



miquel y costas & miquel, s.a.

INFORME DE GESTIÓN

1^{er} SEMESTRE 2021

INFORMACIÓN FINANCIERA **CORRESPONDIENTE AL 1^{ER} SEMESTRE 2021**

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del primer semestre del 2021 se presentan de acuerdo con lo que disponen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, con sujeción a las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones en vigor desde el inicio del presente ejercicio sin que hayan tenido un impacto significativo. Por su parte, los resultados de las sociedades individuales se presentan conforme a los principios contables y normas de valoración contenidos en el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y modificaciones posteriores*. En ambos casos los datos son comparativos con los del mismo periodo del ejercicio precedente.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

A pesar de la excepcionalidad del semestre, derivada de la propagación y posteriores rebrotes del COVID-19 en los mercados en los que el Grupo opera, la aplicación rigurosa de los protocolos internos del Grupo han conseguido prevenir y minimizar los riesgos para las personas y operaciones, actuaciones que han permitido que los centros de trabajo hayan mantenido sus actividades en el curso normal del negocio y, con ello, se hayan cumplido con sus compromisos con los diferentes grupos de interés.

En este contexto, las principales cifras de resultados son las que se recogen en el siguiente cuadro, todas ellas expresadas en miles de euros.

<i>En miles de euros</i>	1^{er} Sem. 2021	1^{er} Sem. 2020	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	158.180	139.618	13,3%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA) ¹	46.388	38.026	22,0%
Resultado de explotación	37.404	29.283	27,7%
Resultado antes de impuestos (BAI)	37.716	29.536	27,7%
Resultado después de impuestos (BDI)	28.872	22.700	27,2%
Cash-flow después de impuestos (CFDI) ²	37.855	31.443	20,4%

La cifra de negocios neta consolidada en el primer semestre de 2021 ha alcanzado los 158,2 millones de euros, lo que supone un incremento de 18,6 millones de euros respecto a la obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Por líneas de negocio, la línea de la Industria del Tabaco ha incrementado sus ventas en un 11,0%, superando en 9,7 millones de euros las del mismo periodo del pasado ejercicio por una mejora en los volúmenes y, en especial, del mix de productos.

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

En la línea de Productos Industriales las ventas han crecido en 7,9 millones de euros, lo que representa un aumento del 19,8% respecto a las obtenidas en el primer semestre del año precedente. Cabe señalar la buena evolución tanto de Terranova como del resto de la gama de productos industriales, así como las pastas pertenecientes a esta línea de negocio, todo ello a pesar de la volátil evolución del tipo de cambio.

En la línea de "Otros" la facturación ha incrementado un 8,4% respecto a la del mismo periodo del ejercicio anterior, recuperando parte de la disminución de volumen a causa de la afectación de la pandemia del COVID-19 en los mercados de edición y papeles de colores.

Las ventas de la Sociedad matriz en este primer semestre han alcanzado la cifra de 94,6 millones de euros, con un incremento de 8,5 millones de euros con respecto a las del mismo semestre del ejercicio anterior como consecuencia de la buena evolución de los segmentos en que opera.

El resultado de explotación consolidado ha sido superior en un 27,7% respecto al del mismo periodo de 2020. De este modo, la línea de la Industria del Tabaco ha mejorado el resultado obtenido en 4,9 millones y la línea de Productos Industriales ha mejorado su resultado en 3,2 millones de euros, impulsadas por la demanda y el buen funcionamiento de las operaciones, todo ello a pesar de la incidencia en el segundo trimestre del incremento de los precios de la pasta y la energía, los cuales presentan una clara tendencia alcista y cuyas implicaciones reales en términos de resultados se verán reflejados en los siguientes periodos.

El beneficio consolidado antes de impuestos ha alcanzado los 37,7 millones de euros, superior en 8,2 millones de euros al beneficio obtenido en el primer semestre del año precedente, lo que supone un incremento del 27,7%, habiendo presentado escasa significación la hiperinflación en Argentina.

Por su parte, el BDI ha alcanzado la cifra de 28,9 millones de euros, superando el resultado obtenido en el ejercicio anterior en un 27,2%. La tasa fiscal efectiva estimada para el periodo ha sido del 23,45%, ligeramente más alta que la del primer semestre del pasado ejercicio.

La Sociedad matriz ha obtenido hasta el mes de junio un resultado antes de impuestos de 28,9 millones de euros, superando en un 21,9% el alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior, principalmente por el mayor resultado de la línea de la Industria del Tabaco anteriormente descrita, así como también favorecido por el incremento de dividendos percibidos de las sociedades dependientes del Grupo.

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 2021	Diciembre 2020
Activos fijos netos ³	172.106	174.697
Necesidad Operativa Fondos (NOF) ⁴	84.237	77.163
Otros Act./(Pas.) no corrientes netos	(2.086)	(1.561)
Capital empleado	254.257	250.299
Patrimonio neto	(312.445)	(293.627)
Posición financiera neta total ⁵	58.188	43.328

La reducción de los activos fijos netos en el primer semestre está causada principalmente por la entrega de los derechos de CO₂ del ejercicio 2020 (sin que hasta la fecha de cierre de balance se hayan recibido nuevas asignaciones) por valor de 2 millones de euros. El Grupo tiene previsto la entrada en funcionamiento de las inversiones más relevantes en el segundo semestre del año.

El incremento de las NOF en 7,1 millones de euros viene explicado fundamentalmente por el incremento transitorio de la partida de deudores, la aplicación de la provisión por derechos de emisión (2,5 millones de euros) y está compensado parcialmente por la disminución de existencias y un ligero incremento de saldos acreedores.

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

<i>En miles de euros</i>	Junio 2021	Diciembre 2020
Deudas con entidades crédito L.P.	(57.767)	(49.145)
Deudas con entidades de crédito C.P.	(5.738)	(18.582)
Efectivo y otros activos/pasivos finan. corrientes	81.649	78.645
Activos financieros no corrientes	40.044	32.410
Posición financiera neta total⁵	58.188	43.328
Patrimonio neto	312.445	293.627
Índice de apalancamiento	n/a	n/a

³ Inmovilizado intangible e inmovilizado material netos.

⁴ Existencias más deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y otros activos corrientes, menos provisiones corrientes, acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes.

⁵ Activos financieros corrientes y no corrientes, efectivo y otros medios equivalentes menos deudas con entidades de crédito corrientes y no corrientes.

La posición financiera neta a cierre de semestre presenta un saldo deudor de 58,2, millones de euros, superior a la del cierre del ejercicio 2020 en 14,9 millones de euros.

Ante la incertidumbre generada por la propagación internacional del COVID-19, con el objetivo de dotar al Grupo de la flexibilidad y liquidez necesaria ante la difícil predictibilidad de los eventos, el Grupo ha reestructurado su deuda con entidades de crédito aumentando su vida media y en condiciones más favorables. El efectivo y activos asimilables corrientes incrementan en 3,0 millones de euros hasta alcanzar los 81,7 millones y los no corrientes en 7,6 millones de euros, ambos al cierre del primer semestre de 2021.

El cash flow operativo neto generado en el primer semestre de 2021 se ha elevado a 37,9 millones de euros, superando un 20,4% el obtenido en el mismo semestre del ejercicio anterior. El cash flow de la Sociedad matriz se ha situado en 28,6 millones de euros, 5,0 millones de euros mayores que el obtenido en el mismo semestre de 2020.

Las principales aplicaciones de los fondos generados han sido la inversión en activos fijos, por un importe de 8,7 millones de euros, la adquisición de acciones propias para autocartera, por valor de 4,0 millones de euros, el pago de dividendos, por 3,1 millones de euros, la amortización de deuda financiera por importe de 4,2 millones de euros, así como las variaciones de las necesidades operativas de fondos, deducido el efecto de los derechos de emisión, por importe de 4,6 millones de euros. Los fondos restantes han sido destinados a inversiones financieras e instrumentos de liquidez.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La actividad bursátil de la Sociedad en el primer semestre de 2021 queda recogida en las siguientes cifras

Días de contratación	126 días
Nº valores contratados	2.521.378
Efectivo contratado	37.688 miles de euros
Cotización máxima	16,52 euros/ acción
Cotización mínima	13,60 euros/ acción
Cotización media	14,94 euros/ acción
Cotización última	16,36 euros/ acción

ACCIONES PROPIAS

En el primer semestre de 2021, la Sociedad, haciendo uso de las autorizaciones para la compra derivativa de sus propias acciones otorgadas por la Junta General de Accionistas de 20 de junio de 2018 y de la nueva autorización por un plazo de 5 años, otorgada por la Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2021, que dejó sin efecto la autorización anterior, en el marco del Programa de recompra de acciones informado a la CNMV con fecha 27 de noviembre de 2020 ha adquirido en bolsa 265.336 acciones, que representan el 0,86% del capital social (275.120 en el primer semestre de 2020, que representaban el 0,89% del capital social).

Cabe señalar que el plan de opciones sobre acciones en vigor se encuentra en la fase de consolidación.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el primer semestre del ejercicio 2021, 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.

En el primer semestre se ha realizado una aportación de socios por valor de 3 millones de euros en la sociedad DESVI, S.A. por parte de dos de las sociedades accionistas del Grupo.

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 2021 el Grupo ha continuado realizando diversas actuaciones para la preservación del medio ambiente y seguir asegurando un uso responsable de los recursos naturales, desarrollando la economía circular en sus procesos productivos.

Para su financiación ha aplicado recursos financieros por un importe de 5,0 millones de euros, dirigidos a la reducción del consumo de agua, energía y generación de residuos, así como al desarrollo del plan de implantación de la tecnología fotovoltaica en el Grupo.

ACTIVIDADES DE I+D+i

Durante el primer semestre de 2021 el Grupo ha destinado a actividades de I+D+i recursos por importe de 1,8 millones de euros. En este periodo las actividades han continuado centrándose principalmente en la investigación orientada a la obtención de nuevos productos y en la innovación de los procesos productivos.

INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL

La prioridad máxima del Grupo ante la crisis sanitaria ha sido y es la de aplicar todas las medidas a su alcance para proteger la salud y seguridad de sus empleados y, a su vez, cumplir con los compromisos con clientes y proveedores.

La gestión de la situación es canalizada por los órganos de gobierno, quienes siguen en tiempo real la evolución de la pandemia tomando las medidas necesarias presididas por la atención a los empleados del Grupo. Adicionalmente coordinan las actuaciones en materias de gestión que preservan el interés de sus clientes y proveedores y anticipa las acciones que aseguran los aprovisionamientos y minimizan los impactos que la situación va generando. Hasta la fecha, las medidas adoptadas han demostrado ser efectivas, evitando la propagación del virus en los centros de trabajo y posibilitando la continuidad de las operaciones.

La plantilla media en el primer semestre de 2021 asciende a 916 personas, cifra superior a la del mismo periodo de 2020. Los recursos destinados en el periodo a seguridad, salud y prevención de riesgos laborales han sido de 1,0 millón de euros y los destinados a los diversos programas de formación de 28 mil euros, habiendo podido ante la mejor situación sanitaria que el importe sea ligeramente superior al del periodo anterior.

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 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 adicional de fluctuación 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 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. Para su reducción el Grupo destina una parte significativa de sus inversiones a tecnologías encaminadas a mejorar los rendimientos productivos y con ello a reducir el consumo y la dependencia energética externa, 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 periodo ha tenido lugar la desestimación de la reclamación económico-administrativa interpuesta contra la liquidación por el IS derivada del procedimiento de inspección, respecto de la cual la Sociedad ha interpuesto recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional. No han tenido lugar otros cambios significativos en los litigios y contenciosos en curso, no habiendo registrado en consecuencia, importes significativos en los estados financieros del Grupo en este periodo.

Si bien el Grupo ha adoptado todas las medidas disponibles a su alcance para minimizar el impacto del COVID-19 tanto en su plantilla como en las operaciones, existe el riesgo de rebrotes que podrían afectar tanto a la actividad operativa del Grupo como a la demanda. Es por ello por lo que el Grupo ha trabajado sobre potenciales entornos adversos en el marco de esta pandemia y ha desarrollado planes de acción para minimizar su impacto.

No obstante lo anterior, ante la imprevisibilidad de la actual situación y su evolución futura, el Grupo continúa analizando posibles escenarios que pudieran acontecer, sus impactos y las medidas adicionales a adoptar.

HECHOS POSTERIORES

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

PERSPECTIVAS

El Grupo ha alcanzado unos buenos resultados en el primer semestre del año, confirmando así las expectativas anunciadas en el Informe del primer trimestre, mejorando con ello sensiblemente los resultados del mismo periodo del año 2020. Las expediciones acumuladas en el ejercicio anterior acompañadas de una superior demanda, de la gradual aplicación de los aumentos de precios de las pastas y de las energías, el buen funcionamiento de las operaciones y la puesta en funcionamiento de las inversiones realizadas, explican los resultados alcanzados.

El Grupo sigue registrando el aumento en los precios de las materias primas y en particular de la energía tanto eléctrica como gas que, en conjunción con una tendencia a la moderación de la demanda y a pesar de las políticas comerciales encaminadas al reconocimiento de estos factores exógenos en los precios, hacen prever unos resultados en el tercer y cuarto trimestres inferiores.

En base al resultado del primer semestre y a pesar de las menores expectativas para la segunda parte del año que obligan moderar sensiblemente su crecimiento, el Grupo refrenda la perspectiva de superación de los resultados del año 2020. Sin embargo, la intensidad de la volatilidad de la demanda, la evolución del precio de las materias primas y energía, el efecto del entorno inflacionario, así como los imprevistos que puedan desprenderse de la evolución de la pandemia, a pesar de la mejora alcanzada son factores a tener en cuenta por su posible impacto en el futuro inmediato.



miquel y costas & miquel, s.a.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS INTERMEDIOS**

1er SEMESTRE 2021

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 2021, 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 2021.

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 2020 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 2021 no han existido partidas no usuales que afecten significativamente a los activos, pasivos, patrimonio neto, ganancia neta o flujos de efectivo del Grupo.

En particular:

- No se ha realizado ningún ajuste significativo de las existencias hasta su valor neto realizable después de aplicar los criterios de valoración estándar del Grupo.
- Respecto a las adquisiciones y disposiciones significativas de elementos de propiedades, planta y equipo han sido debidamente recogidos en los EEEF e informaciones anexas. De entre las primeras cabe destacar las inversiones realizadas en la finalización de mejoras en una de las máquinas de la planta de Besós, la puesta en marcha de un nuevo proceso para disminuir la generación de residuos en Mislata, la adecuación de una nave logística para Clariana y la preparación para la futura instalación de placas fotovoltaicas en Terranova.
- No han tenido lugar cobros o pagos significativos derivados de litigios.
- No ha sido preciso realizar correcciones significativas de errores de ejercicios anteriores.
- En relación con la filial del Grupo ubicada en Argentina, se ha procedido a realizar los ajustes correspondientes por inflación en la información financiera, en aplicación de la NIC 29 como consecuencia de la consideración de la economía argentina como hiperinflacionaria, si bien en el ejercicio el importe del ajuste ha sido escasamente significativo.

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 2021, la Sociedad, haciendo uso de la autorización para la compra derivativa de sus propias acciones otorgada por la Junta General de Accionistas de 20 de junio de 2018, en el marco del Programa de recompra de acciones informado a la CNMV con fecha 27 de noviembre de 2020 y de las operaciones especiales que han sido oportunamente comunicadas, ha adquirido en bolsa 265.336 acciones que representan el 0,86% del Capital Social. El importe de las adquisiciones ha ascendido a 4,0 millones de euros (3,6 millones de euros en el primer semestre de 2020).

Adicionalmente, en Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2021, se otorgó al Consejo de Administración una nueva autorización para la compra derivativa de acciones propias de la Sociedad por un plazo de 5 años, dejando sin efecto, la parte no utilizada de la autorización otorgada al Consejo de Administración por la citada Junta General Ordinaria y Extraordinaria de 20 de junio de 2018.

El plan de opciones sobre acciones enmarcado en el plan retributivo del personal en vigor permanece en período de consolidación (vesting).

6. DIVIDENDOS PAGADOS.

Los dividendos pagados durante el primer semestre de 2021, entre los que el habitual del mes de abril fue adelantado al mes de diciembre de 2020, han ascendido a 3,1 millones euros (3,3 millones de euros durante el primer semestre de 2020), lo que ha supuesto un DPA nominal de 0,100 euros por acción (comparable con 0,106 euros en el primer semestre de 2020) y un DPA efectivo de 0,108 euros por acción (comparable con 0,112 euros en el primer semestre de 2020) tras la atribución de los derechos de las acciones en autocartera en aplicación de lo dispuesto en el Artículo 148 de la LSC.

7. INFORMACIÓN SEGMENTADA.

Los criterios de identificación de los segmentos de explotación están basados en la información de gestión elaborada para la toma de decisiones que, a su vez, está basada en la estructura organizativa del Grupo. Dicha estructura organizativa consiste en tres líneas de negocio desde las que se establecen las políticas generales y que son las siguientes:

- Industria del tabaco
- Productos industriales
- Otros

La información financiera por segmentos de explotación presentada para junio de 2021 es comparable con la de junio de 2020 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. En el presente semestre el número de Directivos asciende a 10 incrementándose en 3 en comparación con el primer semestre del año anterior.

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 2021.

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 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.
CFDI	Beneficio/(pérdida) después de impuestos (+) Dotación a la amortización (+)	Para conocer la capacidad operativa de la empresa para generar liquidez.

13. CONSIDERACIONES CONTABLES CONSECUENCIA DE LA PANDEMIA POR CORONAVIRUS COVID-19.

La Sociedad matriz y sus sociedades dependientes han procedido a analizar las posibles implicaciones contables como consecuencia de la pandemia, no detectándose hasta la fecha ningún efecto que deba destacarse de manera significativa en la información financiera del primer semestre.

A la vista de la evolución del negocio en el primer semestre de 2021 en comparación con el del mismo periodo del ejercicio anterior, no se considera que el principio de empresa en funcionamiento pueda estar en riesgo, ni tampoco la capacidad del Grupo para hacer frente a sus obligaciones. No se ha procedido con motivo del Covid-19 a llevar a cabo ninguna modificación en los contratos de alquiler en vigor ni existe ningún plan de reestructuración de plantillas. La Sociedad matriz ha mantenido el plan previsto en el primer semestre de 2021 en cuanto a pago de dividendos, y no plantea ningún ajuste en el plan de opciones sobre acciones en vigor.

En cuanto la valoración de los activos y pasivos del balance se ha procedido a evaluar el impacto de partidas como la cobrabilidad de clientes, el valor neto realizable de las existencias, las inversiones en entidades del Grupo y asociadas o la recuperabilidad de los activos fiscales, procediéndose en caso necesario a dotar la correspondiente corrección valorativa, no habiéndose detectado ningún caso con un impacto significativo.

La aplicación continuada de los protocolos internos ha permitido prevenir y minimizar los riesgos de la propagación del COVID-19 para las personas y operaciones del Grupo, hecho que ha permitido que los centros de trabajo hayan mantenido sus actividades cumpliendo con sus compromisos.

A la fecha actual se desconoce si tendrán lugar impactos económicos futuros derivados de la prevalencia de la crisis sanitaria, lo que es causa de que el Grupo siga prestando especial atención a los planes de continuidad de las operaciones, además de la resiliencia operacional, realizándose seguimiento continuado.