del año, realizando así varias paradas técnicas y puestas en marcha que han afectado temporalmente la eficiencia operativa habitual del Grupo y consiguientemente su resultado.

En el primer trimestre del año 2026, el Grupo tiene previsto seguir con la puesta en marcha de las inversiones recientemente realizadas.

Para el ejercicio 2026, siempre que las condiciones macroeconómicas se mantengan y no aumente la volatilidad de la demanda, el Grupo espera retomar la senda histórica de crecimiento fundamentada en sus políticas comerciales, su apuesta por la innovación y desarrollo y por su plan de inversiones, una vez consolidados los proyectos recientemente realizados.



miquel y costas & miquel,s.a.

**NOTAS EXPLICATIVAS
A LOS ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS**

2º 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 segundo 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 la Norma Internacional de Contabilidad n.º 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.

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 (PGC) aprobado por el Real Decreto 1514/2007, junto con los Reales Decretos 1159/2010, 602/2016 y 1/2021 por el que se modifican determinados aspectos del PGC y sus adaptaciones sectoriales.

Estos Estados Financieros Intermedios 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. La modificación de normas contables aplicadas en este ejercicio no ha tenido un impacto significativo. Los datos son comparativos con los del mismo periodo del ejercicio precedente.

No obstante lo anterior, 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

En el ejercicio 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 resaltar:

- 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 estados financieros y en las notas explicativas que los acompañan. Destacan por su relevancia la inversión asociada a la reforma de una máquina de papel en la fábrica de Mislata (11,7 millones de euros), la construcción de unas instalaciones logísticas automatizadas en Capellades (10,2 millones de euros), la puesta en funcionamiento de un nuevo sistema de combustión de leñas negras en la planta de Tortosa (1,6 millones de euros), nuevas instalaciones fotovoltaicas (3,5 millones de euros) y actuaciones vinculadas a la seguridad y contraincendios (1,2 millones de euros) en diferentes ubicaciones del Grupo
- Ha tenido lugar la resolución favorable de la reclamación por ingresos indebidos por las cuotas del Impuesto de Hidrocarburos de los periodos entre septiembre de 2014 y septiembre de 2018 cuyo importe asciende a 0,8 millones de euros. No han tenido lugar pagos significativos vinculados a litigios.
- No ha sido preciso realizar correcciones significativas de errores de ejercicios anteriores.
- En relación con la filial del Grupo ubicada en Argentina, se ha procedido a realizar los ajustes correspondientes por inflación en la información financiera, en aplicación de la NIC 29 como consecuencia de la consideración de la economía argentina como hiperinflacionaria.

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 ejercicio 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 de las operaciones excepcionales que han sido oportunamente comunicadas, ha adquirido en bolsa 317.509 (equivalente a 0,79% del capital social y en el marco del Programa de Recompra informado a CNMV con fecha 25 de noviembre de 2025, y de las operaciones excepcionales realizadas, ha adquirido 99.989 (equivalente a 0,25% del capital social).

A cierre del ejercicio, el número total de acciones en autocartera asciende a 2.435.815 que representaban el 6,09% del capital social (2.029.906 acciones en autocartera a cierre del ejercicio 2024 que representaban el 5,07% 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, fueron ejercitadas en este ejercicio 99.109 opciones (equivalente a la entrega de 11.589 acciones de la Sociedad matriz).

En la Junta General de Accionistas celebrada el 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. Dicho plan entró en vigor el 1 de diciembre, iniciándose a partir de esa fecha el periodo de consolidación, con una duración de tres años, durante el cual no podrán ejecutarse las 500.000 opciones que lo integran. En consecuencia, durante el presente ejercicio no se ha producido ninguna afectación.

6. DIVIDENDOS PAGADOS

Los dividendos pagados en el año 2025 han sido un total de 18,4 millones de euros (17,8 millones de euros en el año 2024), hecho que supone un DPA nominal de 0,461 euros por acción (0,445 euros por acción en 2024) y un DPA efectivo, esto es, acrecido por la atribución de los derechos de las acciones en autocartera en aplicación de lo dispuesto en el Artículo 148 de la LSC, de 0,489 euros por acción (0,468 euros por acción en 2024).

7. INFORMACIÓN SEGMENTADA

La información financiera por segmentos de explotación presentada para el ejercicio 2025 recoge, de acuerdo a la NIC 14 revisada, los segmentos que deben presentarse separados o que, por compartir cantidad importante de los factores que definen el segmento, son combinables. La referida información es comparable con la del ejercicio 2024 en términos clasificatorios y está detallada en el capítulo IV “Información Financiera seleccionada”, apartado 11.

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 queda distribuida en líneas de negocio (siendo tres las identificadas como sujetas a información) desde las que se establecen las políticas generales y que son las siguientes:

- Industria del tabaco
- Productos industriales
- Otros

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 anuales o plurianuales devengadas o consolidadas 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 el ejercicio 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/2015/1415es de octubre 2015) a:

- Revelar las definiciones de cada MAR.
- Facilitar información comparativa para cada MAR presentada, manteniendo la coherencia de las definiciones y cálculos de las MARs a lo largo del tiempo.

El desglose de todas las MARs, incluyendo su denominación, definición y uso, es el siguiente:

DENOMINACIÓN	DEFINICIÓN	USO
Activos fijos netos (no corrientes)	Inmovilizado Material neto Inmovilizado Intangible neto	Información sobre el saldo contable de estos activos incluyendo las inversiones realizadas
NOF	Existencias (+) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (+) Otros activos corrientes (+) (Provisiones corrientes) (-) (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) (-)	Resultado de la compensación de las partidas no 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.
CFDI	Beneficio/(pérdida) después de impuestos (+) Dotación a la amortización (+)	Para conocer la capacidad operativa de la empresa para generar liquidez.