



ECOLUMBER, S.A. y Sociedades Dependientes

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

DEL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO DE 2022 Y EL 30 DE JUNIO DE 2022

29 de septiembre de 2022



## 1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

A pesar de la caída de las ventas a Grupo Eroski (-7%), la labor comercial para aumentar y diversificar clientes ha permitido que, este primer semestre, las ventas aumenten un 9,5% respecto al mismo periodo del año pasado. El resultado de explotación del Grupo, durante el primer semestre del ejercicio 2022, cae un 8,4% provocado por una disminución del margen, así como por las heladas sufridas en la finca de Ontiñena de almendras.

Por área de negocio la evolución es la siguiente:

- **Agrícola:** el Grupo ha continuado con la explotación de la plantación de nogal negro americano situada en Luna (Zaragoza) en la que no se ha producido ninguna incidencia destacable.

Las heladas generalizadas a principios del mes de abril de este ejercicio estimamos han afectado a más del 70% de la producción de almendra prevista para este 2022. La producción de nueces se estima en línea con las previsiones. La finca de Ontiñena de nueces consideramos que entrará en producción a partir de 2023. Como consecuencia de las heladas, se esperaba una reducción de los gastos de las fincas pero el incremento de precios en la energía, fitosanitarios, fertilizantes, .... entre otros hace prever que los gastos de las fincas aumentarán ligeramente.

- **Industrial /Distribución:** fuerte incremento de las ventas (12,3%) provocado por el incremento del número de clientes, que ha compensado la caída de ventas al Grupo Eroski, reduciendo el peso del grupo Eroski ligeramente por debajo del 60%. El volumen gestionado en este primer semestre ha sido de 1.504 Tm (+4%).

Las ventas del nuevo producto Air Nuts siguen aumentando aunque por debajo de lo estimado. El mercado inglés es el que mejor está respondiendo, y se ha llegado a acuerdos con distribuidores en Francia, Benelux y Alemania para iniciar las ventas en el último trimestre de 2022 y primero de 2023. Igualmente se está negociando con dos grupos multinacionales del sector, acuerdos de colaboración que en caso de formalizarse impactarán muy positivamente en la cuenta de resultados.



## 2. INFORMACION ECONOMICA

ACTIVO	Ejercicio 2022		Ejercicio 2021	
	30/06/22	% s/total	31/12/21	% s/total
Inmovilizado Intangible	6.277.582	19,3%	6.399.017	19,6%
Activos por derechos de uso	894.780	2,8%	932.751	2,9%
Inmovilizado Material	10.338.912	31,8%	10.522.908	32,2%
Inversiones financieras Largo plazo	71.554	0,2%	71.094	0,2%
Activos por Impuesto diferido	438.672	1,4%	438.672	1,3%
Activos Biológicos	6.704.391	20,6%	6.332.853	19,4%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>24.725.893</b>	<b>76,1%</b>	<b>24.697.295</b>	<b>75,6%</b>
Activos mantenidos para la venta	571.290	1,8%	571.290	1,7%
Existencias	4.573.319	14,1%	4.135.078	12,7%
Deudores	1.967.885	6,1%	2.531.442	7,7%
Inversiones Financieras corto plazo	156.282	0,5%	171.436	0,5%
Periodificaciones	54.034	0,2%	65.148	0,2%
Tesorería	422.059	1,3%	512.309	1,6%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>7.744.868</b>	<b>23,9%</b>	<b>7.986.703</b>	<b>24,4%</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>32.470.760</b>	<b>100,0%</b>	<b>32.683.998</b>	<b>100,0%</b>

PASIVO	Ejercicio 2022		Ejercicio 2021	
	30/06/22	% s/total	31/12/21	% s/total
Capital Social	15.880.069	48,9%	22.957.062	70,2%
Prima de emisión	143.827	0,4%	-	-
Reservas	(992.408)	(3,1%)	(896.877)	(2,7%)
Acciones propias	(480.494)	(1,5%)	(480.494)	(1,5%)
Rtdo negativos ejerc. anteriores	(1.437.989)	(4,4%)	(8.854.058)	(27,1%)
Resultado del periodo	(1.613.810)	(5,0%)	(2.519.577)	(7,7%)
Capital emitido pendiente de inscripción	-	-	2.789.827	-
Diferencias de conversión	-	-	144	0,0%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>11.499.195</b>	<b>35,4%</b>	<b>12.996.027</b>	<b>39,8%</b>
Subvenciones oficiales	238.152	0,7%	238.152	0,7%
Deudas a largo plazo	12.091.894	37,2%	11.031.691	33,8%
Pasivos por impuesto diferido	816.091	2,5%	845.313	2,6%
<b>DEUDAS A LARGO PLAZO</b>	<b>13.146.137</b>	<b>40,5%</b>	<b>12.115.156</b>	<b>37,1%</b>
Deudas con empresas asociadas C/P	-	-	-	-
Deudas a corto plazo	4.891.681	15,1%	5.287.144	16,2%
Acreedores	2.933.747	9,0%	2.285.671	7,0%
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>7.825.428</b>	<b>24,1%</b>	<b>7.572.815</b>	<b>23,2%</b>
<b>PASIVO</b>	<b>32.470.760</b>	<b>100,0%</b>	<b>32.683.998</b>	<b>100,0%</b>

**a) Inmovilizado Intangible:**

Se incluye en este apartado principalmente los activos intangibles netos registrados tras la integración de Grupo Utega que básicamente corresponden a la cartera de clientes valorada en 2.780 miles de euros y el fondo de comercio de 3.900 miles de euros. Dichas valoraciones fueron realizadas por Grant Thornton Advisory SLP, como experto independiente. El test de deterioro realizado en diciembre de 2021 estimaba un valor recuperable superior al valor en libros, dicho test se actualizará al cierre del ejercicio 2022.

En miles €	30.06.22	31.12.21
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>6.278</b>	<b>6.399</b>
Fondo de comercio	3.900	3.900
Cartera de clientes	2.115	2.210
Otro inmovilizado intangible	263	289

**b) Activos por derechos de uso**

En esta partida se registran los contratos de cesión de los derechos reales de vuelo para el uso y la explotación de 3 fincas. No ha habido ninguna nueva incorporación.

En miles €	30.06.22	31.12.21
<b>Activos por derechos de uso</b>	<b>895</b>	<b>933</b>
Derechos de vuelo	861	907
Otros activos	34	26

**c) Inmovilizado Material**

El desglose del inmovilizado material por línea de negocio es el siguiente:

En miles €	30.06.22	31.12.21
<b>Inmovilizado material</b>	<b>10.339</b>	<b>10.523</b>
Agrícola	6.031	6.095
Industrial/comercial	4.308	4.428

El Grupo ha activado los gastos incurridos para la adecuación del terreno de la



finca de Ontiñena de nueces, que aún no ha alcanzado su objetivo de producción.

El resto de fincas productoras de frutos secos ya se encuentra en producción por lo que han iniciado su amortización.

#### d) Activos Biológicos

A la finalización del primer semestre de 2022, se ha incrementado el valor razonable por el importe de la activación de los gastos de dicho periodo y por el aumento de valor razonable de dichos activos, manteniendo los parámetros de la última tasación realizada y trasladándolos a cierre del primer semestre de 2022 y sin tener en cuenta las variaciones en el tipo de cambio dólar/euro. De haberse considerado el efecto dólar el valor habría aumentado un 9%. El Grupo revisa y actualiza anualmente la valoración de dichos activos mediante la intervención de un experto independiente.

En las fincas de frutos secos, que se encuentran en producción, se ha reconocido el valor del activo biológico por el importe de la activación de los gastos incurridos en la finca desde la última cosecha.

A 30 de junio de 2022, los activos biológicos han experimentado la siguiente variación de valor respecto al cierre del ejercicio económico anterior, de acuerdo con el siguiente detalle:

FINCA	LUNA	FINCAS FRUTOS	TOTAL
Valor a 31/12/2021	6.219	114	6.333
Valor a 30/06/2022	6.423	282	6.704
<b>Variación Valor</b>	<b>204</b>	<b>168</b>	<b>372</b>

#### e) Activos no corrientes mantenidos para la venta

En 2020 se tomó la decisión formal de abandonar la plantación de árboles para madera de la finca de Oropesa, así como de poner a la venta la finca; el valor recuperable reclasificado asciende a 571.290 euros. Existen negociaciones activas para la venta de la finca, pero aún no se ha recibido una oferta formal. Se realiza una tasación anualmente para identificar posibles indicios de deterioro de valor.

#### f) Existencias

Comprenden casi exclusivamente las del negocio industrial/comercial, materias primas, aprovisionamientos y productos acabados necesarios para la actividad. Han incrementado un 10% respecto el cierre a diciembre de 2021, por el inicio del abastecimiento para la campaña de Navidad, aunque se han reducido un 26%



respecto al mismo período de 2021.

En miles €	30.06.22	31.12.21	30.06.21
<b>Existencias</b>	<b>4.573</b>	<b>4.135</b>	<b>3.181</b>
Agrícola	15	57	18
Industrial/comercial	4.559	4.079	3.163

Al 30 de junio de 2022, en el epígrafe de existencias, el importe de las mercaderías consideradas en tránsito, debido a varias importaciones, asciende a 1.073 miles de euros (567 miles de euros al 31 de diciembre de 2021).

#### g) Patrimonio neto / Capital Social

El detalle del patrimonio neto es el siguiente:

Patrimonio Neto (miles €)	30.06.22	31.12.21
Capital suscrito	15.880.069	22.957.062
Prima emisión	143.827	-
Reservas	(992.408)	(896.877)
Acciones propias	(480.494)	(480.494)
Resultados ejercicios anteriores	(1.437.989)	(8.854.058)
Resultados consolidados del ejercicio	(1.613.810)	(2.519.577)
Capital emitido pendiente de inscripción	-	2.789.827
Diferencia de conversión	-	144
<b>TOTAL</b>	<b>11.499.195</b>	<b>12.996.027</b>

El pasado 20 de abril las siguientes operaciones fueron inscritas en el Registro Mercantil y por lo tanto se encuentran registradas en estos estados financieros.

- i) Compensación de pérdidas con cargo a prima de emisión por importe de 2.006.370,46 euros y a la reserva legal por importe de 6.852,95 euros.
- ii) Reducción de capital social en 9.722.990,88 euros, mediante la disminución del valor nominal de las acciones de la Sociedad en 0,36 euros hasta 0,49 euros por acción, para compensar pérdidas en base al balance cerrado a 31 de diciembre de 2020.
- iii) Aumento de capital social por compensación de los derechos de crédito que ostentaban varios accionistas frente a la Sociedad, mediante la emisión de 5.399.997 acciones de valor nominal conjunto de 2.645.998,53 euros, y con una prima de emisión en conjunto de 143.826,70 euros.

#### h) Pasivos financieros

Dentro de las deudas a largo plazo se han considerado 4.523 miles de euros de



préstamos de socios que está previsto capitalizar en la siguiente ampliación de capital que se realice en la Sociedad.

Las deudas con Entidades de crédito se ven reducidas en 887 miles de euros. El fondo de maniobra empeora y queda en -81 miles de euros (+772 miles de euros vs 2021).

La Deuda financiera Neta Se obtiene de restar a los saldos correspondientes a los epígrafes de los Estados Financieros Intermedios Consolidados, el importe de los saldos de los epígrafes "Inversiones financieras a corto plazo" y "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" a la suma de las "Deudas a largo plazo", "Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo" ,y "Deudas a corto plazo". No hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

La deuda financiera neta sin considerar los préstamos de los socios sería:

En miles €	30.06.22	31.12.21
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>12.507</b>	<b>13.079</b>

En el caso de haber considerado la totalidad de los préstamos de los socios la misma sería:

En miles €	30.06.22	31.12.21
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>16.405</b>	<b>15.635</b>

#### **i) Cuenta de Pérdidas y Ganancias**

El resultado del periodo que el Grupo presenta a 30 de junio de 2022 es una pérdida consolidada de 1.614 miles de euros. Empeora en 99 miles de euros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, sobre todo por la helada en la finca de almendras y la reducción de los márgenes en el área industrial.



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Ejercicio 2022		Ejercicio 2021	
	30/06/2022	% s/ventas	30/06/2021	% s/ventas
Importe neto de la cifra de negocios	7.642.506		6.977.942	
Variación de existencias de producto terminado	-	0,0%	(40.877)	-0,6%
Trabajos realizados para el activo	104.252	1,4%	105.793	1,5%
Aprovisionamientos	(6.753.359)	-88,4%	(5.990.612)	-85,9%
Otros ingresos de explotación	376.068	4,9%	445.460	6,4%
Gastos de personal	(1.023.463)	-13,4%	(1.006.083)	-14,4%
Otros gastos de explotación	(1.222.259)	-16,0%	(1.253.842)	-18,0%
Dotación amortizaciones	(519.459)	-6,8%	(531.171)	-7,6%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	0,0%	-	0,0%
Otros resultados	(1.276)	0,0%	5.229	0,1%
<b>RESULTADO EXPLOTACION</b>	<b>(1.396.990)</b>	<b>-18,3%</b>	<b>(1.288.161)</b>	<b>-18,5%</b>
Ingresos financieros	6	0,0%	6	0,0%
Gastos financieros	(220.875)	-2,9%	(225.993)	-3,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	0,0%	-	-
Diferencias de cambio	66.164	0,9%	(30.273)	-0,4%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(246.039)</b>	<b>-3,2%</b>	<b>(256.350)</b>	<b>-3,7%</b>
<b>RESULTADO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>(1.643.031)</b>	<b>-21,5%</b>	<b>(1.544.512)</b>	<b>-22,1%</b>
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	29.221	0,4%	29.221	0,4%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO / PERIODO</b>	<b>(1.613.810)</b>	<b>-21,1%</b>	<b>(1.515.291)</b>	<b>-21,7%</b>

Las principales variaciones respecto al mismo periodo del ejercicio anterior son

- Reducción del margen en un 17,7% debido a la inflación, al tipo de cambio del EUR/USD y a demoras en algunas llegadas de contenedores. La caída provocada por el tipo de cambio queda compensada por los seguros de cambio contratados (+96k vs 2s 21), entonces la caída del margen queda en un 8,8%.
- Reducción en porcentaje sobre ventas de los gastos de personal y otros gastos de explotación.

### Información segmentada

El desglose por línea de negocio es el siguiente:





	AGRICOLA		INDUSTRIAL	
	30/06/22	30/06/21	30/06/22	30/06/21
Importe neto de la cifra de negocios	7.652	166.277	7.634.855	6.811.666
Variación existencias de producto terminado	-	-	-	(40.877)
Trabajos realizados para el activo	104.252	105.793	-	-
Aprovisionamientos	(272.682)	(525.668)	(6.480.677)	(5.464.944)
Otros ingresos de explotación	372.193	445.460	3.875	-
Gastos de personal	(432.835)	(448.311)	(590.627)	(557.772)
Otros gastos de explotación	(358.641)	(440.511)	(863.619)	(813.331)
<b>EBITDA</b>	<b>(580.062)</b>	<b>(696.961)</b>	<b>(296.193)</b>	<b>(65.258)</b>
Dotación amortizaciones	(357.178)	(356.541)	(162.280)	(174.630)
Otros resultados	(511)	(0)	(766)	5.229
<b>RESULTADO EXPLOTACION</b>	<b>(937.751)</b>	<b>(1.053.502)</b>	<b>(459.240)</b>	<b>(234.659)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(250.987)</b>	<b>(192.399)</b>	<b>4.946</b>	<b>(63.859)</b>
<b>RESULTADO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>(1.188.738)</b>	<b>(1.245.902)</b>	<b>(454.294)</b>	<b>(298.518)</b>

#### j) Transacciones con parte vinculadas

Durante el primer semestre de 2022 y en el ejercicio 2021, la Sociedad dominante ha recibido préstamos de varios socios con la finalidad de satisfacer sus necesidades de financiación a corto plazo. El importe de los préstamos vigentes y los intereses devengados por los mismos es el siguiente:

	30.06.2022	31.12.2021
Nominal prestamos vigentes	3.754.443	2.475.000
Intereses devengados	61.589,03	81.172,60

De los préstamos vigentes a 30 de junio de 2022, 1.279.443 euros han sido concedidos por varios socios durante el segundo trimestre de este ejercicio, el resto, o sea, 2.475.000 euros se formalizaron en el mes de abril de 2021. Ambos devengan un tipo de interés de mercado del 4,5% anual. Está previsto que en la próxima ampliación de capital se capitalicen dichos préstamos. Los mismos han sido concedidos por, G3T, S.L., Onchena, S.L., Relocation Inversiones, S.L., Fernando Herrero, Brinça, 2004, S.L., Acalios Invest, S.L., Transtronic, S.L. y Silvia Galván.

#### k) Retribuciones y Otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración

Durante el primer semestre de 2022, los miembros del Consejo de Administración en su totalidad ha recibido una retribución de 17.500 euros por las funciones desempeñadas como tal (17.500 euros a 30 de junio de 2021).



### 3. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Entre los riesgos específicos a los que se encuentra expuesto el Grupo destacan:

- Riesgos operativos: El principal riesgo al que el Grupo ha estado sometido en el primer semestre de 2022 ha sido el ocasionado por la evolución alcista de la inflación, parte de este incremento de precios ha podido trasladarse a los clientes, pero una parte significativa repercute en el descenso de los márgenes.
- Riesgo de pérdida o destrucción de los árboles: El Grupo tiene seguros concertados que cubren parte del valor de estos.
- Evolución del precio de mercado y del coste de producción de los frutos secos: La evolución del precio de mercado no es predecible, así que la sociedad centra sus esfuerzos en la reducción de los costes de producción, implantando tecnologías que permiten igualar las productividades de países punteros.
- El volumen y la calidad de la producción agrícola de Ecolumber no son homogéneos y dependen notablemente de las condiciones meteorológicas, entre otros factores: La Sociedad tiene seguros concertados para cubrir daños en la cosecha por causas meteorológicas y aplica sistemas preventivos de enfermedades y plagas.
- Riesgo de tipo de cambio: El Grupo opera en el ámbito internacional, principalmente comprando materia prima de distintos orígenes. El Grupo mitiga el riesgo de tipo de cambio mediante la contratación de seguros de cambio para cubrir el riesgo de sus compras a divisa diferente al Euro, principalmente el U\$D (Dólar americano).
- Riesgo de tipo de interés: Los bancos centrales están apostando por controlar la inflación con subidas de tipos, el Grupo tiene un nivel de endeudamiento elevado, por lo que estas alzas repercutirán negativamente en los resultados. Así mismo, dado que el Grupo aún genera pérdidas y el endurecimiento de la política crediticia de las entidades financieras; provoca mayor incertidumbre en la renovación de las líneas de crédito.
- Riesgo de pérdida de cliente clave: El Grupo Utega depende en gran medida de su relación comercial con el Grupo Eroski, el cual representa algo menos del 60% del volumen anual. En este sentido, existe un riesgo comercial elevado dada la dependencia con este cliente, sumada a la inexistencia de una cláusula específica en los contratos de distribución que regule los detalles de volúmenes de frutos secos garantizados o los precios pactados. Con el objetivo de mitigar dicho riesgo, tras la efectiva adquisición del Grupo Utega, la Sociedad está adoptando políticas comerciales que buscan la diversificación de su cartera de clientes.



#### 4. EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO

Las ventas de este primer semestre de 2022 están en línea con las previstas en el plan del Grupo (-1%). El Grupo estima cerrar el ejercicio algo por debajo de la previsión, sobre todo por la menor venta del nuevo producto Air Nuts, que se verá algo compensada con el resto de las ventas que crecerán por encima de los previsto.

En cuanto a la producción de frutos secos, se prevé un buen año en la cosecha de nueces, la cosecha de almendras se ha reducido un 34% respecto la cosecha de 2021. Tanto los precios de las nueces y las almendras se encuentran por debajo de los de 2021, debido a una disminución de la demanda y las buenas cosechas esperadas en USA.

#### 5. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

Enlace a los [hechos relevantes](#) publicados por la Sociedad.

## NOTAS EXPLICATIVAS

### 1. Criterios Contables y bases de presentación

En la elaboración de la información financiero-contable, relativa a los datos consolidados del primer semestre del año 2022, se han aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), esto es, las adoptadas por la Comisión Europea de acuerdo con el procedimiento establecido por el reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de Julio 2002.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos Estados financieros consolidados coinciden con las utilizadas en las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

### 2. Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones en el periodo intermedio

Las actividades del Grupo relacionadas con la explotación de fincas agrícolas se ven fuertemente influenciadas por la estacionalidad vinculada al calendario de recolección de los frutos de las plantaciones agrícolas y por la aplicación de los criterios contables establecidos en la NIC 41.

Las cosechas se obtienen en general en el último trimestre del año natural. En consecuencia, al cierre de los periodos semestrales finalizados el 30 de junio, el Grupo ha incurrido en una serie de costes relacionados con la cosecha futura que se valoran por su coste y se presentan en el epígrafe de Activos Biológicos como Producción agrícola en curso.

### 3. Partidas Inusuales

No existen en el grupo a fecha de cierre partidas inusuales que afecten a los activos, pasivos, patrimonio neto, resultado o flujos de efectivo.

### 4. Estimaciones y juicios contables.

Las estimaciones y juicios contables utilizados por el grupo es este periodo intermedio, se han aplicado de manera uniforme con los empleados en las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas, correspondientes al ejercicio 2021.

### 5. Emisiones, recompras y reembolsos de títulos representativos del capital de la entidad.

El pasado 28 de junio la Junta General de Accionistas aprobó:

- iv) Compensación de pérdidas con cargo a prima de emisión por importe de 2.006.370,46 euros y a la reserva legal por importe de 6.852,95 euros.
- v) Reducción de capital social en 9.722.990,88 euros, mediante la disminución del valor nominal de las acciones de la Sociedad en 0,36 euros hasta 0,49 euros



por acción, para compensar pérdidas en base al balance cerrado a 31 de diciembre de 2020.

- vi) Aumento de capital social por compensación de los derechos de crédito que ostentan varios accionistas frente a la Sociedad, mediante la emisión de 5.399.997 acciones de valor nominal conjunto de 2.645.998,53 euros, y con una prima de emisión en conjunto de 143.826,70 euros.

Estos acuerdos han sido registrados al haberse inscrito en el Registro Mercantil el pasado 20 de abril de 2022.

## **6. Dividendos pagados.**

Durante el primer semestre de 2022 y el ejercicio 2021, no se ha acordado la distribución de dividendo alguno.

## **7. Información segmentada**

En la nota 2.i del informe de gestión presentado se adjunta información detallada del importe de la cifra de negocios por área geográfica y área de negocio.

## **8. Hechos posteriores**

No se ha producido ningún hecho relevante posterior al cierre

## **9. Cambios en la composición de la entidad y del grupo**

Al entrar en fase de liquidación tanto la sucursal Argentina así como la sociedad Ecolumber S.A. que operaba en Argentina, las dos sociedades dejan de formar parte del perímetro de consolidación.

## **10. Activos y pasivos contingentes**

No existen en el Grupo a la fecha de cierre activos ni pasivos contingentes significativos.

## **11. Transacciones con partes vinculadas**

En la nota 2.j del capítulo IV del informe financiero presentado, se incluye en el desglose de las transacciones efectuadas por el grupo con partes vinculadas. Todas las transacciones efectuadas con partes vinculadas se han realizado en condiciones de mercado.