



miquel y costas & miquel, s. a.

INFORME DE GESTIÓN

2º SEMESTRE 2024

INFORMACIÓN FINANCIERA CORRESPONDIENTE AL 2º SEMESTRE 2024

Los resultados consolidados y demás magnitudes financieras del segundo semestre del ejercicio 2024 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 2024 y sus comparativos de 2023, todos ellos expresados en miles de euros, son los que se muestran a continuación:

<i>En miles de euros</i>	2024	2023	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	309.170	309.319	(0,0%)
Beneficio bruto de explotación (EBITDA) ²	79.956	74.905	6,7%
Resultado de explotación	60.184	54.920	9,6%
Resultado antes de impuestos (BAI)	63.528	56.553	12,3%
Resultado después de impuestos (BDI)	48.699	42.714	14,0%
Cash-flow después de impuestos (CFDI) ³	68.471	62.699	9,2%

La cifra de negocios neta consolidada en el ejercicio ha alcanzado los 309,2 millones de euros, lo que supone mantener el mismo nivel de cifra de negocio que en el mismo periodo del ejercicio anterior a pesar de la moderación de los precios de venta como resultado de la reducción de las presiones inflacionarias y las dificultades existentes en el comercio internacional derivadas de la situación geopolítica.

Por líneas de negocio, la línea de la Industria del Tabaco ha alcanzado una cifra de 195,9 millones de euros, ligeramente superior a la del ejercicio anterior, recuperando en este último trimestre la desviación negativa mostrada a cierre de Septiembre.

Las ventas de productos industriales muestran un aumento del 0,4% en comparación con el año anterior, alcanzando así una mejora en comparación con su evolución en trimestres anteriores, gracias a la progresiva consolidación de las inversiones, realizadas y en curso, en este segmento durante los últimos ejercicios.

En la línea de "Otros" la facturación ha descendido en 0,8 millones de euros como consecuencia de los ajustes en el precio de venta anteriormente mencionados.

La cifra de ventas de la Sociedad Matriz en el ejercicio 2024 ha ascendido a 199,2 millones de euros, lo que supone una disminución del 0,6% con respecto a la del ejercicio 2023.

El resultado de explotación consolidado ha mejorado en 5,3 millones de euros con respecto al del mismo periodo de 2023, lo que equivale a una mejora del 9,6%. El Grupo ha mantenido la tendencia anticipada en trimestres anteriores, continuando con la recuperación de los

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.

márgenes históricos, gracias principalmente a las políticas comerciales aplicadas, la puesta en marcha de las inversiones realizadas y la moderación de la inflación, a pesar de la volatilidad en el precio de la energía y el incremento de precio de las pastas celulósicas.

Por líneas de negocio, la línea de la industria del tabaco ha mejorado el resultado obtenido en el ejercicio precedente en un 9,7%. La línea de productos industriales ha incrementado su resultado en 0,5 millones de euros y la línea de Otros en 0,3 millones de euros.

El BDI del Grupo ha alcanzado la cifra de 48,7 millones de euros, superando el resultado obtenido en el ejercicio anterior en un 14,0%. La tasa fiscal efectiva del ejercicio ha sido del 23,3%, disminuyendo comparativamente con el año anterior debido al aumento de las deducciones 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 un incremento del 6,5% respecto al del año 2023, principalmente como consecuencia del incremento del resultado en la industria del tabaco descrita anteriormente.

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 2024	Diciembre 2023
Activos fijos netos ⁴	202.651	193.554
Necesidad Operativa Fondos (NOF) ⁵	109.835	110.192
Otros Act./(Pas.) no corrientes netos	(2.781)	(2.640)
Capital empleado	309.705	301.106
Patrimonio neto	(385.118)	(354.781)
Posición financiera neta total ⁶	75.413	53.675

Siguiendo con el plan de inversiones del periodo 2024-2026 iniciado en este ejercicio, los activos fijos netos se han incrementado en 9,1 millones de euros, todo ello a pesar de haber registrado amortizaciones por valor de 19,8 millones de euros.

Las NOF se reducen ligeramente, con relación a las del ejercicio anterior. El incremento de las existencias se ve compensando por un incremento de los saldos comerciales acreedores, mientras que los saldos comerciales deudores disminuyen ligeramente comparativamente con los del ejercicio anterior.

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:

⁴ Inmovilizado intangible e inmovilizado material netos.

⁵ Existencias más deudoras 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.

<i>En miles de euros</i>	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Deudas con entidades crédito L.P.	(41.490)	(30.453)
Deudas con entidades de crédito C.P.	(13.937)	(22.462)
Efectivo y otros activos finan. corrientes	52.747	63.015
Activos financieros no corrientes	78.093	43.575
Posición financiera neta total⁵	75.413	53.675
Patrimonio neto	385.118	354.781
Índice de apalancamiento	n/a	n/a

La posición financiera neta (caja neta) a cierre del ejercicio presenta un saldo deudor de 75,4 millones de euros, superior a la del cierre del ejercicio 2023 en 21,7 millones de euros.

En el ejercicio 2024, con el objetivo de seguir dotando al Grupo de la flexibilidad y liquidez necesaria, el Grupo reforzó su estructura financiera obteniendo financiación adicional con entidades de crédito, que en términos netos supone un aumento de 2,5 millones de euros a cierre del ejercicio, extendiendo su vida media.

El cash flow después de impuestos generado en el ejercicio 2024 se ha elevado a 68,5 millones de euros, aumentando en un 9,2% en relación con el obtenido en el ejercicio 2023. Las principales aplicaciones de los fondos generados han sido la inversión en activos fijos, por un importe de 24,7 millones de euros, el pago de dividendos por 17,8 millones de euros, la adquisición de acciones propias para autocartera, por valor de 5,5 millones de euros. Al mantener constantes las NOF, los fondos restantes han sido destinados principalmente a activos financieros, tal como puede observarse en la evolución de la posición financiera neta.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La actividad bursátil de la Sociedad matriz durante 2024 según valores reportados por BME:

Días de cotización	256 días
Nº valores contratados	2.322.125
Efectivo contratado	28.706.739,95 euros
Cotización máxima	13,70 euros/ acción
Cotización mínima	10,98 euros/ acción
Cotización media	12,34 euros/ acción
Cotización última	12,80 euros/ acción

ACCIONES PROPIAS

En el ejercicio 2024 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 30 de noviembre de 2023 y de las operaciones excepcionales que han sido oportunamente comunicadas, ha adquirido en bolsa 257.899 y en el marco del Programa de Recompra informado a CNMV con fecha 2 de diciembre de 2024, y de las operaciones excepcionales realizadas, ha adquirido 182.491, lo que situó en 2.029.906 el número total de acciones en autocartera a cierre de ejercicio (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 ha finalizado en febrero de 2025, han sido ejercitadas 902.785 opciones en el ejercicio 2024 (equivalente a la entrega de 229.327 acciones de la Sociedad matriz).

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el ejercicio 2024, 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 2024 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 15,0 millones de euros, dirigidos principalmente a la optimización del consumo energético para contribuir a mitigar el cambio climático a través del aumento en la eficiencia energética de equipos auxiliares, como mejoras en las calderas y renovación de compresores. De igual manera, se han optimizado procesos productivos, como en el caso de las reformas de secciones de sequerías de algunas máquinas de papel. Además, se ha fomentado la recirculación del agua, mejorando la eficiencia de uso del recurso y reduciendo el impacto ambiental asociado a su extracción y vertido.

ACTIVIDADES DE I+D+i

En el ejercicio 2024 el Grupo ha continuado con las actividades y su expansión en I+D+i dedicándoles recursos por importe de 2,7 millones de euros. En este periodo las actividades han continuado centrándose principalmente 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 2024 asciende a 885 personas, dos personas más que la plantilla media del ejercicio 2023. Los recursos destinados en el periodo a seguridad, salud y prevención de riesgos laborales han sido 4,7 millones de euros (2,4 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 (como las acontecidas en los anteriores ejercicios en inversión en placas fotovoltaicas), 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 2024 se ha dado por concluido el litigio que mantenía con el antiguo distribuidor para el mercado italiano, cuyo acuerdo y contabilización se realizó en el segundo semestre de 2023, hecho que ha significado el cobro de 0,5 millones de euros en el ejercicio 2024. 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 significativos en los estados financieros del Grupo en este periodo.

A lo largo del ejercicio 2024 se ha mantenido el conflicto armado entre Ucrania y Rusia. Dicho conflicto hace que nos mantengamos ante un escenario incierto, cuya duración continúa siendo indeterminada, y que incluye la imposición de sanciones internacionales a Rusia, la alteración del comercio internacional en la zona y el mantenimiento de la incertidumbre sobre la potencial 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, manteniéndose las tensiones geopolíticas y socioeconómicas en la región afectando a las rutas marítimas entre Europa y Asia.

Finalmente, en el mes de noviembre se ha rebajado la tensión geopolítica entre España y Argelia, hecho que debiera de permitir una mejora de las relaciones comerciales entre ambos países en el ejercicio 2025 y desbloquear el comercio de productos españoles con dicho país.

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 los acumulados en el ejercicio 2024, están en línea con las perspectivas previamente comunicadas, manteniendo así la tendencia de crecimiento iniciada el ejercicio anterior.

En su apuesta por el proyecto industrial, el Grupo seguirá desarrollando el Plan 2024-2026, que incluye inversiones por valor de 120 millones de euros (45 millones de los cuales ya han sido comprometidos en este ejercicio) y que tiene como ejes principales las mejoras y desarrollos tecnológicos, la sostenibilidad y las infraestructuras.

A pesar de las condiciones del entorno económico y geopolítico actual, que en estos primeros meses del año 2025 están afectando especialmente a la volatilidad de la demanda y las presiones inflacionarias sobre los costes de energía, el Grupo apuesta por continuar con el crecimiento en 2025, sustentado por su plan de inversiones, sus políticas comerciales y esfuerzos en innovación y desarrollo.



miquel y costas & miquel, s.a.

**NOTAS EXPLICATIVAS
A LOS ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS**

2º SEMESTRE 2024

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 2024, 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 2024.

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 2024. 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 2024 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 EEFF e informaciones anexas. Destacan las inversiones en Celulosa de Levante, S.A. asociadas a la modernización de su planta de recuperación de lejías negras (3,4 millones de euros) y a la puesta en funcionamiento de sus nuevas oficinas y laboratorio (2,3 millones de euros), el inicio de proyectos en Miquel y Costas & Miquel, S.A. para la reforma de una máquina de papel (2,6 millones de euros) y la ampliación de uno de sus Centros (2,5 millones de euros), así como el desarrollo en diferentes empresas del Grupo de inversiones enmarcadas dentro de sus planes globales de actuaciones conrainscendios (2,6 millones de euros) y de nuevas instalaciones fotovoltaicas (2,5 millones de euros).
- Ha tenido lugar el cobro vinculado al cierre favorable del litigio que la Sociedad matriz mantenía con su antiguo distribuidor para el mercado italiano por valor de 0,5 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 año 2024, la Sociedad matriz, haciendo uso de las autorizaciones 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 con fecha 30 de noviembre de 2023 y adquisiciones extraordinarias oportunamente comunicadas adquirió 257.899 acciones (equivalente a 0,64% del capital social) y en el marco del Programa de Recompra de acciones informado a la CNMV con fecha 2 de diciembre de 2024 y adquisiciones extraordinarias, adquirió 182.491 acciones (equivalente a 0,46% del capital social).

A cierre del ejercicio, el número total de acciones en autocartera asciende a 2.029.906 que representaban el 5,07% del capital social (1.818.843 acciones en autocartera a cierre del ejercicio 2023 que representaban el 4,55% 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 ha finalizado en febrero de 2025, han sido ejercitadas 902.785 opciones en el ejercicio 2024 (equivalente a la entrega de 229.327 acciones de la Sociedad matriz).

6. DIVIDENDOS PAGADOS

Los dividendos pagados en el año 2024 han sido un total de 17,8 millones de euros (17,2 millones de euros en el año 2023), hecho que supone un DPA nominal de 0,445 euros por acción (0,430

euros por acción en 2023) 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 0,468 euros por acción (0,449 euros por acción en 2023).

7. INFORMACIÓN SEGMENTADA

La información financiera por segmentos de explotación presentada para el ejercicio 2024 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 2023 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 2024.

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.