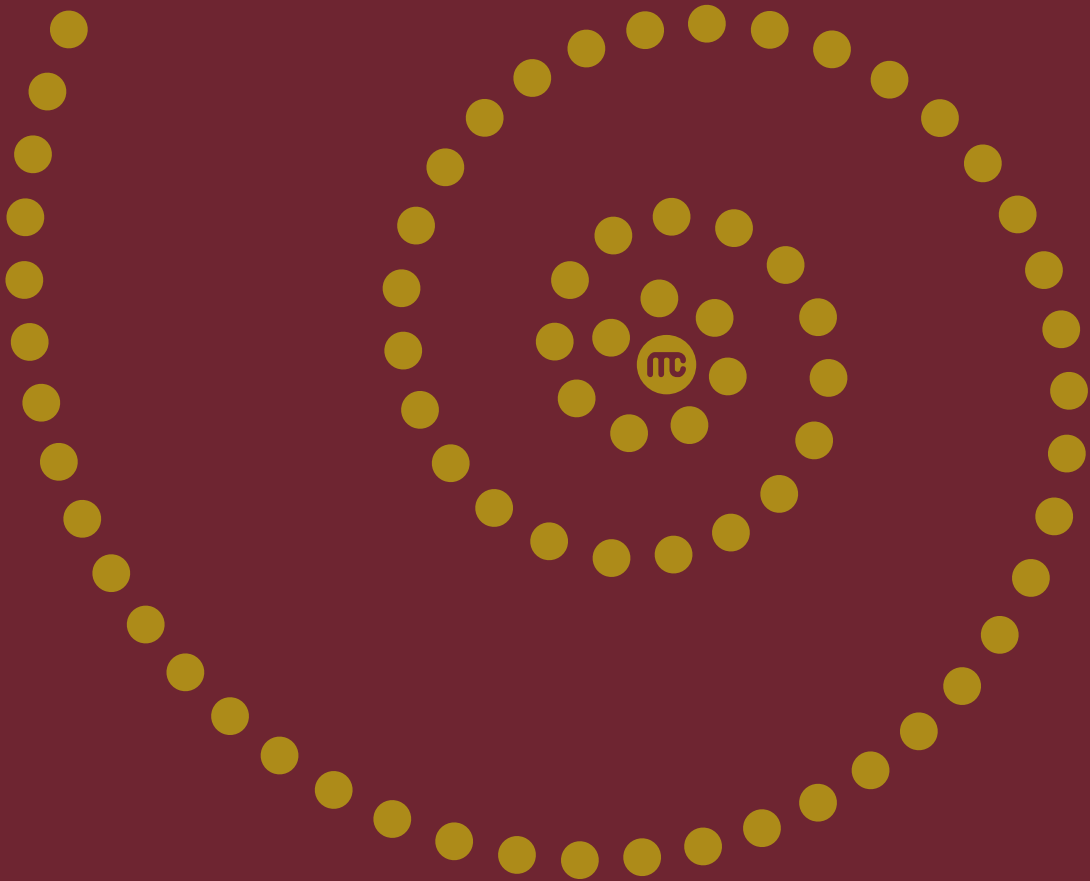




MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.



2020
INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT

1750

1722
ALDIA



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.



GRUPO MIQUEL Y COSTAS

GRUP MIQUEL Y COSTAS

MIQUEL Y COSTAS GROUP

Principales magnitudes financieras

La información se presenta consolidada en miles de euros (salvo que se indique lo contrario). Los datos de todos los ejercicios son comparativos al presentarse de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Magnituds financeres principals

La informació es presenta consolidada en milers d'euros (tret que s'indiqui el contrari). Les dades de tots els exercicis són comparatives, atès que es presenten d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financiera.

Financial highlights

The information is presented consolidated in thousands of euros (unless indicated otherwise). The data for all the financial years is comparative as it is presented in accordance with the International Financial Reporting Standards.

En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros

	2018	% s/Vtas. % s/Vdes. % Sales	2019	% s/Vtas. % s/Vdes. % Sales	2020	% s/Vtas. % s/Vdes. % Sales
Ventas netas Vendes netes Net sales	259.257		262.633		274.151	
EBITDA ⁽¹⁾	65.503	25,3%	67.937	25,9%	76.421	27,9%
EBITDA ⁽¹⁾						
EBITDA ⁽¹⁾						
BDI BDI Net income	37.277	14,4%	39.218	14,9%	44.878	16,4%
Cash flow neto después de impuestos Flux de caixa net després d'impostos Net cash flow after tax	52.980	20,4%	56.802	21,6%	62.991	23,0%

En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros

	2018	2019	2020
Activo total Actiu total Total assets	405.025	404.042	416.919
Patrimonio Neto Patrimoni Net Shareholder's equity	269.905	280.580	293.627
Endeudamiento financiero neto Endeutament financer net Net bank debt	(29.817)	(19.395)	(43.328)

(1) Resultado bruto de explotación, más amortizaciones.

(1) Resultat brut d'explotació, més amortitzacions.

(1) Gross operating results plus amortizations.

En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros

	2018	2019	2020
Beneficio por acción ajustado ⁽²⁾ (euros) Benefici per acció ajustat ⁽²⁾ (euros) Adjusted earnings per share ⁽²⁾ (euros)	1,21	1,30	1,53
Dividendo devengado Dividend meritat Accrued dividend	12.950	13.700	17.300 ⁽³⁾
Dividendo por acción devengado ajustado (euros) ^{(2) (4)} Dividend per acció meritat ajustat (euros) ^{(2) (4)} Accrued dividend per share, adjusted (euros) ^{(2) (4)}	0,43	0,46	0,60 ⁽³⁾
Pay out (Dividendo devengado / beneficio del ejercicio) Pay out (Dividend meritat / benefici de l'exercici) Pay out (Accrued dividend / profit for the year)	34,7%	35,7%	38,6%
ROE (BDI / Recursos propios medios) ROE (BDI / Recursos propis mitjans) ROE (Net profit / Average shareholders' equity)	14,1%	14,2%	15,6%
ROA (Beneficio de explotación / Activo total medio) ROA (Benefici d'explotació / Actiu total mitjà) ROA (Operating Profit / Total average assets)	12,8%	12,4%	14,2%

(2) Número de acciones en circulación ajustadas en 2018, 2019 y 2020 por las operaciones societarias realizadas.

(2) Nombre d'accions en circulació ajustades els anys 2018, 2019 i 2020 per les operacions societàries efectuades.

(2) Number of shares in circulation adjusted in 2018, 2019 and 2020 by corporate transactions carried out.

(3) Año 2020: importe pendiente de aprobación.

(3) Any 2020: import pendent d'aprovació.

(3) Year 2020: amount pending approval.

(4) Aumentado por la parte correspondiente a las acciones propias de la cartera.

(4) Augmentat per la part corresponent a les accions pròpies de la cartera.

(4) Increased by the corresponding part to the portfolio's own shares.

La aplicación de las normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias que han entrado en vigor para el ejercicio comenzado a 1 de enero de 2020 no ha tenido un impacto significativo.

L'aplicació de les normes, modificacions i interpretacions obligatòries que han entrat en vigor per a l'exercici que comença l'1 de gener de 2020 no ha tingut un impacte significatiu.

The application of the obligatory standards, modifications and interpretations had not been of significant impact since they come into force for the financial year that started in 1st January 2020.



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

INFORME ANUAL
2020
ANNUAL REPORT

Domicilio:

Tuset, 8-10, 7ª planta
08006 Barcelona
(España)

Teléfono: 93 290 61 00

Fax: 93 290 61 28

www.miquelcostas.com

accionista@miquelcostas.com

Domicili:

Tuset, 8-10, 7a planta
08006 Barcelona
(Espanya)

Telèfon: 93 290 61 00

Fax: 93 290 61 28

www.miquelcostas.com

accionista@miquelcostas.com

Address:

Tuset, 8-10, 7th floor
08006 Barcelona
(Spain)

Telephone: (34) 93 290 61 00

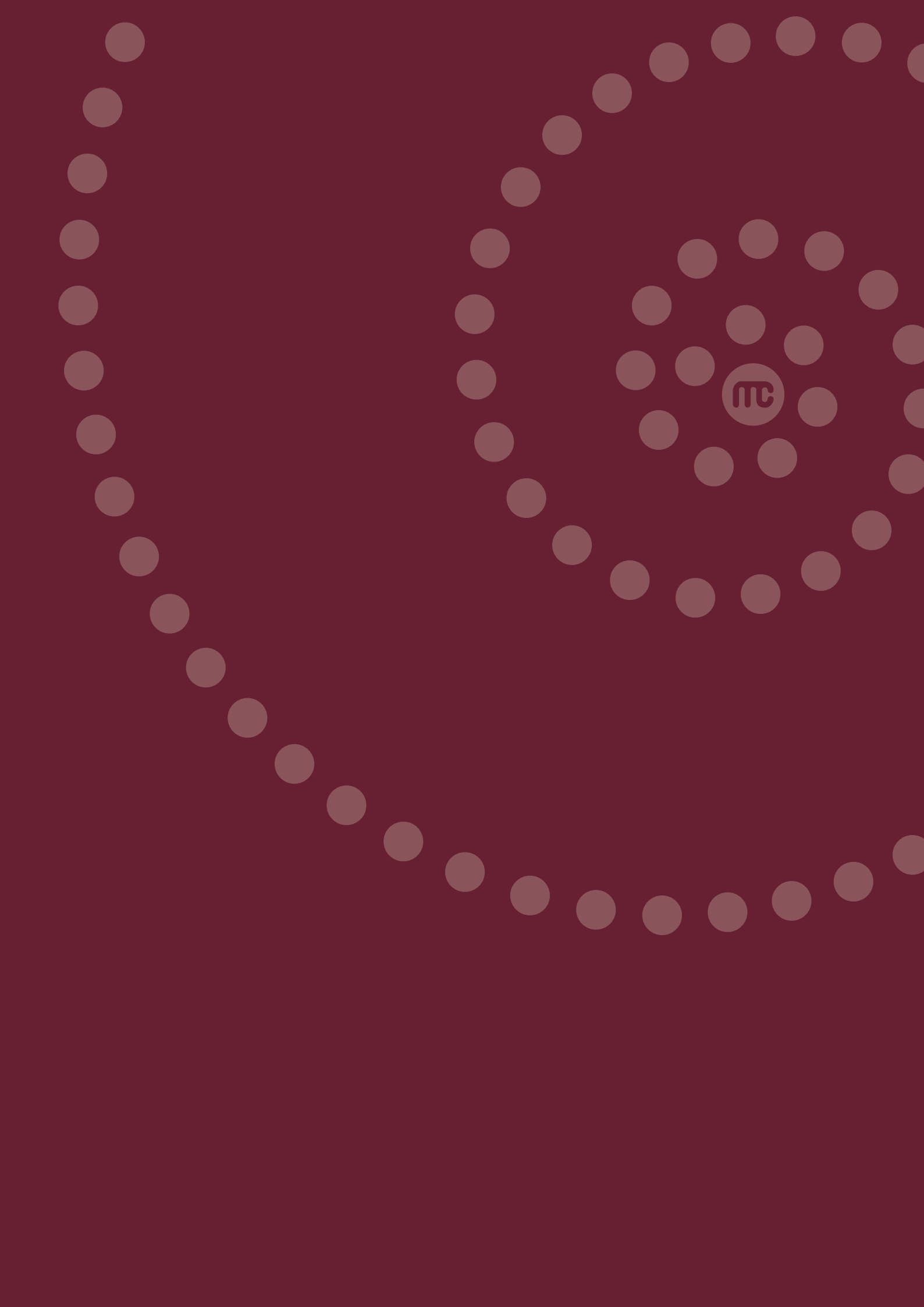
Fax: (34) 93 290 61 28

www.miquelcostas.com

accionista@miquelcostas.com

Índice**Índex****Contents**

Carta del Presidente Carta del President Letter from the Chairman	9
Composición del Consejo de Administración de la Sociedad Composició del Consell d'Administració de la Societat Composition of the Board of Directors of the Company	17
Estructura del Grupo Estructura del Grup Group structure	18
Información relativa al ejercicio Informació relativa a l'exercici Financial year information	23
Capital humano Capital humà Human capital	27
Capacitación profesional Capacitació professional Skill building	29
Formación Formació Training	30
Calidad Qualitat Quality	34
I+D+i R+D+I R&D&i	39
Medio ambiente Medi ambient Environment	43
Inversiones Inversions Investments	47
Bolsa Borsa Stock market	50
Datos económico-financieros Dades economicofinanceres Financial-economic information	52
Cuenta de pérdidas y ganancias Compte de pèrdues i guanys Profit and loss account	55
Balance de situación Balanç de situació Balance sheet	58
Estados de flujo de efectivo Estats de flux d'efectiu Cash flow statements	61



Carta del Presidente

Apreciado/a accionista:

Un año más tengo la satisfacción de dirigirme a usted para presentarle el Informe Anual 2020 con el fin de darle a conocer la actividad del Grupo Miquel y Costas durante el ejercicio.

La pandemia de la COVID-19 golpeó duramente a la economía mundial en 2020, provocando caídas históricas de la actividad. El PIB global experimentó un desplome del 4,3%, el mayor que se conoce en la historia contemporánea, que vino determinado, principalmente, por el acusado descenso de la producción y de los servicios como consecuencia de las medidas de contención del virus, y por la contracción del comercio y de la inversión.

En la zona euro, la actividad económica se redujo notablemente durante el primer semestre del año, a raíz de las medidas de confinamiento y del aumento de la aversión al riesgo. La respuesta firme y coordinada de las políticas monetarias y fiscales, junto con las noticias positivas sobre las vacunas, ayudaron a que la actividad comenzara a estabilizarse en el segundo semestre. En conjunto, el PIB se contrajo un 7,4% en 2020, mientras que en la economía española descendió un 10,8%, concentrando su caída principalmente en el segundo trimestre.

En cuanto a la evolución de los sectores de actividad en los que el Grupo opera, cabe señalar que la producción nacional de papel y cartón disminuyó

Carta del President

Benvolgut/uda accionista,

Un any més, tinc la satisfacció de dirigir-me a vostè per presentar-li l'Informe Anual 2020 i poder donar-li a conèixer l'activitat del Grup Miquel y Costas durant l'exercici.

La pandèmia de la COVID-19 va colpejar durament l'economia mundial el 2020 i va provocar caigudes històriques de l'activitat. El PIB global va experimentar una caiguda del 4,3%, la més gran que es coneix en la història contemporània, que va venir determinada, principalment, pel fort descens de la producció i dels serveis, com a conseqüència de les mesures de contenció del virus, i per la contracció del comerç i la inversió.

A la zona euro, l'activitat econòmica es va reduir notablement durant el primer semestre de l'any, arran de les mesures de confinament i de l'augment de l'aversió al risc. La resposta ferma i coordinada de les polítiques monetàries i fiscals, juntament amb les notícies positives sobre les vacunes, van ajudar a aconseguir que l'activitat comencés a establir-se en el segon semestre. En conjunt, el PIB es va contraure un 7,4% el 2020, mentre que en l'economia espanyola va baixar un 10,8% i va concentrar la seva caiguda principalment en el segon trimestre.

Pel que fa a l'evolució dels sectors d'activitat en què el Grup opera, cal assenyalar que la producció nacional de paper i cartró va disminuir un 2,6%

Letter from the Chairman

Dear shareholder,

Yet another year, it gives me great satisfaction to write to you to present our 2020 Annual Report with information on the activity of the Miquel and Costas Group during the financial year.

The COVID-19 pandemic dealt a heavy blow to the world's economy in 2020, causing historic drops in activity. The global GDP suffered a drop of 4.3%, the largest seen in contemporary history, mainly determined by the sharp drop in production and services as a result of the measures to contain the virus, and the slowdown in commerce and investment.

In the eurozone, economic activity dropped considerably during the first half of the year, as a result of the lockdown measures and increased aversion to risk. The firm, coordinated response from the monetary and fiscal policies, together with the positive news regarding vaccines, helped activity start to stabilise during the second half of the year. Overall, GDP dropped by 7.4% in 2020, whilst the Spanish economy fell by 10.8%, with this drop concentrated primarily in the second quarter.

Regarding the evolution of the sectors of activity in which the Group operates, it is worth pointing out highlighting that national production of paper and cardboard dropped by 2.6% with respect to the previous year, with

un 2,6% respecto a la del año anterior, siendo el papel prensa y el de impresión los que mayores retrocesos experimentaron, con un descenso del 33,2%, y la producción nacional de celulosa se vio reducida en un 0,4% respecto a 2019. Por su parte, según datos de la CEPI (Confederation of European Paper Industries), la producción europea de celulosa mostró una disminución del 2,7%, que en el caso del papel y cartón fue del 5,0%.

En todas las sucesivas declaraciones de los estados de alarma a causa de la COVID-19, las actividades del Grupo Miquel y Costas fueron consideradas esenciales, lo que nos permitió seguir operando durante la crisis sanitaria pese a que algunos centros productivos se vieron afectados temporalmente por confinamientos territoriales totales, lo que motivó la presentación de Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) por fuerza mayor. La aplicación temprana y rigurosa de los protocolos internos ayudó a prevenir y minimizar los riesgos de propagación de la pandemia entre las personas y las afectaciones en las operaciones del Grupo, actuaciones que permitieron a los centros de trabajo mantener sus actividades y cumplir con sus compromisos dentro de la situación excepcional.

Adicionalmente, cabe destacar que la disminución de demanda en los mercados de artes gráficas e impresión, agravada por la pandemia, obligó a la tramitación de un ERTE parcial por causas económicas, productivas y organizativas que afectó a parte del personal de los centros productivos de Mislata y Clariana.

respecte a la de l'any anterior; concretament, el sector del paper premsa i el de la impressió són els que van experimentar retrocessos superiors, amb un descens del 33,2%, mentre que la producció nacional de cel·lulosa es va reduir en un 0,4% respecte al 2019. Per la seva banda, segons dades de la CEPI (Confederation of European Paper Industries), la producció europea de cel·lulosa va mostrar una disminució del 2,7%, mentre que en el cas del paper i el cartró, aquesta reducció va ser del 5,0%.

En totes les successives declaracions dels estats d'alarma a causa de la COVID-19, les activitats del Grup Miquel y Costas es van considerar essencials; això ens va permetre seguir operant durant la crisi sanitària malgrat que alguns centres productius es van veure afectats temporalment per confinaments territorials totals, la qual cosa va motivar la presentació d'expedients de regulació temporal d'ocupació (ERTO) per força major. L'aplicació inicial i rigorosa dels protocols interns va ajudar a prevenir i minimitzar els riscos de propagació de la pandèmia entre les persones i les afectacions en les operacions del Grup; aquestes actuacions van permetre als centres de treball mantenir les seves activitats i complir els seus compromisos dins de la situació excepcional.

A més, cal destacar que la disminució de demanda en els mercats d'arts gràfiques i impressió, agreujada per la pandèmia, va obligar a tramitar un ERTA parcial per causes econòmiques, productives i organitzatives que va afectar part del personal dels centres productius de Mislata i Clariana.

newspaper and printing paper suffering the greatest setbacks, with a drop of 33.2%, while national production of cellulose dropped by 0.4% compared to 2019. For its part, according to data of the CEPI (Confederation of European Paper Industries), European production of cellulose fell by 2.7%, which in the case of paper and cardboard was 5%.

In all successive declarations of the state of alarm as a result of COVID-19, the activities of the Miquel y Costas Group were considered essential, which allowed us to continue operating during the health crisis despite the fact that some production centres were temporary affected by total territorial lockdowns, which led to the submission of Temporary Employment Regulation Files (ERTEs) due to force majeure. The early, rigorous application of internal protocols helped to prevent and minimise the risks of the spread of the pandemic between people and the effect on the Group's operations, actions that allowed our work centres to maintain their activities and fulfil their commitments during the exceptional situation.

Additionally, it is worth pointing out that the reduced demand in the graphic and printed art markets, worsened by the pandemic, forced us to request a partial ERTE for economic, production and organisational reasons which affected part of the staff of our Mislata and Clariana production centres.

In the context described, the Miquel y Costas Group managed to achieve a net turnover of €274.2 million in 2020, representing an increase of €11.5

En el contexto descrito, el Grupo Miquel y Costas logró alcanzar en 2020 un importe neto de la cifra de negocios de 274,2 millones de euros, lo que supone un incremento de 11,5 millones de euros respecto al ejercicio anterior. Dicho incremento tuvo lugar en la línea de la Industria del tabaco, tanto en las ventas de papel como en las de pastas correspondientes a esta línea, y en la línea de Productos Industriales, especialmente por el buen comportamiento de la sociedad Terranova Papers.

Por su parte, el beneficio neto se situó en 44,9 millones de euros, creciendo un 14,4% en relación con el obtenido en el año 2019, recogiendo todas las líneas la favorable evolución de los precios de las pastas y de la energía, así como la reducción en costes derivada de las inversiones llevadas a cabo en inmovilizado material. Dichas inversiones, ascendieron a 18,1 millones de euros durante el ejercicio y fueron destinadas, en su mayor parte, a mejorar la calidad y el desarrollo de nuevos productos, así como a la reducción de costes y optimización energética. Se destinaron también a la adquisición de una nueva nave logística en la provincia de Castellón y a la reforma del edificio del centro productivo de Pas de l'Aigua.

En el área medioambiental, los recursos totales dedicados por el Grupo en 2020 ascendieron a 4,0 millones de euros y estuvieron dirigidos principalmente al ahorro y a la optimización del consumo de energía, como es el caso de la inversión en una nueva instalación de placas fotovoltaicas como alternativa más sostenible frente al consumo convencional de energía eléctrica, así como a la reducción de residuos. Todo ello, con el fin de favo-

En el context que hem descrit, el Grup Miquel y Costas va aconseguir el 2020 un import net de la xifra de negocis de 274,2 milions d'euros, fet que suposa un increment d'11,5 milions d'euros respecte a l'exercici anterior. Aquest increment va tenir lloc en la línia de la Indústria del tabac, tant en les vendes de paper com en les de pastes corresponents a aquesta línia, i en la línia de Productes industrials, especialment pel bon comportament de la societat Terranova Papers.

Per altra banda, el benefici net es va situar en 44,9 milions d'euros, amb un creixement d'un 14,4% en relació amb el que es va obtenir l'any 2019, i totes les línies van recollir l'evolució favorable dels preus de les pastes i de l'energia, així com la reducció de costos derivada de les inversions dutes a terme en immobilitzat material. Aquestes inversions van ascendir a 18,1 milions d'euros durant l'exercici i es van destinar, majoritàriament, a millorar la qualitat i el desenvolupament de nous productes, així com a la reducció de costos i l'optimització energètica. Es van destinar també a l'adquisició d'una nova nau logística a la província de Castelló i a la reforma de l'edifici del centre productiu de Pas de l'Aigua.

A l'àrea mediambiental, els recursos totals dedicats pel Grup l'any 2020 van ascendir a 4,0 milions d'euros i van estar dirigits principalment a l'estalvi i a l'optimització del consum d'energia, com és el cas de la inversió en una nova instal·lació de plaques fotovoltaiques com a alternativa més sostenible enfront del consum convencional d'energia elèctrica, així com a la reducció de residus. Tot això es va fer per afavorir el

million compared to the previous financial year. Said increase took place in the tobacco industry line, both in paper sales and in pulp sales corresponding to this line, and in the Industrial Products line, especially due to the good performance of the company Terranova Papers.

For its part, net profit stood at €44.9 million, growing 14.4% in relation to that obtained in the year 2019, with all the lines benefiting from the favourable evolution of pulp and energy prices, in addition to the reduction in costs arising from investment carried out in tangible fixed assets. Said investment amounted to €18.1 million during the financial year and was mainly allocated to improve quality and developing new products, in addition to cost reduction and energy optimisation. It was also allocated to the acquisition of a new logistic warehouse in the province of Castellón and the refurbishment of the building of the Pas de l'Aigua production centre.

In terms of the environment, the total resources allocated by the Group in 2020 came to €4 million, and they were aimed principally at cost saving and the optimisation of energy consumption, as it is the case of the investment in the new solar panel installation as a more sustainable alternative to the conventional consumption of electrical energy, in addition to waste reduction. All with a view to favouring the development of circular economy throughout the production process. One recognition of the Group's work in this area was the obtaining of the A- rating, corresponding to a position of

recer el desarrollo de la economía circular a lo largo de todo el proceso productivo. Un reconocimiento de la labor del Grupo en esta área fue la obtención de la calificación A-, correspondiente a una posición de “liderazgo”, la máxima graduación otorgada por el organismo independiente CDP en las categorías de CDP Climate Change y CDP Water, calificación que únicamente ha sido conseguida por 10 empresas españolas.

En el ejercicio, el Grupo continuó las actividades de investigación, desarrollo e innovación, a las que aplicó recursos por importe de 3,2 millones de euros. Dichas actividades estuvieron enfocadas esencialmente a la obtención de nuevos productos y a la innovación tecnológica de los procesos productivos.

Los recursos destinados a seguridad, salud y prevención de riesgos laborales fueron de 2,9 millones de euros, si bien cabe señalar que los programas de formación se vieron significativamente reducidos respecto a ejercicios anteriores como consecuencia de la pandemia.

Durante el año 2020, el Consejo de Administración de la Sociedad matriz celebró once reuniones, el Comité de Auditoría, siete, y la Comisión de Recursos Humanos Nomenclaturas y Retribuciones, cinco. Desde la declaración del primer estado de alarma, las reuniones se desarrollaron de forma telemática, acogiéndose a la normativa legal aprobada para hacer frente al impacto económico y social de la COVID-19.

En el transcurso de 2020, la Sociedad matriz procedió al pago de cuatro dividendos: el primero de ellos, de 3,3 mi-

desenvolupament de l'economia circular al llarg del procés productiu complet. Un reconeixement de la tasca del Grup en aquesta àrea va ser l'obtenció de la qualificació A-, corresponent a una posició de “Lideratge”, la màxima graduació que atorga l'organisme independent CDP en les categories de CDP Climate Change i CDP Water; només 10 empreses espanyoles han aconseguit aquesta qualificació.

En l'exercici, el Grup va continuar les activitats de recerca, desenvolupament i innovació, a les quals va destinar recursos per un import de 3,2 milions d'euros. Aquestes activitats es van enfocar essencialment a l'obtenció de nous productes i a la innovació tecnològica dels processos productius.

Els recursos destinats a seguretat, salut i prevenció de riscos laborals van ser de 2,9 milions d'euros, si bé cal assenyalar que els programes de formació es van reduir significativament respecte a exercicis anteriors com a conseqüència de la pandèmia.

Durant l'any 2020, el Consell d'Administració de la Societat matriu va celebrar onze reunions, el Comitè d'Auditoria, set, i la Comissió de Recursos Humans, Nomenaments i Retribucions, cinc. Des de la declaració del primer estat d'alarma, les reunions es van desenvolupar de forma telemàtica, segons la normativa legal aprovada per fer front a l'impacte econòmic i social de la COVID-19.

En el transcurs de l'any 2020, la Societat matriu va procedir al pagament de quatre dividendos: el primer, de 3,3 milions

“leadership”, which is the maximum certification granted by the independent body CDP in the categories of CDP Climate Change and CDP Water, a rating achieved by only 10 Spanish companies.

During the financial year, the Group continued with its research, development and innovation activities, to which it allocated resources in the amount of €3.2 million. Said activities were essentially aimed at the obtaining of new products and the technological innovation of production processes.

The resources allocated to safety, health, and the prevention of occupational hazards amounted to €2.9 million, although it should be noted that the training programmes were sufficiently reduced with respect to previous financial years as a result of the pandemic.

During 2020, the Company's Board of Directors held eleven meetings, the Audit Committee seven and the Human Resources, Appointments and Remuneration Committee five. Since the declaration of the first state of alarm, the meetings have been taken place virtually, in accordance with the legislation approved to deal with the economic and social impact of COVID-19.

Over the course of 2020, the parent Company proceeded to the payment of four dividends: the first, of €3.3 million, charged to the profit from the 2020 financial year; the second, in the amount of €3.8 million, as a supplementary dividend charged to the 2020 financial year; the third, of

llones de euros, a cuenta de los beneficios del ejercicio 2020; el segundo, por importe de 3,8 millones, como dividendo complementario a cargo del ejercicio 2020; un tercero, de 3,4 millones, a cuenta de los resultados del ejercicio 2021, y un cuarto, también a cuenta de 2021, de importe extraordinario ya que anticipó el habitual del mes de abril siguiente, por un importe de 6,8 millones. Con todo ello, la remuneración total pagada al accionista en el año ascendió a 17,3 millones, lo que supone un aumento del 29,6% respecto a la cantidad abonada el año anterior y un 32,3% en términos de dividendo efectivamente satisfecho.

En relación con la actividad de autocartera, en el año 2020 fueron adquiridas 725.001 acciones, por valor de 9,5 millones de euros, siendo el saldo a cierre del ejercicio de 2.022.011 acciones, lo que representa una participación del 6,5% en el capital social.

Respecto a la actividad bursátil del valor durante 2020, cabe señalar que el mismo fue negociado en 257 sesiones, ascendiendo el número de acciones contratadas a 8.328.718, que supusieron un efectivo de 106,2 millones de euros, alcanzando la cotización máxima los 16,72 euros y situándose al cierre en los 14,72 euros.

Asimismo, en el año 2020, fue registrada la Fundación Miquel y Costas & Miquel, de la que la Sociedad matriz es socio fundador, que tiene por objeto contribuir sin ánimo de lucro a la mejora, en los entornos de nuestras fábricas, de las condiciones económicas, educativas, culturales y sociales de las

d'euros, a compte dels beneficis de l'exercici 2020; el segon, per un import de 3,8 milions, com a dividend complementari a càrrec de l'exercici 2020; el tercer, de 3,4 milions, a compte dels resultats de l'exercici 2021, i un quart, també a compte de 2021, d'import extraordinari ja que va anticipar l'habitual del mes d'abril següent, per un import de 6,8 milions. Amb tot això, la remuneració total per a l'accionista durant l'any va ascendir a 17,3 milions, fet que suposa un augment del 29,6% respecte a la quantitat abonada l'any anterior i un 32,3% en termes de dividend satisfet de forma efectiva.

En relació amb l'activitat d'autocartera, l'any 2020 es van adquirir 725.001 accions, per un valor de 9,5 milions d'euros, sent el saldo a tancament de l'exercici de 2.022.011 accions, que representen una participació del 6,5% en el capital social.

Pel que fa a l'activitat borsària del valor durant el 2020, cal assenyalar que es va negociar en 257 sessions i que el nombre d'accions contractades va ascendir a 8.328.718, que van suposar un efectiu de 106,2 milions d'euros; la cotització màxima va arribar als 16,72 euros i al tancament es va situar en els 14,72 euros.

Així mateix, l'any 2020 es va registrar la Fundació Miquel y Costas & Miquel, de la qual n'és soci fundador la Societat matriu, que té per objecte contribuir sense ànim de lucre a la millora, en els entorns de les nostres fàbriques, de les condicions econòmiques, educatives, culturals i socials de les persones i els col·lectius més necessitats de la so-

€3.4 million, charged to the profit and loss account of the year 2021; and the fourth, also charged to 2021, of an extraordinary nature as it anticipated the normal dividend of the following month of April, in the amount of €6.8 million. To sum up, the total shareholder remuneration in the year came to €17.3 million, signalling an increase of 29.6% compared to the amount paid in the previous year and a 32.3% increase in the effective dividend paid.

In terms of shares held in treasury, during 2020, 725,001 shares were purchased for a value of €9.5 million, resulting in a balance of 2,022,011 treasury shares at the end of the year, representing 6.5% of the share capital.

Regarding stock trading activity during 2020, it is worth noting that the stock was traded during 257 sessions, with the number of shares traded amounting to 8,328,718, equating to a cash amount of €106.2 million. The maximum share price was €16.72 and the closing price was €14.72.

Likewise, 2020 saw the registration of the Miquel and Costas & Miquel Foundation, of which the Parent Company is a founding shareholder and the purpose of which is to contribute, without making a profit to the improvement of the economic, educational, cultural and social conditions of the poorest people and groups in the areas surrounding our factories, particularly young people, and the promotion of environmental sustainability through sustainable development and social awareness.

personas y los colectivos más necesitados de la sociedad, especialmente de los más jóvenes, y al fomento de la sostenibilidad ambiental a partir del desarrollo sostenible y la responsabilización social.

En un año de tantos desafíos como ha sido 2020, quiero concluir agradeciendo el gran trabajo realizado tanto por los empleados del Grupo, como por el Equipo Directivo y el Consejo de Administración, fruto de su dedicación, esfuerzo y profesionalidad; así como el apoyo y la confianza de los clientes, proveedores e instituciones que colaboran con nosotros. Y también a usted, Sr./a accionista, por su permanente respaldo, reiterándole nuestro compromiso de continuar trabajando con ilusión para seguir creando valor para el conjunto de la sociedad.

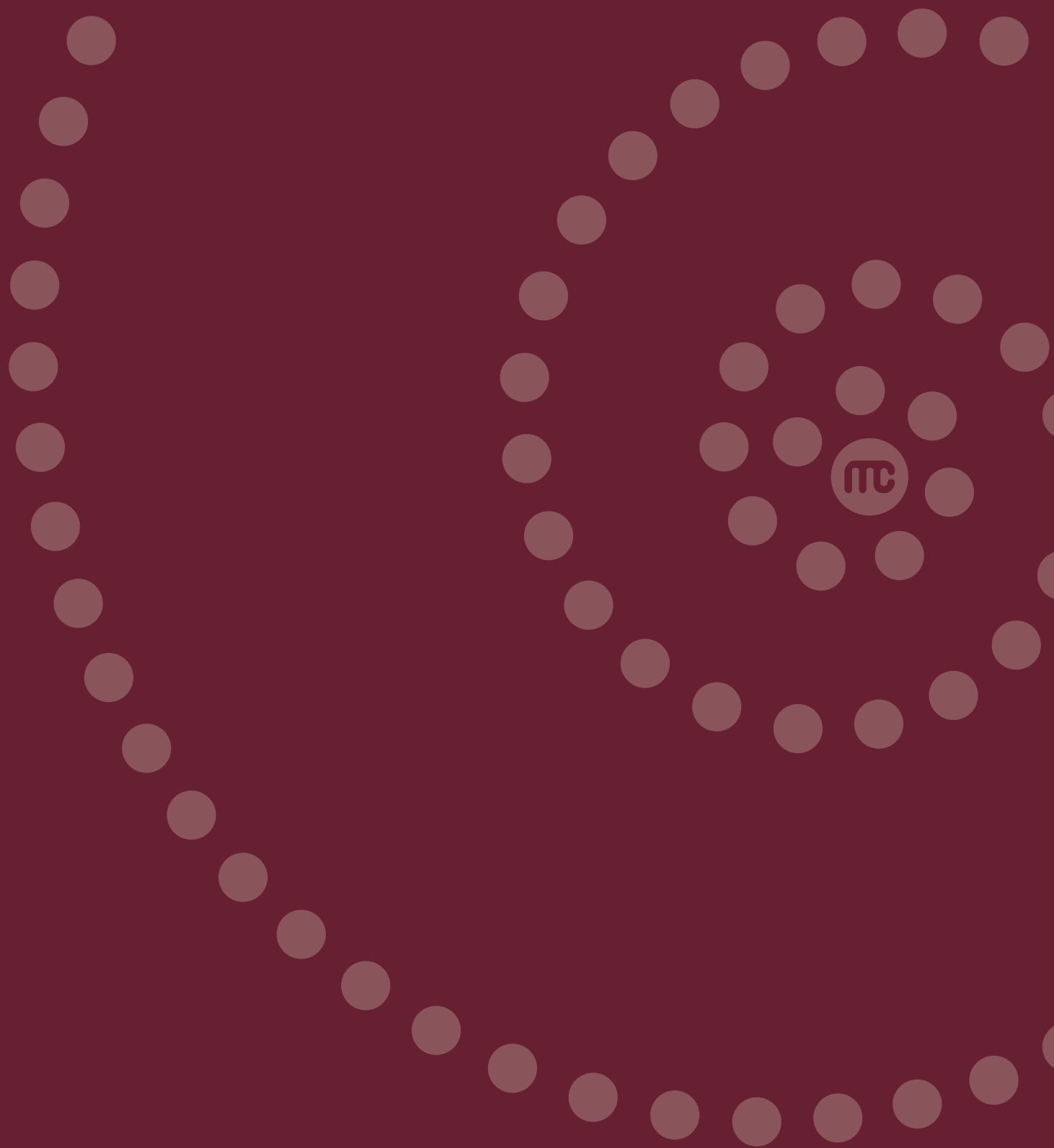
cietat, especialment els més joves, i al foment de la sostenibilitat ambiental a partir del desenvolupament sostenible i la responsabilització social.

En un any de tants desafiaments com ha estat el 2020, vull acabar agraint el gran treball realitzat tant pels empleats del Grup, com per l'Equip Directiu i el Consell d'Administració, fruit de la seva dedicació, l'esforç i la professionalitat; i també el suport i la confiança dels clients, els proveïdors i les institucions que col·laboren amb nosaltres. I també vull agrair als accionistes el seu suport permanent i reiterar-los el nostre compromís de continuar treballant amb il·lusió per seguir creant valor per al conjunt de la societat.

In a year like 2020 with so many challenges, I would like to finish off by thanking both the Group's employees and the Management Team and Board of Directors for all their hard work as a result of their dedication, effort and professionalism; in addition to thanking our clients, suppliers and the institutions that work with us for their support and trust. And I would also like to thank you, as a shareholder, for your unwavering support, and reiterate our commitment to continue working with enthusiasm to continue to create value for society as a whole.



Jorge Mercader Miró
Presidente/President/Chairman





**Composición del Consejo
de Administración de
la Sociedad**

a 31 de diciembre de 2020

**Composició del Consell
d'Administració de
la Societat**

a 31 de desembre de 2020

**Composition of the
Board of Directors
of the Company**

at december 31, 2020

**Presidente
President
Chairman**

Excmo. Sr. D. Jorge Mercader Miró

**Consejeros
Consellers
Directors**

Sr. D. Javier Basañez Villaluenga

Sr. D. Álvaro de la Serna Corral

Sr. D. Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda

Sr. D. Joaquín Faura Batlle

Sr. D. Claudio Aranzadi Martínez

Excmo. Sr. D. Joaquín Coello Brufau

Joanfra, S.A.
representada por / representada per / represented by
Sra. D^a. Bernadette Miquel Vacarissas

Sra. D^a. Marta Lacambra i Puig

**Vicepresidente
Vicepresident
Deputy Chairman**

Sr. D. Jorge Mercader Barata

Estructura del Grupo

El Grupo MCM está compuesto por las siguientes sociedades:

SOCIEDAD MATRIZ

Constituida en 1879, su actividad se centra en la fabricación de papeles delgados y especiales de bajo gramaje, especialmente para el sector del cigarrillo, en las fábricas de Besós, Capellades y Mislata. Dispone de una oficina comercial en Filipinas para la promoción comercial.

SOCIEDADES DEPENDIENTES

Con fábrica en Tortosa. Productora de pastas textiles a base de lino y cáñamo para el sector del cigarrillo y de otras fibras (sisal, abacá, yute y algodón) para otros sectores industriales. Participada al 100%.

Con domicilio en Barcelona. Comercializadora de papeles y productos nacionales e importados que completan la gama de productos ofrecidos por el Grupo. Participada al 100%.

Domiciliada en Valencia. Es propietaria de la fábrica de Mislata. Participada al 100%.

Estructura del Grup

El Grup MCM està format per les societats següents:

SOCIETAT MARIU

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Constituïda el 1879, la seva activitat se centra en la fabricació de papers primers i especials de baix gramatge, especialment per al sector de la cigarreta, a les fàbriques del Besòs, Capellades i Mislata. Disposa d'una oficina comercial a Filipines per a promoció comercial.

SOCIETATS DEPENDENTS

Amb fàbrica a Tortosa. Productora de pastes tèxtils a base de lli i cànem per al sector de la cigarreta i d'altres fibres (sisal, abacà, jute i cotó) per a altres sectors industrials. Participada al 100%.

PAPELES ANOIA, S.A.

Amb domicili a Barcelona. Comercialitzadora de papers i productes nacionals i importats, que completen la gamma de productes oferts pel Grup. Participada al 100%.

S.A. PAYÁ MIRALLES

Domiciliada a València. És propietària de la fàbrica de Mislata. Participada al 100%.

Group structure

The MCM Group is made up the following companies:

PARENT COMPANY

Founded in 1879, its operations entirely involve the manufacture of low-weight fine and special papers, especially for the cigarette industry, its various plants being located in Besós, Capellades and Mislata. It has a commercial office in the Philippines for promotion.

SUBSIDIARY COMPANIES

Plant located in Tortosa. Produces textile paper-pulp based on flax and hemp for the cigarette manufacturing sector. For other industrial sectors, it uses such fibres as sisal, Manila hemp (abaca), jute and cotton. 100%-owned.

Located in Barcelona. Engaged in marketing of national and imported papers and products that complement the range of products manufactured by the Group. 100%-owned.

Located in Valencia. It is the company owning the Mislata factory. 100%-owned.

MIQUEL Y COSTAS TECNOLOGÍAS, S.A.

Domiciliada en Barcelona. Consultora tecnológico-industrial. Participada al 100%.

Domiciliada a Barcelona. Consultora tecnològic-industrial. Participada al 100%.

Located in Barcelona. Technology and industrial consultancy. 100% owned.

MIQUEL Y COSTAS ENERGÍA Y MEDIO AMBIENTE, S.A.

Gestora de instalaciones de generación de electricidad, situada en La Pobla de Claramunt (Barcelona). Participada al 100%.

Gestora d'instal·lacions de generació d'electricitat, situada a la Pobla de Claramunt (Barcelona). Participada al 100%.

Manager of an electricity generation plant in La Pobla de Claramunt (Barcelona). 100%-owned.

MB PAPELES ESPECIALES, S.A.

Con instalaciones industriales en La Pobla de Claramunt (Barcelona). Produce papeles especiales para uso industrial. Participada al 100%.

Amb instal·lacions industrials a la Pobla de Claramunt (Barcelona). Produeix papiers especials per a ús industrial. Participada al 100%.

With its industrial facilities located in La Pobla de Claramunt (Barcelona), it manufactures special papers for industrial uses. 100%-owned.

TERRANOVA PAPERS, S.A.

Con planta de producción en la Pobla de Claramunt (Barcelona). Produce papeles especiales de muy alta porosidad. Participada al 100%.

Amb planta de producció a la Pobla de Claramunt (Barcelona). Produeix papiers especials de molt alta porositat. Participada al 100%.

With its production plant located in La Pobla de Claramunt (Barcelona), it produces ultra high porosity special papers. 100%-owned.

MIQUEL Y COSTAS LOGÍSTICA, S.A.

Domiciliada en Barcelona. Su actividad principal es la prestación de servicios logísticos. Participada al 100%.

Domiciliada a Barcelona. La seva activitat principal és la prestació de serveis logístics. Participada al 100%.

Domiciled in Barcelona. Its main activity is providing logistics services. 100% share holding.

SOCIEDAD ESPAÑOLA ZIG ZAG, S.A.

Domiciliada en Barcelona. Comercializa libritos de papel de fumar. Participada al 100%.

Domiciliada a Barcelona. Comercialitza llibrets de paper de fumar. Participada al 100%.

Located in Barcelona. Markets cigarette-paper booklets. 100%-owned.

DESVI, S.A.

Domiciliada en Barcelona. Posee participaciones mayoritarias en las sociedades del Grupo en Argentina, Chile y Alemania. Su actividad principal es la prestación de servicios. Participada al 100%.

Domiciliada a Barcelona. Té participacions majoritàries en les societats del Grup a l'Argentina, Xile i Alemanya. La seva activitat principal és la prestació de serveis. Participada al 100%.

Registered office in Barcelona. Holds majority shares in Group companies in Argentina, Chile and Germany. It works mainly in service provision. 100%-owned.

MIQUEL Y COSTAS ARGENTINA, S.A.

Domiciliada en Argentina. Fabrica libritos de papel de fumar y otros manipulados de papel. Participada al 100%.

Domiciliada a l'Argentina. Fabrica llibrets de paper de fumar i altres manipulats de paper. Participada al 100%.

Located in Argentina. Manufactures cigarette-paper booklets and other paper products. 100%-owned.

MIQUEL Y COSTAS CHILE, SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA

Domiciliada en Chile. Comercializadora de los papeles y manipulados de papel del Grupo. Participada al 100%.

Domiciliada a Xile. Comercialitzadora dels papers i manipulats del Grup. Participada al 100%.

Registered office in Chile. Markets Group products, paper and paper products. 100%-owned.

MIQUEL Y COSTAS DEUTSCHLAND GmbH

Domiciliada en Alemania. Comercializa productos del Grupo y otros relacionados. Participada al 100%.

Domiciliada a Alemanya. Comercialitza productes del Grup i altres relacionats. Participada al 100%.

Registered office in Germany. Markets Group products and other related products. 100%-owned.

CLARIANA, S.A.

Domiciliada en Castellón. Fabrica papeles y cartulinas de color. Participada al 100%.

Domiciliada a Castelló. Fabrica papers i cartolines de color. Participada al 100%.

Based in Castellón. Manufactures coloured paper and card. 100%-owned.

SOCIEDAD ASOCIADA

SOCIETAT ASSOCIADA

ASSOCIATED COMPANY

FOURTUBE, S.L.

Domiciliada en Sevilla. Produce manipulados de papel. Participada al 40%.

Domiciliada a Sevilla. Produueix manipulats de paper. Participada al 40%.

Registered in Seville. Paper converting operation. Owned by 40%.

Grupo MCM

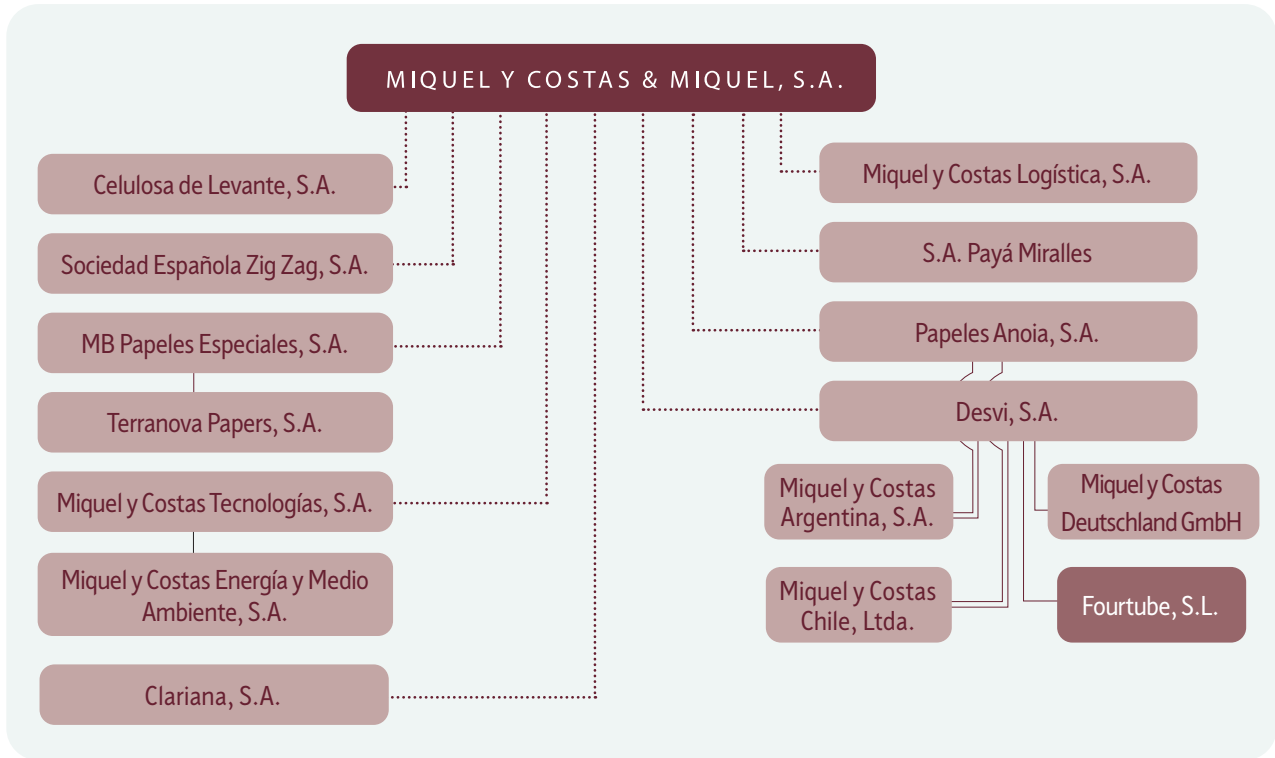
El balance consolidado del Grupo contempla las sociedades dependientes que a continuación se muestran.

Grup MCM

El balanç consolidat del Grup contempla les societats dependents que a continuació es mostren.

MCM Group

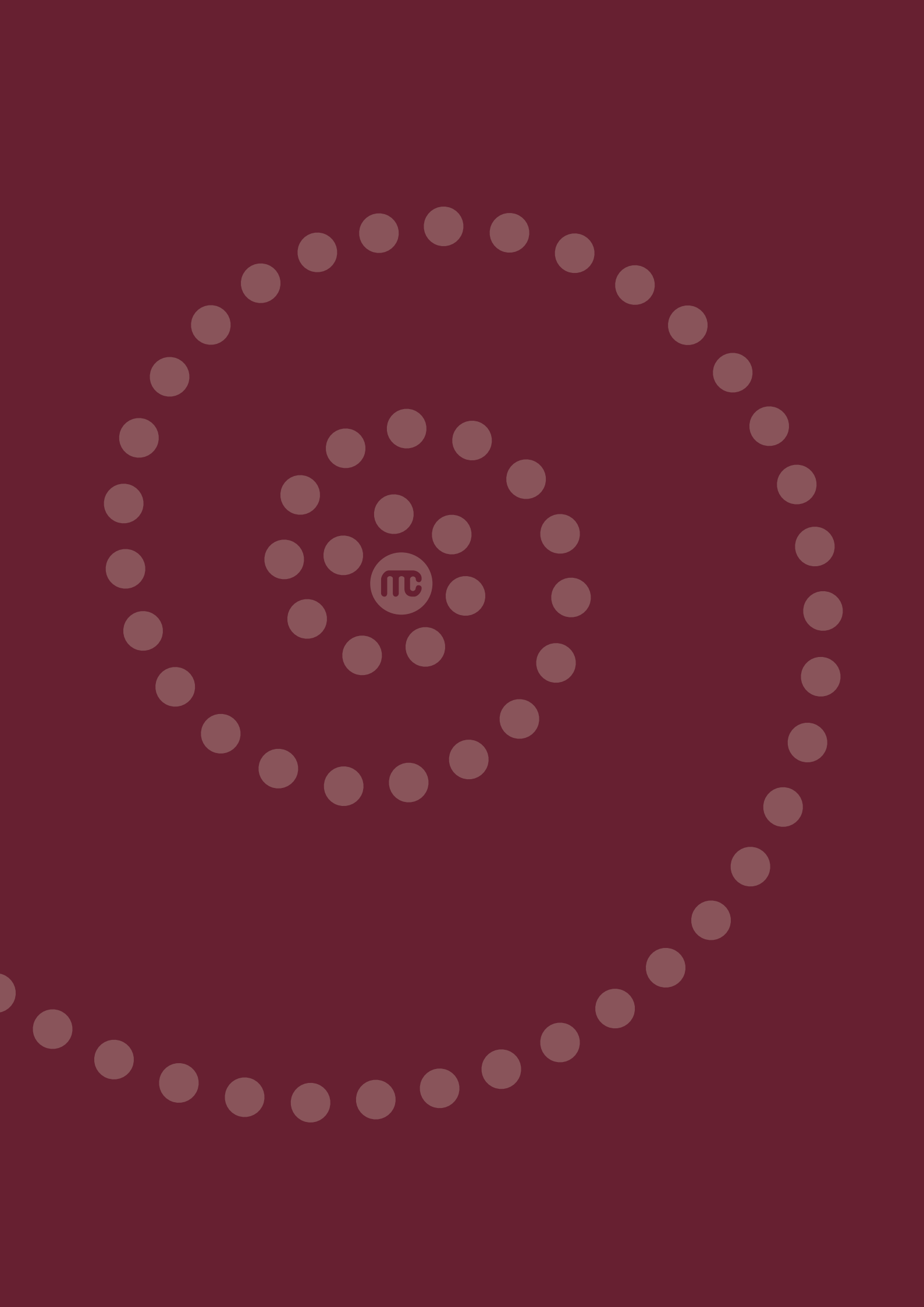
The Group's consolidated Balance Sheet includes the dependent companies which are listed hereunder.



Las sociedades del Grupo consolidan por el método de integración global, excepto la sociedad **Fourtube, S.L.**, que consolida por el método de participación.

Les societats del Grup consoliden pel mètode d'integració global, excepte la societat **Fourtube, S.L.**, que consolida pel mètode de participació.

The Group companies are consolidated by the global integration method, except **Fourtube, S.L.** which is consolidated by the participation method.



Información relativa al ejercicio

Informació relativa a l'exercici

Information for the financial year

Producción (en toneladas)	Producció (en tones)		Production (in tonnes)		
	2018	2019	2020		
Industria del tabaco Indústria del tabac Tobacco industry	34.232	46%	36.628	45%	37.504 49%
Productos industriales Productes industrials Industrial products	28.208	38%	27.127*	33%	24.945 32%
Otros productos Altres productes Other products	11.753	16%	17.371*	21%	14.366 19%
Total Total Total	74.193	100%	81.126	100%	76.815 100%

* Se presentan los valores reales por estar afectados por un error tipográfico los incluidos en el Informe 2019.

* Es presenten els valors reals, perquè els que estaven inclosos en l'Informe 2019 tenien un error tipogràfic.

* The actual values are presented as those included in the 2019 report were subject to a typing error.

La producción anual del año 2020 se ha situado cercana a las 77.000 toneladas, lo que supone una reducción del 5,1% con respecto a la del año anterior.

La producció anual de l'any 2020 s'ha situat a prop de les 77.000 tones i això suposa una reducció del 5,1% respecte a la de l'any anterior.

Annual production during 2020 stood at nearly 77,000 tonnes, representing a reduction of 5.1% compared to that of the previous year.

La producción de la línea de la industria del tabaco ha crecido un 2,4% en consonancia con la tendencia de crecimiento de los años anteriores como consecuencia de las inversiones realizadas en los últimos ejercicios. La producción de productos industriales ha disminuido un 8,0% debido, principalmente, a la parada de algunos centros productivos como consecuencia del confinamiento territorial total decretado por las autoridades en la cuenca de Òdena (comarca de Anoia) en el contexto de la pandemia de la COVID-19. La producción de la línea de "Otros" ha disminuido un 17,3%, siendo la que ha experimentado una mayor variación como consecuencia de la disminución de demanda que adicionalmente se ha visto agravada por los efectos de la pandemia en los mercados de artes gráficas e impresión.

La producció de la línia de la indústria del tabac ha crescut un 2,4% en consonància amb la tendència de creixement dels anys anteriors com a conseqüència de les inversions realitzades en els darrers exercicis. La producció de productes industrials ha disminuït un 8,0% a causa, principalment, de la parada d'alguns centres productius com a conseqüència del confinament territorial total decretat per les autoritats a la conca d'Òdena (comarca de l'Anoia) en el context de la pandèmia de la COVID-19. La producció de la línia d'"Altres" ha disminuït un 17,3% i és la que ha experimentat una variació més gran com a conseqüència de la disminució de demanda, que s'ha vist agreujada adicionalment pels efectes de la pandèmia en els mercats de les arts gràfiques i la impressió.

The production of the tobacco industry line grew by 2.4% in accordance with the growth trend of recent years as a result of the investment made during the last few years. Production of industrial products dropped by 8%, mainly due to the stoppage of some production centres as a result of the total territorial lockdown decreed by the authorities in the Òdena basin (Anoia comarca) in the context of the COVID-19 pandemic. Production in the "Others" line dropped by 17.3%, being the line that suffered the greatest variation as a result of the drop in demand that was further worsened by the effects of the pandemic on the graphic art and printing markets.

Cifra de negocios neta**Xifra de negocis neta****Turnover****Por línea de negocio
(mercado de producto)****Per línia de negoci
(mercat de producte)****By line of business line
(product market)**

En miles de euros salvo indicación expresa / En milers d'euros llevat que s'indiqui el contrari / In thousand euros unless otherwise specified

	2018		2019		2020	
Industria del tabaco Indústria del tabac Tobacco industry	160.601	62%	164.845	63%	176.616	64%
Productos industriales Productes industrials Industrial products	81.351	31%	75.631	29%	79.447	29%
Venta de otros Venda d'altres Other sales	17.305	7%	22.157	8%	18.088	7%
Total Total Total	259.257	100%	262.633	100%	274.151	100%

La cifra de negocios neta consolidada del ejercicio 2020 ha alcanzado 274,2 millones de euros, lo que supone un aumento de 11,5 millones de euros en relación con la obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Por líneas de negocio, la línea de la industria del tabaco ha incrementado sus ventas principalmente por la evolución positiva tanto de las ventas de papel como las de pasta correspondiente a esta línea. La línea de productos industriales también ha experimentado un crecimiento en sus ventas, siendo destacable el buen comportamiento de Terranova en el segundo semestre del año. Finalmente, la línea de "Otros", cuya facturación ha sido inferior, dado su carácter complementario, y ha tenido que afrontar la disminución en papeles de impresión como consecuencia del impacto de la pandemia.

La xifra de negocis neta consolidada de l'exercici 2020 ha assolit els 274,2 milions d'euros, fet que suposa un augment d'11,5 milions d'euros en relació amb la que es va obtenir en el mateix període de l'exercici anterior.

Per línies de negoci, la línia de la indústria del tabac ha incrementat les seves vendes principalment per l'evolució positiva de les vendes de paper i les vendes de pasta corresponent a aquesta línia. La línia de productes industrials també ha experimentat un creixement en les seves vendes i destaca el bon comportament de Terranova en el segon semestre de l'any. Finalment, la línia d'"Altres" ha tingut una facturació inferior, pel seu caràcter complementari, i ha hagut d'afrontar la disminució en papers d'impressió com a conseqüència de l'impacte de la pandèmia.

The consolidated net turnover of the 2020 financial year came to €274.2 million, signalling an increase of €11.5 million compared to that obtained during the same period of the previous financial year.

By business lines, the tobacco industry line increased sales principally due to the positive evolution both of paper sales and pulp sales corresponding to this line. The line of industrial products also saw the growth of its sales, with the good performance of Terranova in the second half of the year being noteworthy. Finally, the "Others" line had a lower turnover, given its supplementary nature, and had to face a reduction in printing paper as a result of the impact of the pandemic.

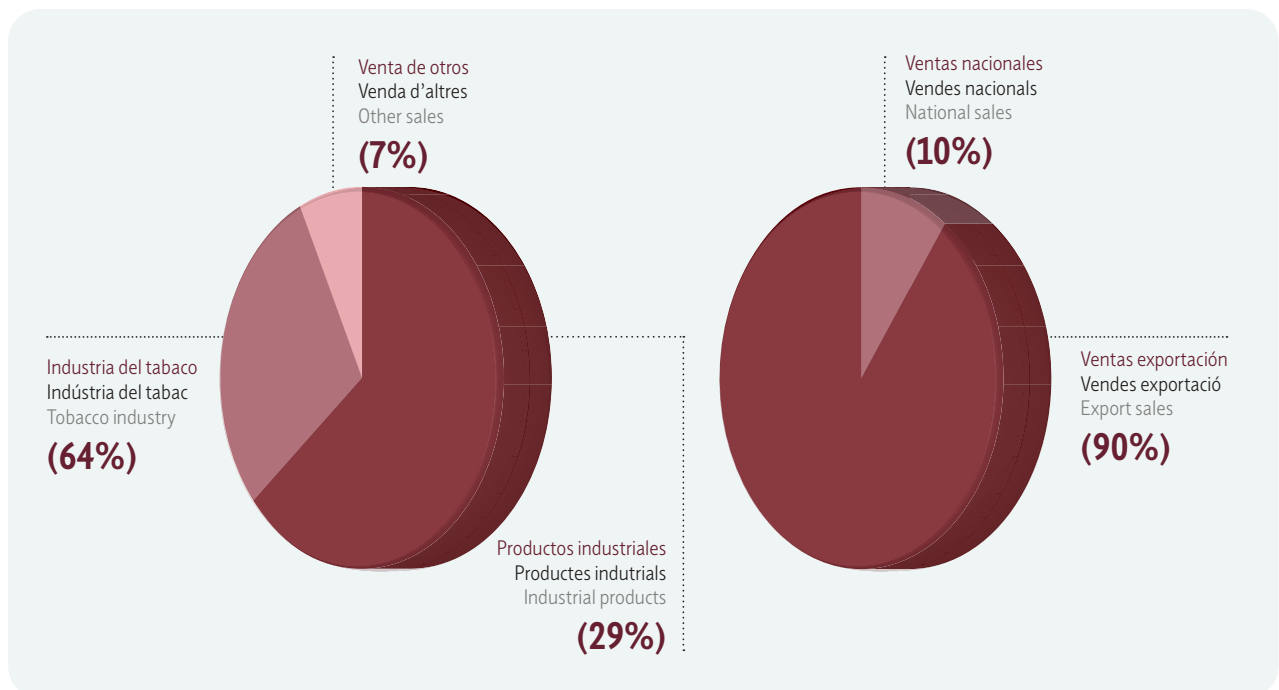
La distribución geográfica del importe neto de la cifra de negocios en 2020 ha mostrado una tendencia al alza en la comercialización en el exterior, hecho que confirma la tendencia a una mayor presencia del Grupo en los mercados exteriores que absorben el mayor porcentaje del crecimiento de las ventas.

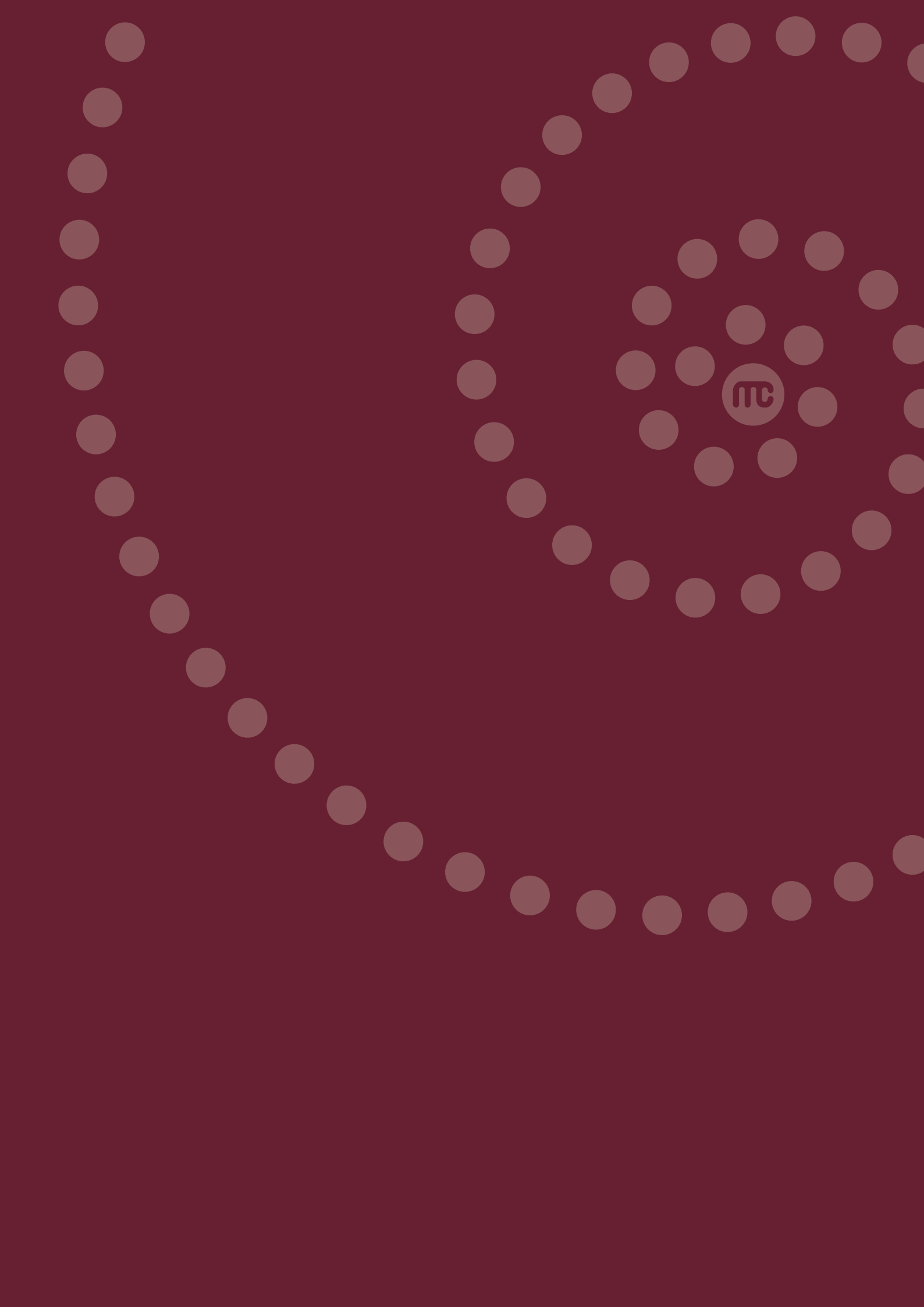
El 2020, la distribució geogràfica de l'import net de la xifra de negocis ha mostrat una tendència a l'alça en la comercialització a l'exterior, fet que confirma la tendència a una presència més gran del Grup en els mercats exteriors que absorbeixen el percentatge més gran del creixement de les vendes.

The geographical distribution of the net turnover amount in 2020 showed an upwards trend in marketing abroad, a fact that confirms the trend towards greater presence of the Group in foreign markets which absorb the largest percentage of growth in sales.

En miles de euros salvo indicación expresa / En milers d'euros llevat que s'indiqui el contrari / In thousand euros unless otherwise specified

	2018		2019		2020	
Ventas nacionales Vendes nacionals National sales	27.884	11%	31.277	12%	28.615	10%
Ventas exportación Vendes exportació Export sales	231.373	89%	231.356	88%	245.536	90%
Ventas totales Vendes totals Total sales	259.257	100%	262.633	100%	274.151	100%





Capital humano

El año 2020 ha estado marcado por la pandemia de la COVID-19, la cual ha supuesto un antes y un después en la concepción de la vida cotidiana. Esta excepcional situación ha tenido un impacto directo en las organizaciones, que se han visto obligadas a adaptar los métodos y procedimientos habituales de trabajo, y a reformular el concepto del trabajo presencial.

La gran incertidumbre del último año ha puesto en jaque la capacidad de las empresas para flexibilizar el trabajo. El Grupo Miquel y Costas, pese al nuevo escenario económico y social que se presentó, ha sido capaz de dar respuesta a las necesidades organizativas y del mercado, apostando por el Capital Humano como la piedra angular de la organización.

Miquel y Costas ha combinado el trabajo presencial y el teletrabajo en las áreas donde este era factible, adaptándose a las diferentes fases epidemiológicas vividas durante el año 2020. Por un lado, ha garantizado un entorno de trabajo seguro para sus trabajadores y, por otro, ha asegurado el alto nivel de servicio necesario para atender a sus clientes, que han reconocido y agradecido este esfuerzo y esta capacidad de adaptación.

Asimismo, el impacto de la COVID-19 ha puesto de manifiesto la importancia de contar con una plantilla estable, afianzada e involucrada con la organización, capaz de afrontar situaciones difíciles y de adaptarse a los cambios. La estabilidad de la plantilla y su bajo índice de rotación ha facilitado la sin-

Capital humà

L'any 2020 ha estat marcat per la pandèmia de la COVID-19, que ha suposat un abans i un després en la concepció de la vida quotidiana. Aquesta situació excepcional ha tingut un impacte directe en les organitzacions, que s'han vist obligades a adaptar els mètodes i procediments habituals de treball i a reformular el concepte de la feina presencial.

La gran incertesa del darrer any ha posat en perill la capacitat de les empreses per flexibilitzar el treball. El Grup Miquel y Costas, malgrat el nou escenari econòmic i social que es va presentar, ha estat capaç de donar resposta a les necessitats organitzatives i del mercat i ha apostat pel Capital Humà com a pedra angular de l'organització.

Miquel y Costas ha combinat el treball presencial i el teletreball en les àrees on era factible, i s'ha adaptat a les diferents fases epidemiològiques viscudes durant l'any 2020. D'una banda, ha garantit un entorn de treball segur per als seus treballadors i, de l'altra, ha assegurat l'alt nivell de servei necessari per atendre els seus clients, que han reconegut i agraït aquest esforç i aquesta capacitat d'adaptació.

Així mateix, l'impacte de la COVID-19 ha posat de manifest la importància de comptar amb una plantilla estable, consolidada i involucrada amb l'organització, capaç d'afrontar situacions difícils i d'adaptar-se als canvis. L'estabilitat de la plantilla i el seu baix índex de rotació han facilitat la sincronia dels grups de treball necessària per dur a

Human capital

The year 2020 was marked by the COVID-19 pandemic, which signalled a before and after in our conception of daily life. This exceptional situation has had a direct effect on the organisations, which were forced to adapt their normal working methods and procedures, and reformulate the concept of on-site work.

The high level of uncertainty over the past year has threatened companies' capacity to be more flexible with their workers. Despite the new economic and social scenario that has been created, the Miquel y Costas Group was able to respond to the organisational needs and the needs of the market, committed to its Human Capital as the cornerstone of the organisation.

Miquel y Costas has combined on-site work and work from home in areas where this was feasible, adapting itself to the different epidemiological phases arising during 2020. On the one hand, it guaranteed a safe working environment for its employees and on the other, it ensured the high level of service necessary to attend assist the needs of its clients, who recognised and were grateful for this effort and ability to adapt.

In addition, the impact of COVID-19 also highlighted the importance of having a stable, consolidated workforce that is committed to the organisation, capable of dealing with difficult situations and adapting to changes. The stability of the workforce and its low employee turnover rate

Plantilla**Plantilla****Staff**

Los datos de la plantilla media son:

Les dades de la plantilla mitjana són:

The staff data average is:

	Plantilla equivalente anual / Plantilla equivalent anual / Equivalent annual staff		
	2018	2019	2020
Total plantilla Total plantilla Total workforce	887	902	893
Hombres / mujeres Homes / dones Men / women	638 / 249	652 / 250	638/255
Edad media (años) Edat mitjana (anys) Average age (years)	46	47	47
Antigüedad media (años) Antiguitat mitjana (anys) Average length of service (years)	17	18	18

Estos datos corresponden a la plantilla media mundial del Grupo.
Aquestes dades corresponen a la plantilla mitjana mundial del Grup.
These figures include the average world Group's workforce.

Distribución por categorías / Distribució per categories / Distribution by category

	2018	2019	2020
Ingenieros y licenciados Enginyers i llicenciats Engineers and graduates	38	43	42
Ingenieros técnicos y titulados Enginyers tècnics i titulats Senior technicians and diploma holders	33	31	32
Jefes administrativos y de taller Caps administratius i de taller Office and factory managers	24	67	64
Oficiales, operarios y ayudantes Oficials, operaris i ajudants Skilled and semi-skilled workers, assistants	687	761	755

Estos datos corresponden a la plantilla media mundial del Grupo.
Aquestes dades corresponen a la plantilla mitjana mundial del Grup.
These figures include the average world Group's workforce.

cronía de los grupos de trabajo necesaria para llevar a cabo la gestión de la producción y de los demás departamentos con un alto grado de eficiencia.

terme la gestió de la producció i dels altres departaments amb un grau elevat d'eficiència.

facilitated the synchrony of the work groups needed to manage production and the other departments with a high degree of efficiency.

Capacitación profesional

La pandemia de la COVID-19 ha impactado de forma directa en las organizaciones, en los trabajadores y en los procedimientos que se venían utilizando. Por todo ello, los métodos y procesos definidos y planificados para garantizar la capacitación profesional del personal empleado se han visto mermados, habida cuenta de la necesidad de seguir las recomendaciones de las autoridades sanitarias, lo que ha hecho prácticamente imposible la formación presencial.

A pesar de esta adversa situación, el Grupo Miquel y Costas inició el año 2020 con un Plan de Formación estructurado que recogía las necesidades formativas por área y por departamento. Pese a que las formaciones presenciales no han sido posibles en la mayoría de los casos, se han llevado a cabo las imprescindibles para mantener la capacitación de los trabajadores y garantizar el necesario conocimiento de los productos y procesos productivos.

A pesar de las limitaciones existentes derivadas de las medidas de seguridad contra la COVID-19, el adiestramiento del personal de nueva incorporación y del personal que ha cambiado de puesto de trabajo se ha llevado a cabo completando los periodos formativos teóricos y prácticos. De este modo, se ha garantizado que el desarrollo de los puestos de trabajo fuera el adecuado, potenciando la polivalencia y flexibilidad necesarias para dar una respuesta rápida a los cambios y para atender las exigencias de los clientes y del mercado.

Capacitació professional

La pandèmia de la COVID-19 ha impactat de forma directa en les organitzacions, en els treballadors i en els procediments que es feien servir. Per tot això, els mètodes i processos definits i planificats per garantir la capacitació professional del personal empleat s'han vist minvats, tenint en compte la necessitat de seguir les recomanacions de les autoritats sanitàries, i això ha fet pràcticament impossible la formació presencial.

Malgrat aquesta situació adversa, el Grup Miquel y Costas va iniciar l'any 2020 un Pla de Formació estructurat que recollia les necessitats formatives per àrea i per departament. Malgrat que les formacions presencials no han estat possibles en la majoria dels casos, se n'han dut a terme les imprescindibles per mantenir la capacitació dels treballadors i garantir el coneixement necessari dels productes i els processos productius.

Tot i les limitacions existents derivades de les mesures de seguretat contra la COVID-19, l'entrenament del personal de nova incorporació i del personal que ha canviat de lloc de treball s'ha dut a terme amb la realització dels períodes formatius teòrics i pràctics corresponents. D'aquesta manera, s'ha garantit que el desenvolupament dels llocs de treball fos l'adequat i s'ha potenciat la polivalència i la flexibilitat necessàries per donar una resposta ràpida als canvis i per atendre les exigències dels clients i del mercat.

Staff training

The COVID-19 pandemic had a direct impact on organisations, workers and the procedures they had been using. For this reason, the methods and processes set out and planned to guarantee the professional training of the staff employed were reduced, taking into account the need to follow the recommendations of the health authorities, which made in-person training practically impossible.

Despite this adverse situation, the Miquel y Costas Group started 2020 with a structured Training Plan that included the training needs by area and by department. Despite the fact that in-person training was not possible in most cases, all essential training to maintain the skill levels of the workers and guarantee the necessary knowledge of the products and production processes went ahead.

Despite the limitations existing as a result of the safety measures to combat COVID-19, the training of new personal and personnel changing job role went ahead, completing the theoretical and practical training periods. This ensured that the work roles were carried out adequately, promoting the multiple functionality and flexibility necessary to respond quickly to changes and attend the needs of the clients and the market.

Formación

Durante el año 2020 se han llevado a cabo 3.229 horas de formación, que corresponden a 86 propuestas formativas y que han involucrado a 89 participantes de las diferentes áreas de la compañía, tanto productivas como administrativas o de gestión. Los recursos totales destinados a formación han sido 128.000 euros.

Los cursos de formación se han desarrollado principalmente de forma telemática, dadas las dificultades de llevar a cabo cursos presenciales. A pesar de los inconvenientes, se han seguido fomentando las formaciones orientadas a dar cumplimiento a la normativa en estándares de aseguramiento de la calidad, de *compliance* penal y se han implementado cursos técnicos orientados a mejorar los conocimientos del papel y de su proceso de fabricación.

Por el contrario, durante el año 2020 no ha sido posible organizar las jornadas de formación en cuanto a producción, en las que se tratan temas de seguridad laboral, calidad de producto, medio ambiente, producción y normativa aplicable. Estas jornadas han sido aplazadas para el personal de fábrica. Sin embargo, los principales ítems que se tratan sí se han incluido en las formaciones del personal de nueva incorporación.

Formació

Durant l'any 2020 s'han dedicat 3.229 hores a formació, que corresponen a 86 propostes formatives i que han comptat amb 89 participants de les diferents àrees de la companyia, tant productives com administratives o de gestió. El total de recursos destinats a formació ha estat de 128.000 euros.

Els cursos de formació s'han desenvolupat principalment de forma telemàtica, per les dificultats de dur a terme cursos presencials. Tot i els inconvenients, s'han seguit fomentant les formacions orientades a donar compliment a la normativa en estàndards d'assegurament de la qualitat i de *compliance* penal, i s'han implementat cursos tècnics orientats a millorar els coneixements del paper i del seu procés de fabricació.

Per contra, durant l'any 2020 no ha estat possible organitzar les jornades de formació pel que fa a producció, en què es tracten temes de seguretat laboral, qualitat de producte, medi ambient, producció i normativa aplicable. Aquestes jornades s'han diferit per al personal de fàbrica. No obstant això, els principals aspectes que es tracten en les jornades sí que s'han inclòs en les formacions del personal de nova incorporació.

Training

During 2020, 3,229 hours of training were completed in the form of 86 training sessions involving 89 participants from the different company areas, both in production and administration or management. The total resources allocated to training amounted to €128,000.

The training courses mainly took place virtually, given the difficulty of holding courses face-to-face. Despite all the inconveniences, we continued to provide training aimed at complying with the legislation on quality assurance and criminal compliance standards, and we have implemented technical courses aimed at improving knowledge of paper and its manufacturing process.

On the other hand, during 2020 it was not possible to organise the training events in relation to production, which cover the subjects of occupational safety, product quality, the environment, production and applicable legislation. These events have been postponed for factory staff. However, the main matters dealt with were included in the training for new staff.

Principales cifras detalladas
por tipo de formación

Principals xifres detallades
per tipus de formació

Main figures in detail by type
of training course

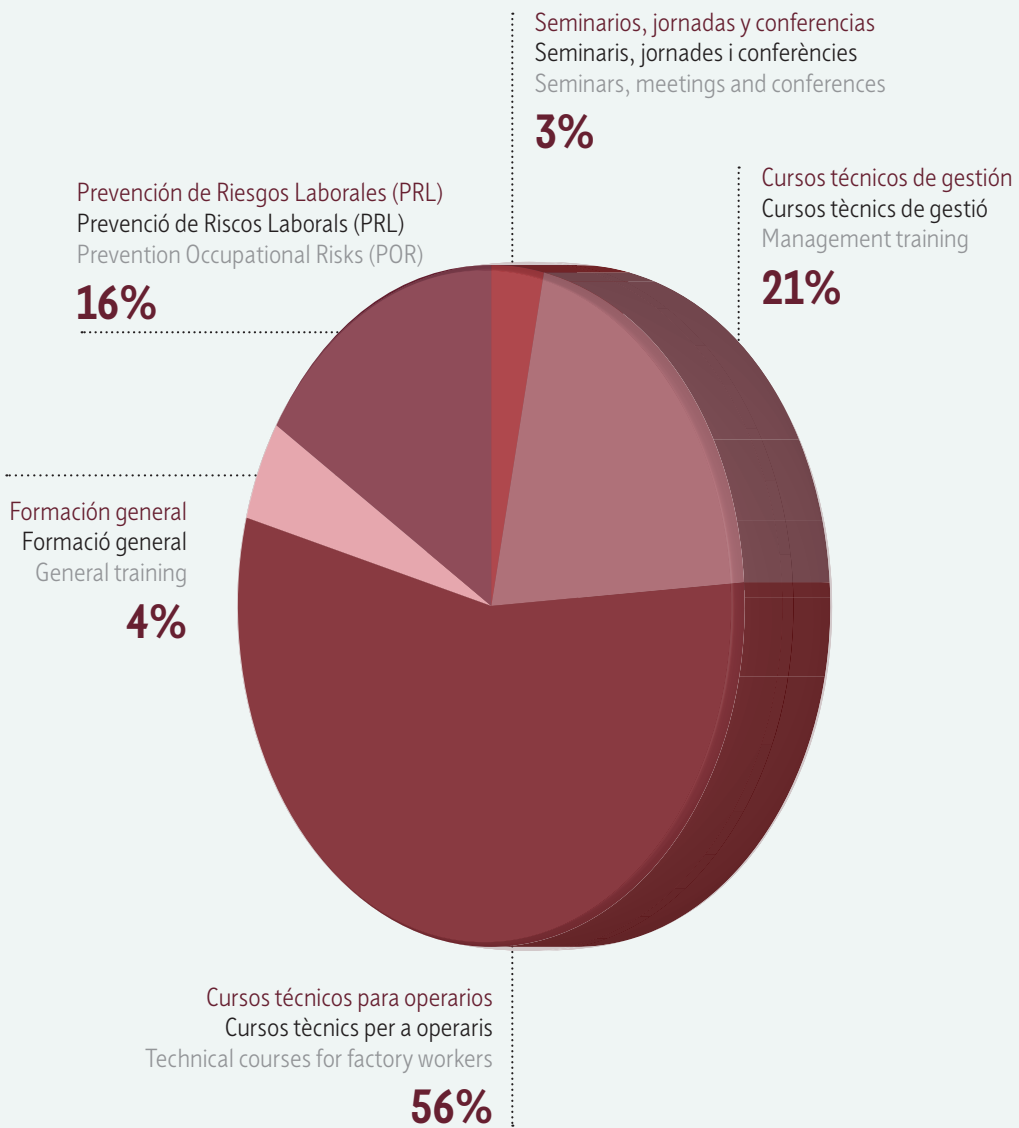
CURSOS REALIZADOS

CURSOS REALITZATS

COURSES HELD

86

Total cursos / Total cursos / Total courses



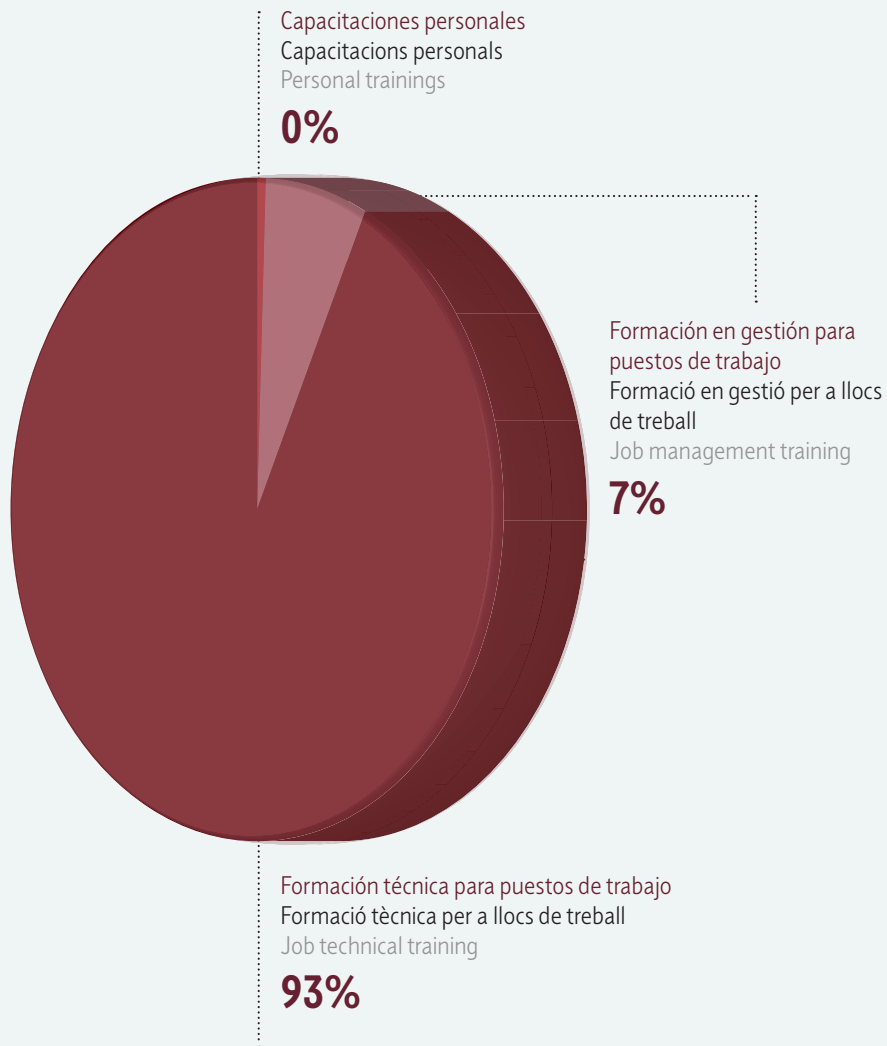
TIEMPO DESTINADO

TEMPS DESTINAT

TIME ALLOCATED

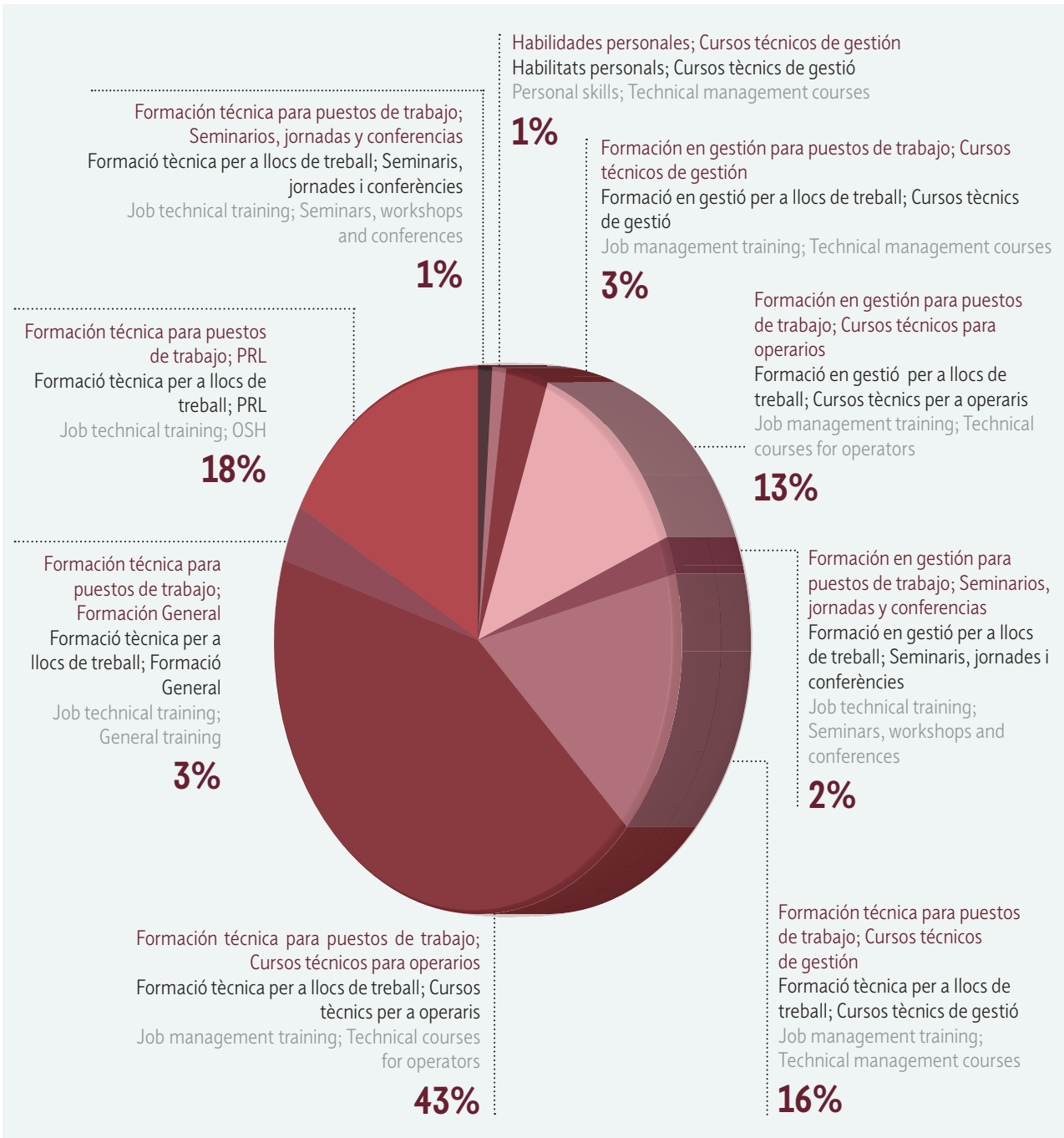
3.229

Nº horas según tipo de formación / Nre. hores segons tipus de formació / No. hours by type of training



89

Total participantes / Total participants / Total participants



Calidad

El Grupo Miquel y Costas considera la calidad como un factor esencial para asegurar el máximo nivel de competitividad de los productos suministrados, asumiendo el cumplimiento de los requisitos acordados con los clientes, así como las exigencias reglamentarias y legislativas vigentes.

Uno de los objetivos permanentes del Grupo consiste en fortalecer los vínculos con los clientes, proveedores y otras partes interesadas, promoviendo relaciones de beneficio mutuo a través de la diferenciación, la innovación y la calidad de los productos y servicios con el fin de aumentar su satisfacción.

Este compromiso exige también actitudes de colaboración y participación a todos los niveles de la empresa. Para ello, la información y la comunicación a todo el personal implicado, así como su competencia, resultan indispensables.

El enfoque a procesos y el pensamiento basado en riesgos y oportunidades permiten fomentar la mejora continua mediante la identificación de los factores de influencia tanto internos como externos, la implementación de acciones preventivas y la evaluación de los resultados obtenidos.

El Grupo continuará centrando sus principales esfuerzos en el mantenimiento y la mejora de rigurosos estándares de calidad y desarrollo de innovaciones que permitan ofrecer al mercado un amplio abanico de aplicaciones de los papeles especiales. Para ello, se ha establecido

Qualitat

El Grup Miquel y Costas considera que la qualitat és un factor essencial per assegurar el màxim nivell de competitivitat dels productes subministrats i assumir el compliment dels requisits acordats amb els clients i les exigències reglamentàries i legislatives vigents.

Un dels objectius permanents del Grup consisteix a enfortir els vincles amb els clients, els proveïdors i les altres parts interessades, i augmentar-ne la satisfacció mitjançant la promoció de relacions de benefici mutu a través de la diferenciació, la innovació i la qualitat dels productes i els serveis.

Aquest compromís també exigeix actituds de col·laboració i participació a tots els nivells de l'empresa. Per assolir-ho, la informació i la comunicació a tot el personal implicat, així com la seva competència, resulten indispensables.

L'enfocament a processos i el pensament basat en riscos i oportunitats permeten fomentar la millora contínua mitjançant la identificació dels factors d'influència tant interns com externs, la implementació d'accions preventives i l'avaluació dels resultats obtinguts.

El Grup continuarà centrant els seus esforços principals en el manteniment i la millora d'estàndards de qualitat rigurosos i el desenvolupament d'innovacions que permetin oferir al mercat un ampli ventall d'aplicacions dels papeles especials. Per a això, s'ha establert un pla anual d'inversions que inclou l'optimització dels sistemes de

Quality

The Miquel y Costas Group considers quality to be an essential factor, in order to ensure the maximum level of competitiveness of the products supplied, and it complies with the requirements agreed with its clients, in addition to the regulatory and legislative requirements in force.

One of the Group's permanent goals consists of strengthening the ties with clients, suppliers and other stakeholders, promoting mutually beneficial relationships through differentiation, innovation and the quality of the products and services with a view to increasing their satisfaction.

This commitment also requires collaborative and participatory attitudes at all levels of the company. To this end, it is essential the information and communication with all personnel involved, as well as their competence.

Focussing on processes and thinking based on risks and opportunities allow us to foster constant improvement through the identification of both the internal and external factors of influence, the implementation of preventive action and the assessment of the results obtained.

The Group will continue focussing the bulk of its efforts on the maintaining and improvement of rigorous standards of quality and the development of innovation that will allow it to offer the market a wide range of uses for the

un plan anual de inversiones que incluye la optimización de los sistemas de control *on-line* de los procesos y el perfeccionamiento de las instalaciones productivas con el objetivo de asegurar los niveles de calidad más exigentes.

Como resultado de los esfuerzos llevados a cabo, y a pesar de la crisis sanitaria acontecida durante este ejercicio, el Grupo Miquel y Costas ha renovado en todos sus centros productivos su certificación *multisite* del Sistema de Gestión de la Calidad UNE-EN ISO 9001:2015. Además, durante el año 2020 ha continuado el proceso de inclusión del sistema de gestión de la fábrica Clariana, S.A. en el sistema integrado del Grupo.

Del mismo modo y por tercer año consecutivo, las fábricas MB Papeles Especiales, S.A. y Terranova Papers, S.A. han logrado la renovación de la certificación IATF 16949:2016, que establece como base los requisitos de la ISO 9001 y define los requisitos específicos del sistema de gestión de la calidad del sector automovilístico para empresas de automoción y piezas de recambio.

Por lo que respecta a otras certificaciones que permiten el acceso a mercados especializados y exigentes, como es el del papel destinado a estar en contacto con alimentos, cabe destacar que la fábrica Terranova Papers, S.A. ha logrado la renovación del certificado BRCGS Packaging Materials. Esta renovación se ha llevado a cabo bajo la nueva versión de la norma que entró en vigor a principios del año 2020, y con la que se ha mantenido una calificación Grado A por tercer año consecutivo.

control *on-line* dels processos i el perfeccionament de les instal·lacions productives amb l'objectiu de garantir els nivells de qualitat més exigents.

Com a resultat dels esforços duts a terme, i tot i la crisi sanitària esdevinguda durant aquest exercici, el Grup Miquel y Costas ha renovat en tots els seus centres productius la seva certificació *multisite* del Sistema de Gestió de la Qualitat UNE-EN ISO 9001:2015. A més, durant l'any 2020 ha continuat el procés d'inclusió del sistema de gestió de la fàbrica Clariana, S.A. en el sistema integrat del Grup.

De la mateixa manera i per tercer any consecutiu, les fàbriques MB Papeles Especiales, S.A. i Terranova Papers, S.A. han aconseguit la renovació de la certificació IATF 16949:2016, que estableix com a base els requisits de la ISO 9001 i defineix els requisits específics del sistema de gestió de la qualitat del sector automobilístic per a empreses d'automoció i peces de recanvi.

Pel que fa a altres certificacions que permeten l'accés a mercats especialitzats i exigents, com ho és el del paper destinat a estar en contacte amb aliments, cal destacar que la fàbrica Terranova Papers, S.A. ha aconseguit la renovació del certificat BRCGS Packaging Materials. Aquesta renovació s'ha dut a terme sota la nova versió de la norma que va entrar en vigor a principis de l'any 2020, i amb la qual ha mantingut una qualificació de Grau A per tercer any consecutiu.

Adicionalment, durant l'any 2020 s'ha continuat amb la implantació de

special paper. To this end, an annual investment plan has been established which includes the optimisation of the online control systems of the processes and the perfecting of the production facilities with the goal of ensuring the most demanding quality levels.

As a result of the efforts made, and despite the health crisis occurring during this financial year, the Miquel y Costas Group renewed the multisite certification of the Quality Management System UNE-EN ISO 9001:2015 for all its production centres. Additionally, during 2020, it continued the process of inclusion of the management system of the Clariana, S.A. factory in the Group's integrated system.

Likewise and for the third consecutive year, the MB Papeles Especiales, S.A. and Terranova Papers, S.A. factories achieved the renewal of the IATF 16949:2016 certification, which establishes the requirements of ISO 9001 as a base and defines the specific requirements of the quality management system of the automotive industry for automotive companies and those dealing in replacement parts.

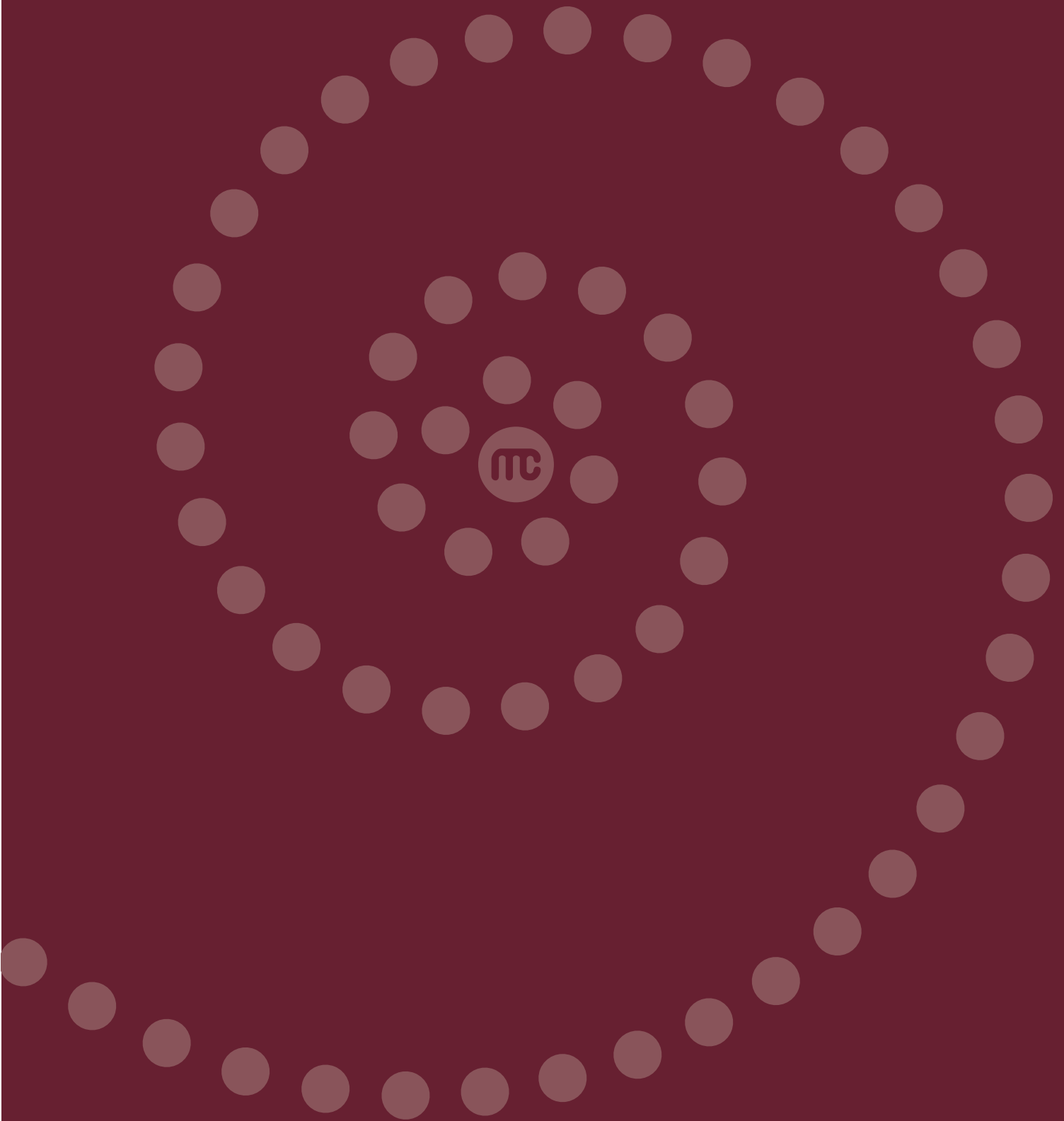
Regarding other certifications that allow access to specialised, demanding markets, such as paper that will come into contact with food products, it is worth noting that the Terranova Papers, S.A. factory achieved the renewal of the BRCGS Packaging Materials certification. This renewal took place under the new version of the standard that came into force at the beginning of the year 2020, and with which the Grade A classification

Adicionalmente, durante el año 2020 se ha continuado con la implantación de la norma UNE-EN ISO 22000:2018 en la fábrica de Mislata, perteneciente a la sociedad Miquel y Costas & Miquel, S.A. Esta certificación proporciona los requisitos del sistema de seguridad alimentaria necesarios para garantizar la inocuidad de los materiales en contacto con los alimentos.

la norma UNE-EN ISO 22000:2018 a la fàbrica de Mislata, que pertany a la societat Miquel y Costas & Miquel, S.A. Aquesta certificació proporciona els requisits del sistema de seguretat alimentària necessaris per garantir la innocuïtat dels materials en contacte amb els aliments.

was maintained for the third year running.

Additionally, during 2020, the Group continued with the implementation of standard UNE-EN ISO 22000:2018 in the Mislata factory, belonging to the company Miquel y Costas & Miquel, S.A. This certification fulfils the requirements of the food safety system necessary to guarantee the harmlessness of materials in contact with food.





I+D+i

A lo largo del ejercicio 2020, el Grupo Miquel y Costas ha mantenido su apuesta por el desarrollo y la innovación de todos sus productos y procesos de producción.

A pesar de la pandemia, la actividad en I+D+i de la línea de industria del tabaco se ha mantenido en 2020 en niveles próximos a los de 2019, reduciéndose solo un 10%.

La pandemia ha obligado a establecer cambios en los modos de trabajo que han incidido especialmente en los desarrollos solicitados por nuestros clientes, por lo que Miquel y Costas ha aprovechado esta situación para invertir esfuerzos en el desarrollo de proyectos internos y en la mejora de procesos ya establecidos.

Así es cómo se ha trabajado intensamente en formulaciones alternativas para nuestra tecnología LIP, y se ha continuado con el plan de desarrollo de papeles con propiedades barrera, mejorando los productos ya existentes y potenciando la tecnología de laboratorio para preescalar las muestras industriales de los nuevos productos.

Por otro lado, en el sector de los *Heated Tobacco Products* –alternativa al cigarrillo convencional donde el tabaco, en lugar de ser quemado, se calienta– se han iniciado nuevos proyectos, en colaboración con las grandes multi-

R+D+I

Durant l'exercici 2020, el Grup Miquel y Costas ha mantingut la seva aposta per al desenvolupament i la innovació de tots els seus productes i processos de producció.

Tot i la pandèmia, l'activitat en R+D+I de la línia d'indústria del tabac s'ha mantingut l'any 2020 en nivells pròxims als de 2019 i s'ha reduït només un 10%.

La pandèmia ha obligat a establir canvis en les maneres de treballar, amb un impacte especial en els desenvolupaments sol·licitats pels nostres clients, de manera que Miquel y Costas ha aprofitat aquesta situació per invertir esforços en el desenvolupament de projectes interns i en la millora dels processos ja establerts.

És així com s'ha treballat intensament en formulacions alternatives per a la nostra tecnologia LIP i s'ha continuat amb el pla de desenvolupament de papeles amb propietats barrera, amb la millora dels productes ja existents i la potenciació de la tecnologia de laboratori per preescalar les mostres industrials dels nous productes.

D'altra banda, en el sector dels *Heated Tobacco Products*, una alternativa a la cigarreta convencional on el tabac, en lloc de cremar-se, s'escalfa, s'han iniciat nous projectes, en col·laboració amb les grans multinacionals, per dotar aquest

R&D&i

Over the course of 2020, the Miquel y Costas Group maintained its commitment to the development and innovation of all its products and production processes.

Despite the pandemic, in 2020, the R&D&i activity of the tobacco industry line maintained nearby levels to those of 2019, dropping by only 10%.

The pandemic forced us to establish changes in our ways of working which had an impact particularly on the developments requested by our clients, for which reason Miquel y Costas took advantage of the situation to invest its efforts in the development of internal products and the improvement of processes already established.

This led us to work intensely on alternative formulations for our LIP technology, and we continued with our development plan for paper with barrier properties, improving the existing products and reinforcing the laboratory technology to prescale the industrial samples of the new products.

At the same time, in the sector of *Heated Tobacco Products*, an alternative to the conventional cigarette whereby the tobacco is heated instead of burned, new projects have begun, in collaboration with the large multinational companies, to

nacionales, para dotar a este sector de los papeles necesarios para enriquecer los productos ya existentes.

La pandemia ha afectado también al proyecto CIEN, dirigido a la investigación de nuevas generaciones de micro y nanopartículas de celulosa para su uso en productos industriales estratégicos. Iniciado en 2018, en consorcio con otras siete empresas, se ha prorrogado el plazo para la consecución de los hitos inicialmente establecidos, manteniendo no obstante la previsión de conclusión del proyecto para el año 2021.

A lo largo del 2020, la línea de productos industriales ha continuado con el proyecto de colaboración con una empresa externa iniciado durante el 2019, con el objetivo de producir un nuevo papel para la industria del embalaje alimentario. Este papel viene definido por sus características de repulpabilidad, reincorporación al proceso, reciclabilidad y su capacidad de termosellar. Dicho proyecto se encuentra en su fase final y a punto de ser comercializado.

Por otro lado, el proyecto iniciado durante el año 2018 y destinado a producir un papel de altas prestaciones y exigencia técnica para el sector alimenticio ha dado pasos decisivos, de forma que ya se encuentra en fase de producción industrial.

En la división de pastas de Celesa, la principal línea de investigación se ha centrado en el desarrollo de nuevas ca-

sector dels papers necessaris per enriquir els productes ja existents.

La pandèmia ha afectat també el projecte CIEN, dirigit a la investigació de noves generacions de micro i nanopartícules de cel·lulosa per al seu ús en productes industrials estratègics. Iniciat l'any 2018, en consorci amb altres set empreses, s'ha prorrogat el termini per a la consecució de les fites establertes inicialment, però s'ha mantingut la previsió de conclusió del projecte per a l'any 2021.

Al llarg de l'any 2020, la línia de productes industrials ha continuat amb el projecte de col·laboració amb una empresa externa iniciat durant el 2019, amb l'objectiu de produir un nou paper per a la indústria del embalatge alimentari. Aquest paper ve definit per les seves característiques de regeneració de pasta, possibilitat de reciclatge i la seva capacitat de segellament tèrmic. Aquest projecte es troba en la fase final i a punt de ser comercialitzat.

D'altra banda, el projecte iniciat durant l'any 2018 i destinat a produir un paper d'altres prestacions i exigència tècnica per al sector alimentari ha fet passos decisius, de manera que ja es troba en fase de producció industrial.

A la divisió de pastes de Celesa, la principal línia de recerca s'ha centrat en el desenvolupament de noves qualitats de pasta de cel·lulosa a partir de fibres naturals renovables d'origen vegetal, per diversificar i ampliar les apli-

provide this sector with the necessary paper to enrich the existing products.

The pandemic also affected the CIEN project, aimed at investigating new generations of microparticles and nanoparticles of cellulose for use in strategic industrial products. Begun in 2018, in a consortium with seven other companies, the setting targets initially established have been extended, although the planned conclusion of the project in 2021 has been maintained.

Throughout 2020, the line of industrial products continued with the collaboration project with an external company begun during 2019, with the goal of producing a new variety of paper for the food wrapping industry. This paper is defined by its characteristics of being repulpable, recyclable and thermosealable. Said project is in its final stage and about to be marketed.

At the same time, the project begun during the year 2018 to produce paper of high quality and with demanding technical requirements for the food sector made decisive progress and is already in the industrial production phase.

In the Celesa pulps division, the main line of research focused on developing new grades of cellulose pulp based on renewable natural plant-based fibres. The goal is to diversify and expand the industrial uses of the pulps produced

lidades de pasta de celulosa, a partir de fibras naturales renovables de origen vegetal, para diversificar y ampliar las aplicaciones industriales de pastas producidas para sectores de alta tecnología y de alto valor añadido.

Dentro de esta línea, cabe señalar tres importantes proyectos:

La investigación y el desarrollo de nuevas calidades de pasta de celulosa a partir de fibras naturales para su aplicación en papeles con usos eléctricos.

La colaboración con Terranova Papers en el desarrollo de pastas especiales hechas a medida y sostenibles medioambientalmente, para su uso en papeles especiales de alto valor añadido dentro del sector alimenticio.

El desarrollo y homologación de una nueva calidad de pasta de celulosa para su uso en papeles de alta especificidad dentro del sector del tabaco.

Dentro de la línea de innovación tecnológica cabe señalar el desarrollo de innovaciones en el proceso pastero, más eficientes energéticamente y con menor impacto ambiental, con la consiguiente reducción de la huella de agua y de residuos.

cacions industrials de pastes produïdes per a sectors d'alta tecnologia i alt valor afegit.

Dins d'aquesta línia, cal assenyalar tres projectes importants:

La investigació i el desenvolupament de noves qualitats de pasta de cel·lulosa a partir de fibres naturals, per aplicar-ho en papeles amb usos elèctrics.

La col·laboració amb Terranova Papers en el desenvolupament de pastes especials, fetes a mida i sostenibles mediambientalment per al seu ús en papeles especials amb un alt valor afegit dins del sector alimentari.

El desenvolupament i homologació d'una nova qualitat de pasta de cel·lulosa per al seu ús en papeles d'alta especificitat dins del sector del tabac.

Dins la línia d'innovació tecnològica cal assenyalar el desenvolupament d'innovacions en el procés de generació de pasta, més eficients energèticament i amb menor impacte ambiental, amb la consegüent reducció de la petjada hídrica i de residus.

for very technological sectors with high added value.

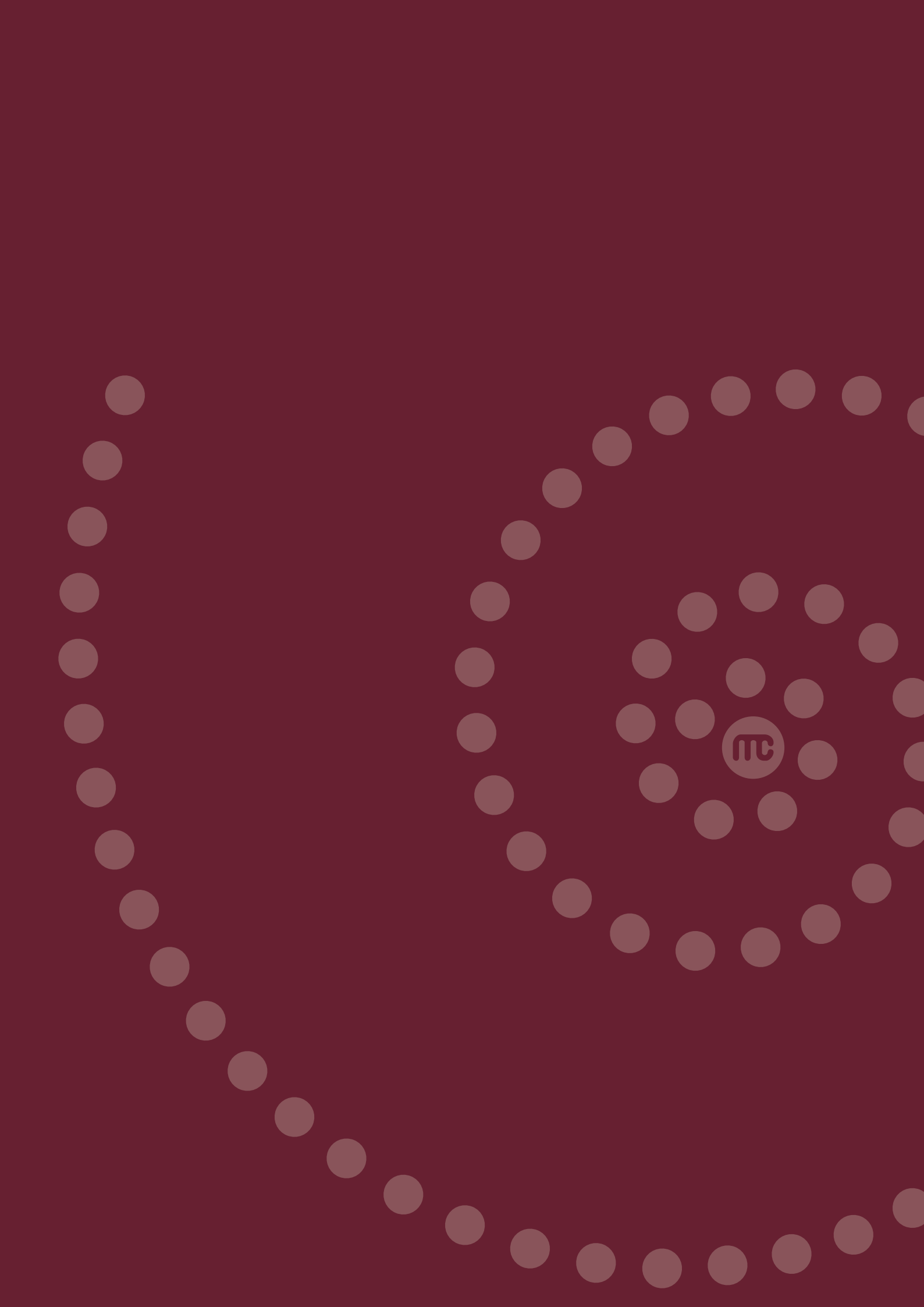
Within this line, three large projects are worth highlighting:

Research and development into new grades of cellulose pulp made from natural fibres for use in papers for electrical use.

Collaboration with Terranova Papers in the development of tailor-made and environmentally-sustainable pulps for use in special papers with high added value within the food industry.

The development and approval of a new grade of cellulose pulp for use in paper of a very specific nature within the tobacco industry.

Worth mentioning within the line of technological innovation is the development of innovations in the pulp making process which are more efficient in terms of energy and have less environmental impact, with the consequent reduction of our water and waste footprint.



Medio ambiente

Consciente de la importancia de impulsar un desarrollo sostenible, el Grupo Miquel y Costas ha continuado durante el año 2020 con su compromiso medioambiental, que se refleja en los objetivos establecidos y en las actuaciones llevadas a cabo en cada una de sus instalaciones.

El uso eficiente de los recursos, la implantación de tecnologías que mejoran los modelos de producción, la instalación de placas fotovoltaicas para el uso de energías renovables en detrimento de energías fósiles, la reducción del consumo de recursos naturales (agua, materias primas y energía) y la mejora en la gestión de los residuos son ejemplos de las medidas implementadas durante el presente ejercicio. Todas ellas demuestran el alto grado de implicación del Grupo en el ámbito medioambiental y encuentran su materialización en el plan anual de inversiones.

Los gastos totales netos en protección ambiental soportados por el Grupo, esto es, deducidos los ingresos obtenidos por la venta de subproductos, han ascendido a 4,0 millones de euros, entre los que no hay ninguno de carácter extraordinario. Corresponden principalmente a la adecuada gestión del agua (cánones por el uso del agua de las correspondientes comunidades autónomas y consumos de materias primas y energía en la depuración de aguas residuales), la recogida y tratamiento de residuos generados por parte de gestores autorizados y la entrega de derechos para el cumplimiento de las obligaciones en el marco del Siste-

Medi ambient

Conscient de la importància d'impulsar un desenvolupament sostenible, el Grup Miquel y Costas ha continuat durant l'any 2020 amb el seu compromís mediambiental, que es reflecteix en els objectius establerts i en les actuacions dutes a terme en cadascuna de les seves instal·lacions.

L'ús eficient dels recursos, la implantació de tecnologies que milloren els models de producció, la instal·lació de plaques fotovoltaiques per a l'ús d'energies renovables en detriment d'energies fòssils, la reducció del consum de recursos naturals (aigua, matèries primeres i energia) i la millora en la gestió dels residus són exemples de les mesures implementades durant el present exercici. Totes elles demostren l'alt grau d'implicació del Grup en l'àmbit mediambiental i es materialitzen en el pla anual d'inversions.

Les despeses totals netes en protecció ambiental suportades pel Grup, és a dir, un cop deduïts els ingressos obtinguts per la venda de subproductes, han ascendit a 4,0 milions d'euros, dels quals no n'hi ha cap de caràcter extraordinari. Corresponen principalment a la gestió adequada de l'aigua (cànon per l'ús de l'aigua de les comunitats autònomes corresponents i consums de matèries primeres i energia en la depuració d'aigües residuals), la recollida i el tractament de residus generats per gestors autoritzats i el lliurament de drets per al compliment de les obligacions en el marc del Sistema Europeu de Comerç de Drets d'Emissió.

Environment

Aware of the importance of promoting sustainable development, during 2020, the Miquel y Costas Group continued with its commitment to the environment, which is reflected by the goals established and the actions carried out at each of its facilities.

The efficient use of resources, the implementation of technology that improves production models, the installation of solar panels for the use of renewable energy instead of fossil fuels, reduced consumption of natural resources (water, raw materials and energy) and improved waste management are examples of the measures implemented during the current financial year. All of these show the Group's high degree of involvement in the environmental area and materialise through the annual investment plan.

Net total expenses borne by the Group in environmental protection, that is, minus the income obtained from the sale of by-products, came to €4 million and didn't include any extraordinary expense. The expense mainly corresponded to adequate water management (fees for the use of the water of the corresponding autonomous communities and the consumption of raw materials and energy in the purification of waste water), the collection and treatment of the waste generated by authorised waste management companies and the transfer of allowance units in order to comply with obligations in the framework of the European Union Emissions Trading System.

ma Europeo de Comercio de Derechos de Emisión.

Como evidencia del criterio de autoexigencia, el Grupo informa de sus datos a través de los cuestionarios del CDP, una organización sin ánimo de lucro que mide la transparencia, el compromiso, la estrategia y la gestión de las empresas y ciudades, a nivel mundial, para impulsar la evolución hacia una economía sostenible.

En este sentido, cabe destacar que, en 2020, se ha alcanzado la máxima puntuación en el CDP Climate Change, que fomenta la gestión eficaz del riesgo de carbono y cambio climático, y en el CDP Water Security, que impulsa la reducción del impacto sobre la huella hídrica. Este resultado, sinónimo de excelencia, permite al Grupo Miquel y Costas alzarse como una de las 10 únicas compañías españolas que gozan de este doble reconocimiento.

A efectos comparativos, la puntuación obtenida, incluida en el rango de “Leadership” (A-), garantiza el posicionamiento del Grupo por encima del promedio europeo y del promedio del sector papel y forestal, cuyas puntuaciones están dentro del rango de “Concienciación” (C) en el caso de CDP Climate Change y dentro del rango “Gestión” (B) en el caso de CDP Water Security.

Asimismo, se ha participado por primera vez en el cuestionario CDP Forest, informando sobre los datos de gestión de las materias primas de origen forestal utilizadas en los centros productivos de Miquel y Costas, demostrando así el compromiso del Grupo con la disminución de la deforestación.

Com a prova del criteri d'autoexigència, el Grup notifica les seves dades a través dels qüestionaris del CDP, una organització sense ànim de lucre que mesura la transparència, el compromís, l'estratègia i la gestió de les empreses i les ciutats, a nivell mundial, per impulsar l'evolució cap a una economia sostenible.

En aquest sentit, cal destacar que, l'any 2020, s'ha assolit la màxima puntuació en el CDP Climate Change, que fomenta la gestió eficaç del risc de carboni i canvi climàtic, i el CDP Water Security, que impulsa la reducció de l'impacte sobre la petjada hídrica. Aquest resultat, sinònim d'excel·lència, permet al Grup Miquel y Costas ser una de les 10 úniques companyies espanyoles que gaudeixen d'aquest doble reconeixement.

A efectes comparatius, la puntuació obtinguda, inclosa en el rang de “Leadership” (A-), garanteix el posicionament del Grup per sobre de la mitjana europea i de la mitjana del sector del paper i forestal; les puntuacions són dins del rang de “Conscienciació” (C) en el cas de CDP Climate Change i dins el rang de “Gestió” (B) en el cas de CDP Water Security.

També s'ha participat per primera vegada en el qüestionari CDP Forest i s'han notificat les dades de gestió de les matèries primeres d'origen forestal utilitzades en els centres productius de Miquel y Costas, en una demostració del compromís del Grup amb la disminució de la deforestació.

En línia amb el que s'ha esmentat anteriorment, cal destacar la renovació dels estàndards de cadena de custòdia

As proof of the criterion of self-imposed requirements, the Group reports its data through the questionnaires provided by the CDP, a non-profit organisation that measures the transparency, commitment, strategy and management of companies and cities, on a global scale, to promote the evolution towards a sustainable economy.

In this respect, it is worth pointing out that, in 2020, the maximum score was achieved in the CDP Climate Change, which promotes efficient management of the risk of carbon and climate change, and in the CDP Water Security, which promotes the reduction of the impact on the water footprint. This result, synonymous of excellence, means the Miquel y Costas Group can boast being one of only 10 Spanish companies that benefit from this double recognition.

For comparative purposes, the score obtained, included in the “Leadership” range (A-), guarantees the positioning of the Group above the average for Europe and the average for the paper and forest industry, the scores of which fall within the “Awareness” range (C) in the case of CDP Climate Change and within the “Management” range (B) in the case of CDP Water Security.

Likewise, we participated for the first time in the CDP Forest questionnaire, reporting the data on our management of raw materials from forests used in Miquel y Costas production centres, thus demonstrating the Group's commitment to reducing deforestation.

In line with that mentioned above, we must highlight the renewal of chain of

En línea con lo anteriormente mencionado, es preciso resaltar la renovación de los estándares de cadena de custodia FSC-STD-40-003, FSC-STD-40-004, FSC-STD-50-001, PEFC-ST-2002:2013 y PEFC-ST-2001:2008, cuyo alcance abarca los papeles finos y especiales, filtro y absorbentes para la industria de cigarrillos, papeles de impresión y de escritura en colores, y libritos de papel de fumar. Estos estándares recogen los requisitos necesarios para asegurar que las materias primas de origen forestal proceden de bosques gestionados de forma responsable y para garantizar su trazabilidad a lo largo de la cadena de suministro.

A pesar de la crisis sanitaria, por lo que respecta al Sistema de Gestión de Medio Ambiente, gracias al continuo seguimiento de los parámetros establecidos por las autorizaciones ambientales de cada instalación y la aplicación de los procedimientos establecidos, el Grupo ha renovado la certificación UNE-EN ISO 14001:2015 para todos sus centros productivos y ha continuado con la integración de la fábrica Clariana, S.A. dentro del sistema de gestión del Grupo.

En el marco del Sistema Europeo de Comercio de Derechos de Emisión del periodo 2013-2020 y de las Medidas Nacionales de Aplicación de España, en 2020 han correspondido al Grupo un total de 61.094 derechos de emisión de gases de efecto invernadero para las sociedades Miquel y Costas & Miquel, S.A. (fábrica Besós), Payá Miralles, S.A., MB Papeles Especiales, S.A., Terranova Papers, S.A., Celulosa de Levante, S.A. y Clariana, S.A. Las emisiones verificadas del Grupo Miquel y Costas en 2020 equivalen a 75.650 to-

FSC-STD-40-003, FSC-STD-40-004, FSC-STD-50-001, PEFC-ST-2002:2013 i PEFC-ST-2001:2008, que abasta papers fins i especials, filtre i absorbents per a la indústria de cigarrets, papers d'impressió i d'escriptura en colors, i llibrets de paper de fumar. Aquests estàndards recullen els requisits necessaris per assegurar que les matèries primeres d'origen forestal procedeixen de boscos gestionats de forma responsable i per garantir-ne la traçabilitat al llarg de la cadena de subministrament.

Tot i la crisi sanitària, pel que fa al Sistema de Gestió del Medi Ambient, gràcies al seguiment continuat dels paràmetres establerts per les autoritzacions ambientals de cada instal·lació i l'aplicació dels procediments establerts, el Grup ha renovat la certificació UNE EN ISO 14001:2015 per a tots els centres productius i ha continuat amb la integració de la fàbrica Clariana, S.A. dins del sistema de gestió del Grup.

En el marc del Sistema Europeu de Comerç de Drets d'Emissió del període 2013-2020 i de les Mesures Nacionals d'Aplicació d'Espanya, el 2020 li han correspost al Grup un total de 61.094 drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle per a les societats Miquel y Costas & Miquel, S.A. (fàbrica Besòs), Payá Miralles, S.A., MB Papeles Especiales, S.A., Terranova Papers, S.A., Celulosa de Levante, S.A. i Clariana, S.A. Les emissions verificades del Grup Miquel y Costas l'any 2020 equivalen a 75.650 tones de CO₂, que suposen un dèficit de 14.556 drets d'emissió.

La diferència d'assignació de drets d'emissió respecte a l'exercici anterior és fruit de la reducció lineal anual establerta per a les assignacions gratuïtes

custody standards FSC-STD-40-003, FSC-STD-40-004, FSC-STD-50-001, PEFC-ST-2002:2013 and PEFC-ST-2001:2008, the scope of which covers thin and special paper, filter paper and absorbent paper for the cigarette industry, paper for coloured printing and writing and packs of rolling paper. These standards include the necessary requirements to ensure that raw materials from forests come from responsible-managed forests and to guarantee their traceability throughout the supply chain.

Despite the healthcare crisis, with respect to the Environmental Management System, thanks to continued adherence to the parameters established by the environmental authorisations of each facility and the application of the procedures established, the Group renewed its UNE-EN ISO 14001:2015 certification for all its production centres and continued with the integration of the Clariana, S.A. factory into the Group's management system.

In the framework of the European Union Emissions Trading System for the 2013-2020 period and the National Measures applicable in Spain, in 2020, the Group was allocated a total of 61,094 greenhouse gas emission allowance units for the companies Miquel y Costas & Miquel, S.A. (fábrica Besós), Payá Miralles, S.A., MB Papeles Especiales, S.A., Terranova Papers, S.A., Celulosa de Levante, S.A. and Clariana, S.A. The verified emissions of the Miquel y Costas Group in 2020 equate to 75,650 tonnes of CO₂, resulting in a deficit of 14,556 emission allowance units.

neladas de CO₂, cuyo resultado es un déficit de 14.556 derechos de emisión.

La diferencia de asignación de derechos de emisión respecto al ejercicio anterior se debe a la reducción lineal anual establecida para las asignaciones gratuitas del periodo vigente. Conviene además destacar que este sistema de asignaciones no tiene en cuenta las emisiones relacionadas con la electricidad generada por las plantas de cogeneración, lo que afecta de forma significativa al Grupo.

En lo referente al inicio del nuevo periodo de derechos 2021-2025, está pendiente recibir la asignación definitiva de derechos de emisión de las sociedades Miquel y Costas & Miquel (fábrica Besós) y Celulosa de Levante, S.A., que son las fábricas que se mantienen dentro del mercado de derechos.

En este aspecto, se espera recibir una mayor asignación que la solicitada inicialmente para la fábrica ubicada en Tortosa debido al aumento de su nivel de actividad durante los años 2019 y 2020.

Asimismo, y de acuerdo con el Real Decreto 317/2019, los objetivos de reducción de emisiones de las fábricas excluidas del mercado de derechos siguen siendo ambiciosos. En todas ellas se ha establecido un plan de reducción del 32% de las emisiones para el año 2025 respecto a las verificadas en 2005.

del período vigente. Convé destacar también que aquest sistema d'assignacions no té en compte les emissions relacionades amb l'electricitat generada per les plantes de cogeneració, i això afecta de forma significativa el Grup.

Pel que fa a l'inici del nou període de drets 2021-2025, hi ha pendent de rebre l'assignació definitiva de drets d'emissió de les societats Miquel y Costas & Miquel (fàbrica Besós) i Celulosa de Levante, S.A., que són les fàbriques que es mantenen dins del mercat de drets.

En aquest aspecte, s'espera rebre una major assignació que la sol·licitada inicialment per a la fàbrica ubicada a Tortosa, a causa de l'augment del seu nivell d'activitat durant els anys 2019 i 2020.

Així mateix, i d'acord amb el Reial decret 317/2019, els objectius de reducció d'emissions de les fàbriques excloses del mercat de drets segueixen sent ambiciosos. En totes elles s'ha establert un pla de reducció del 32% de les emissions per a l'any 2025 respecte a les verificades l'any 2005.

This difference in the emission allowance units assigned compared to the previous year is a result of the linear reduction established for the current period. It is also worth mentioning that this assignment system does not take into account emissions in relation to the electricity generated by the cogeneration plants, which significantly affects the Group.

In terms of the start of the new emissions allowance period, 2021-2025, the definitive assignment of the emissions allowance for the companies Miquel y Costas & Miquel (fabrica Besós) and Celulosa de Levante, S.A., factories that remain within the allowance market, is pending.

In this respect, we hope to receive a larger allowance than that initially requested for the factory located in Tortosa due to the increase in its level of activity during 2019 and 2020.

Likewise, and in accordance with Royal Decree 317/2019, the emissions reduction goals of the factories excluded from the allowances market continue to be ambitious. A reduction plan of 32% of the emissions by the year 2025 with respect to those verified in 2005 has been established.

Inversiones

Durante el ejercicio 2020 el Grupo Miquel y Costas ha seguido desarrollando sus principales líneas de inversión en la mejora de la calidad y de los procesos productivos, en la obtención de nuevos productos y en alcanzar la excelencia medioambiental y la optimización energética.

Varios proyectos destacan por su relevancia:

- En la línea de industria del tabaco, la ejecución y puesta en marcha de mejoras muy significativas en una máquina de papel y el diseño de una reforma de gran magnitud en otra, para aumentar su versatilidad y capacidad de producción, garantizando los ya elevados niveles de calidad. También conviene remarcar la implementación de optimizaciones en procesos e instalaciones de cara a reducir el consumo de energía. Por último, cabe señalar la remodelación de varios edificios emblemáticos para potenciar su uso productivo, magnificando el legado histórico y arquitectónico del Grupo.
- En la línea de papeles industriales, destaca la modernización de distintos procesos y sistemas de control con el fin de asegurar los requisitos de calidad más altos del mercado y el facilitar la industrialización de nuevos productos.
- En la línea de pastas especiales, la mejora del proceso productivo para disminuir el gasto energético y la

Inversions

Durant l'exercici 2020, el Grup Miquel y Costas ha seguit desenvolupant les seves principals línies d'inversió en la millora de la qualitat i dels processos productius, en l'obtenció de productes nous i en assolir l'excel·lència mediambiental i l'optimització energètica.

Hi ha diversos projectes que destaquen per la seva rellevància:

- En la línia de la indústria del tabac, l'execució i posada en marxa de millores molt significatives en una màquina de paper i el disseny d'una reforma de gran magnitud en una altra, per augmentar la seva versatilitat i capacitat de producció, de manera que es garanteixin els ja elevats nivells de qualitat. També convé remarcar la implementació d'optimitzacions en processos i instal·lacions de cara a reduir el consum d'energia. Finalment, cal assenyalar la remodelació de diversos edificis emblemàtics per potenciar-ne l'ús productiu i magnificar el llegat històric i arquitectònic del Grup.
- En la línia de papers industrials, destaca la modernització de diferents processos i sistemes de control per assegurar els requisits de qualitat més alts del mercat i facilitar la industrialització de nous productes.
- En la línia de pastes especials, la millora del procés productiu per disminuir la despesa energètica i la implementació d'una nova tecnologia

Investment

During 2020, the Miquel y Costas Group continued developing its main lines of investment in the improvement of quality and production processes, the obtaining of new products and achieving excellence in environmental protection and energy optimisation.

The following projects are highlighted due to their importance:

- In the tobacco industry line, the execution and implementation of very significant improvements in a paper machine and the design for the considerable remodelling of another, to increase its versatility and production capacity, guaranteeing the already high quality levels. It is also worth highlighting the implementation of optimisation in processes and installations with a view to reducing energy consumption. Finally, the remodelling of various emblematic buildings to boost their use for production, magnifying the Group's historical and architectonic legacy, is also noteworthy.
- In the line of industrial paper, the modernisation of various control processes and systems for the purpose of ensuring the highest market quality requirements and facilitating the industrialisation of new products also stands out.
- In the line of special pulps, the improvement of the production process to reduce energy expense

implementación de una nueva tecnología para reducir la generación de residuos. Asimismo, cabe resaltar por su importancia la puesta en marcha de la primera instalación fotovoltaica del Grupo, enmarcada dentro de un ambicioso plan de generación de energía limpia.

Las magnitudes correspondientes a inversiones que recogen los conceptos expresados son los siguientes:

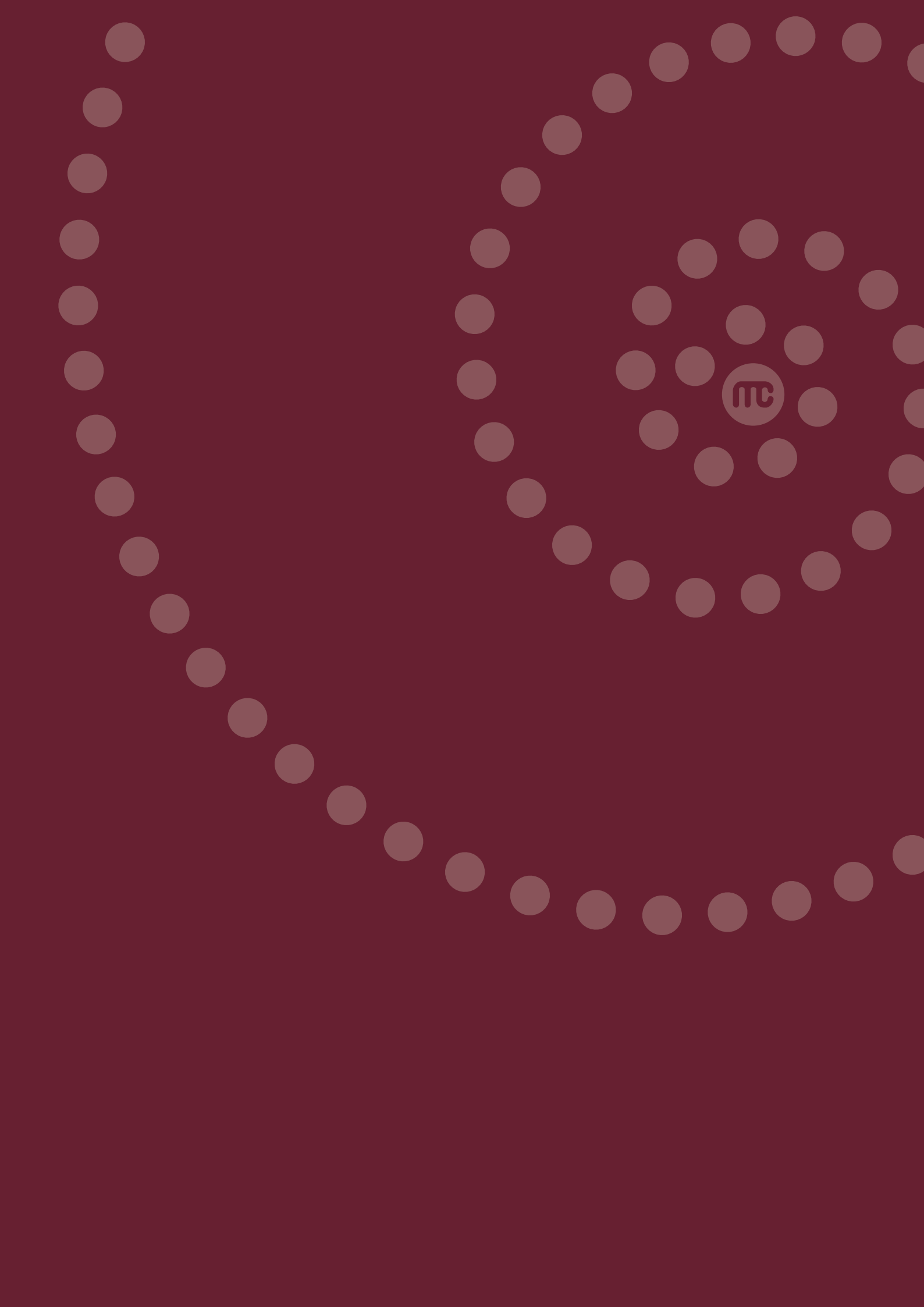
per reduir la generació de residus. També cal ressaltar per la seva importància la posada en marxa de la primera instal·lació fotovoltaica del Grup, emmarcada dins d'un ambiciós pla de generació d'energia neta.

Les magnituds corresponents a les inversions que recullen els conceptes expressats són les següents:

and the implementation of new technology to reduce waste generation. Also worth highlighting due to its importance is the commissioning of the Group's first photovoltaic facility, as part of an ambitious clean energy generation plan.

The investment figures for the concepts set out are as follows:

	En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros		
	2018	2019	2020
Total activos materiales	18.629	24.050	18.066
Total actius materials			
Total tangible assets			
En I+D+i y medio ambiente	5.489	9.481	4.252
En R+D+I i medi ambient			
In R&D&i and environment			
En activos materiales	13.140	14.569	13.814
En actius materials			
In other tangible assets			



Bolsa

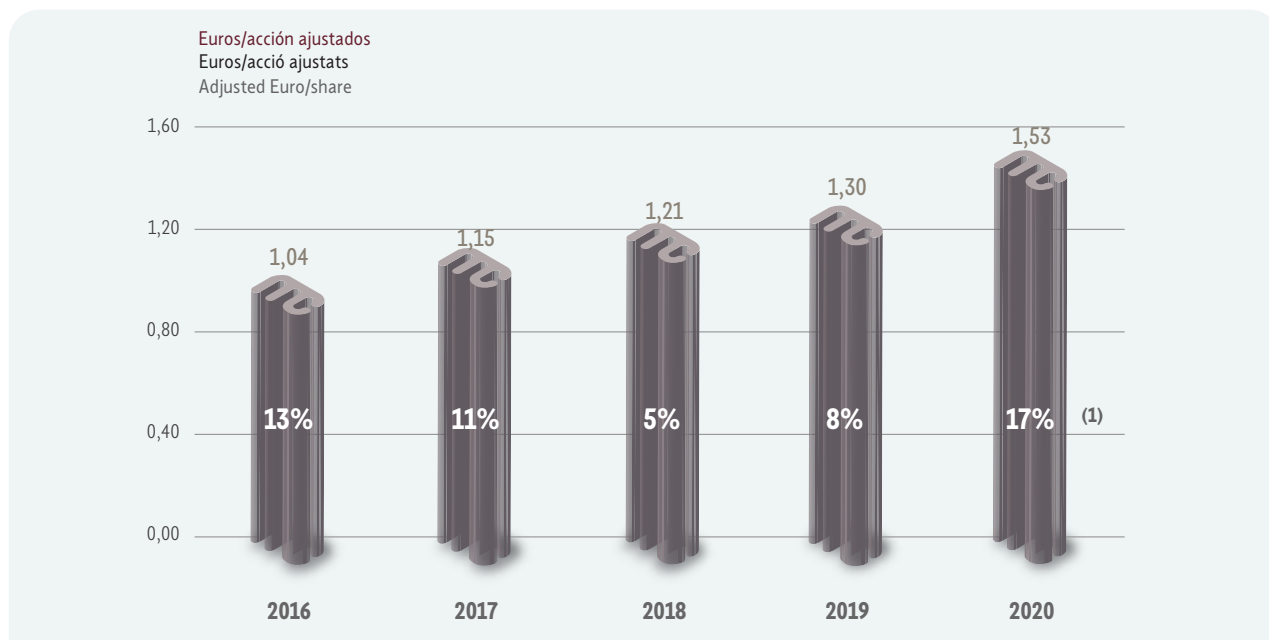
Borsa

Stock market

Beneficio por acción

Benefici per acció

Earnings per share



(1) %: Incremento porcentual respecto al año anterior.

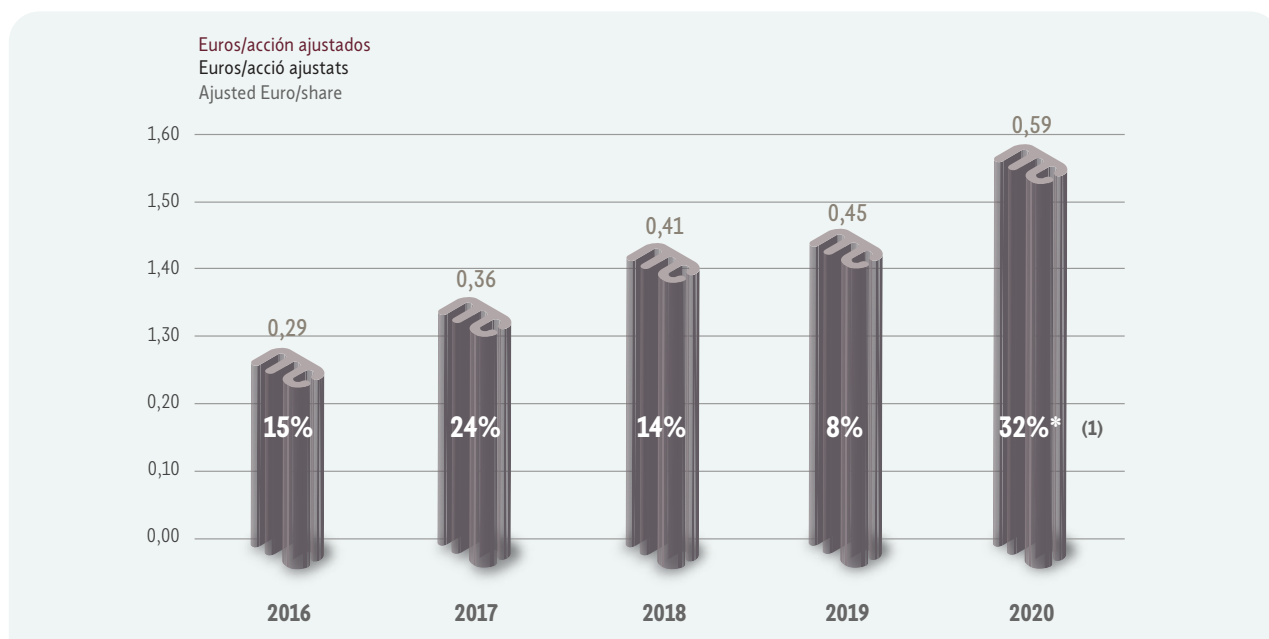
(1) %: Increment percentual respecte a l'any anterior.

(1) %: Percentage increase over previous year.

Remuneración al accionista*

Remuneració a l'accionista*

Shareholder remuneration*



* Incluye el dividendo a cuenta pagado en diciembre de 2020

* Inclou el dividend a compte pagat el desembre de 2020

* Includes the dividend on account paid in December 2020

(1) %: Incremento porcentual respecto al año anterior.

(1) %: Increment percentual respecte a l'any anterior.

(1) %: Percentage increase over previous year.

Evoluciones comparativas:

IBEX 35, IGBM y MCM

Base 100: cotizaciones de fecha 29/12/2017
MCM valores ajustados

Evolucions comparatives:

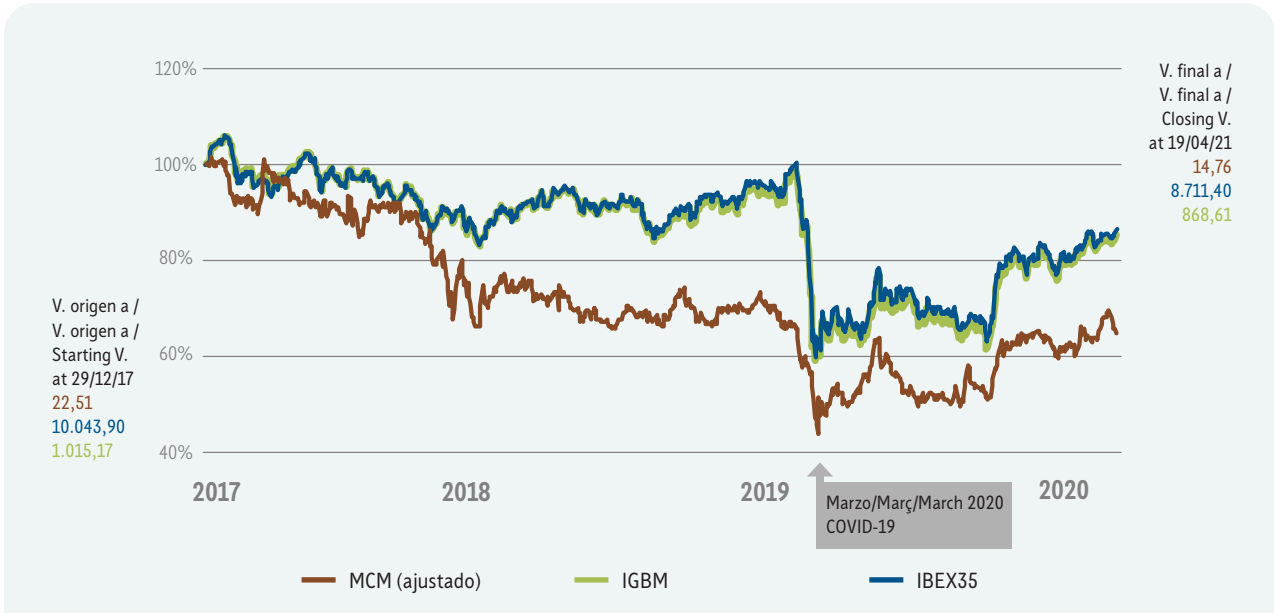
IBEX 35, IGBM i MCM

Base 100: cotitzacions de data 29/12/2017
MCM valors ajustats

Comparative trends:

IBEX 35, IGBM & MCM

Base 100: Prices at 29/12/2017
MCM adjusted values



Fuente: Bolsa de Madrid y elaboración propia.

Font: Borsa de Madrid i elaboració pròpia.

Source: Bolsa de Madrid and own elaboration.

IBEX SMALL y MCM

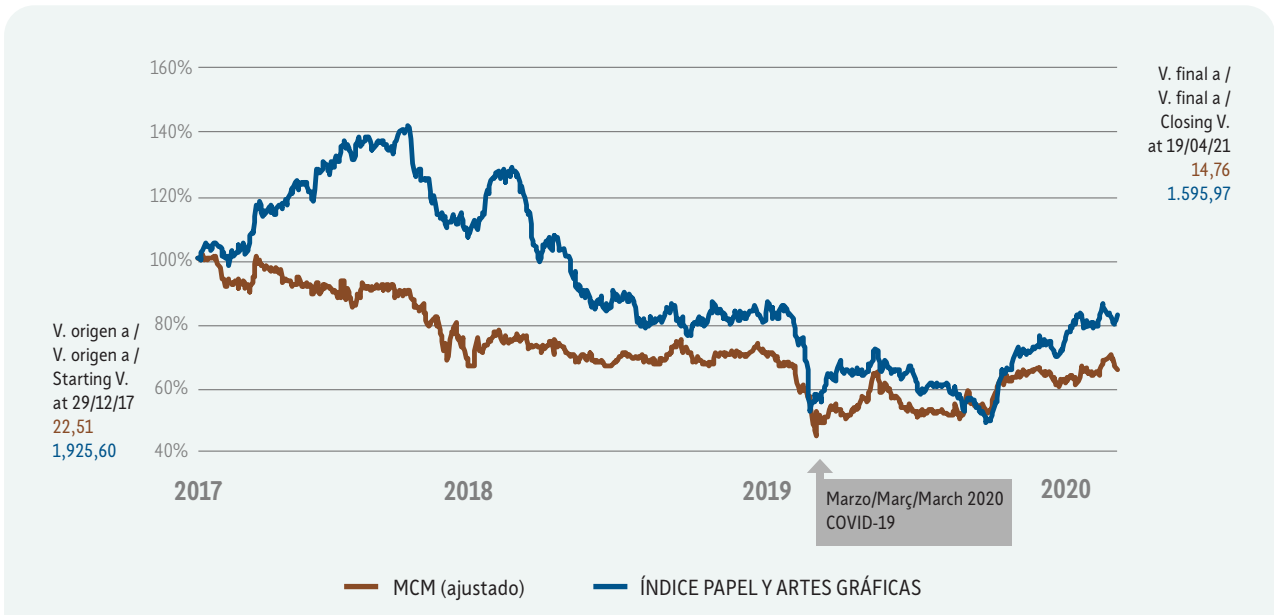
Base 100: cotizaciones de fecha 29/12/2017
MCM valores ajustados

IBEX SMALL i MCM

Base 100: cotitzacions de data 29/12/2017
MCM valors ajustats

IBEX SMALL & MCM

Base 100: Prices at 29/12/2017
MCM adjusted values



Fuente: Bolsa de Madrid y elaboración propia.

Font: Borsa de Madrid i elaboració pròpia.

Source: Bolsa de Madrid and own elaboration.

Datos económico-financieros

Dades economicofinanceres

Financial-economic information

La evolución de los resultados consolidados en los últimos tres años ha sido la siguiente:

L'evolució dels resultats consolidats dels tres últims anys ha estat la següent:

The evolution of consolidated results over the last three years has been as follows:

En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros

	2018	2019	2020
Ventas netas Vendes netes Net sales	259.257	262.633	274.151
Resultados / Resultats / Results:			
Beneficio de explotación Benefici d'exploració Operating profit	49.800	50.353	58.308
Beneficio antes de impuestos Benefici abans d'impostos Profit before tax	49.654	51.066	58.262
Beneficio después de impuestos Benefici després d'impostos Profit after tax	37.277	39.218	44.878
Cash flow después de impuestos Cash flow després d'impostos Cash flow after tax	52.980	56.802	62.991

El importe de ventas netas consolidada del ejercicio 2020 ha alcanzado los 274,2 millones de euros, 11,5 millones más que en el ejercicio anterior. El incremento viene explicado por el crecimiento en la línea de industria del tabaco que recoge un fuerte crecimiento de las ventas de pastas y la línea de productos industriales, en la que cabe señalar el buen comportamiento de Terranova.

El resultado consolidado antes de impuestos ha alcanzado los 58,3 millones de euros, superando en 7,2 millones el obtenido el año anterior. La tasa fiscal

L'import de les vendes netes consolidades de l'exercici 2020 ha assolit els 274,2 milions d'euros, 11,5 milions d'euros més que durant l'exercici anterior. L'increment s'explica pel creixement a la línia del sector del tabac, que recull un fort creixement de les vendes de pastes, i a la línia de productes industrials, a la qual cal assenyalar el bon comportament de Terranova.

El resultat consolidat abans d'impostos ha assolit la xifra de 58,3 milions d'euros i supera de 7,2 milions d'euros el que es va obtenir l'any anterior. La taxa fiscal efectiva per al període ha es-

The consolidated net sales for the year 2020 rose to €274.2 million, €11.5 million more than the previous year. The increase is explained by the growth in the tobacco industry line, which includes strong growth in sales of pastas, and the industrial products line, where Terranova performed well.

The consolidated profit before tax was €58.3 million up €7.2 million from the previous year. The effective tax rate for the period was 23.0%, 0.2 percentage points below that of the previous year due to the application of tax breaks.

efectiva para el periodo ha sido del 23,0%, inferior en 0,2 puntos porcentuales a la del ejercicio anterior por la aplicación de las ventajas fiscales en vigor.

El resultado de explotación consolidado ha sido superior en un 15,8% respecto al del mismo periodo de 2019, recogiendo en todas las líneas de negocio la favorable evolución de los niveles de los precios de las pastas y de la energía, así como la reducción en costes derivada del programa de inversiones.

En lo que se refiere a los resultados segmentados, las líneas de negocio de la industria del tabaco y productos industriales han registrado una variación favorable y la de "Otros" ha sido ligeramente superior, apoyados en todos los casos en los costes de transformación. Destaca la mejora en la línea de productos industriales, en la que han tenido una influencia favorable significativa los papeles y pastas industriales.

El *cash flow* después de impuestos generado en el ejercicio 2020 se ha elevado a 63,0 millones de euros, superando en un 10,9% el obtenido en el ejercicio anterior.

Los fondos generados han sido destinados a la inversión en activos materiales por un importe de 18,5 millones de euros; la adquisición de acciones propias para autocartera, por valor de 9,5 millones de euros; el pago de dividendos, por 17,3 millones de euros, así como al fondo de maniobra y al aumento de las posiciones líquidas.

tat del 23,0%, inferior de 0,2 punts percentuals a la de l'exercici anterior per l'aplicació dels avantatges fiscals en vigor.

El resultat d'explotació consolidat ha estat superior d'un 15,8% respecte del mateix període del 2019, i es recull a totes les línies de negoci l'evolució favorable dels nivells de preus de les pastes i l'energia, així com la reducció en costos derivada del programa d'inversions.

Pel que fa als resultats segmentats, les línies de negoci del sector del tabac i productes industrials han registrat una variació favorable, i la d'"Altres" ha estat lleugerament superior, amb un recolzament en els costos de transformació en tots els casos. Destaca la millora de la línia de productes industrials, en la qual han tingut una influència favorable significativa els papers i les pastes industrials.

El flux de caixa després d'impostos generat a l'exercici 2020 ha augmentat a 63,0 milions d'euros, i supera d'un 10,9% el que es va obtenir a l'exercici anterior.

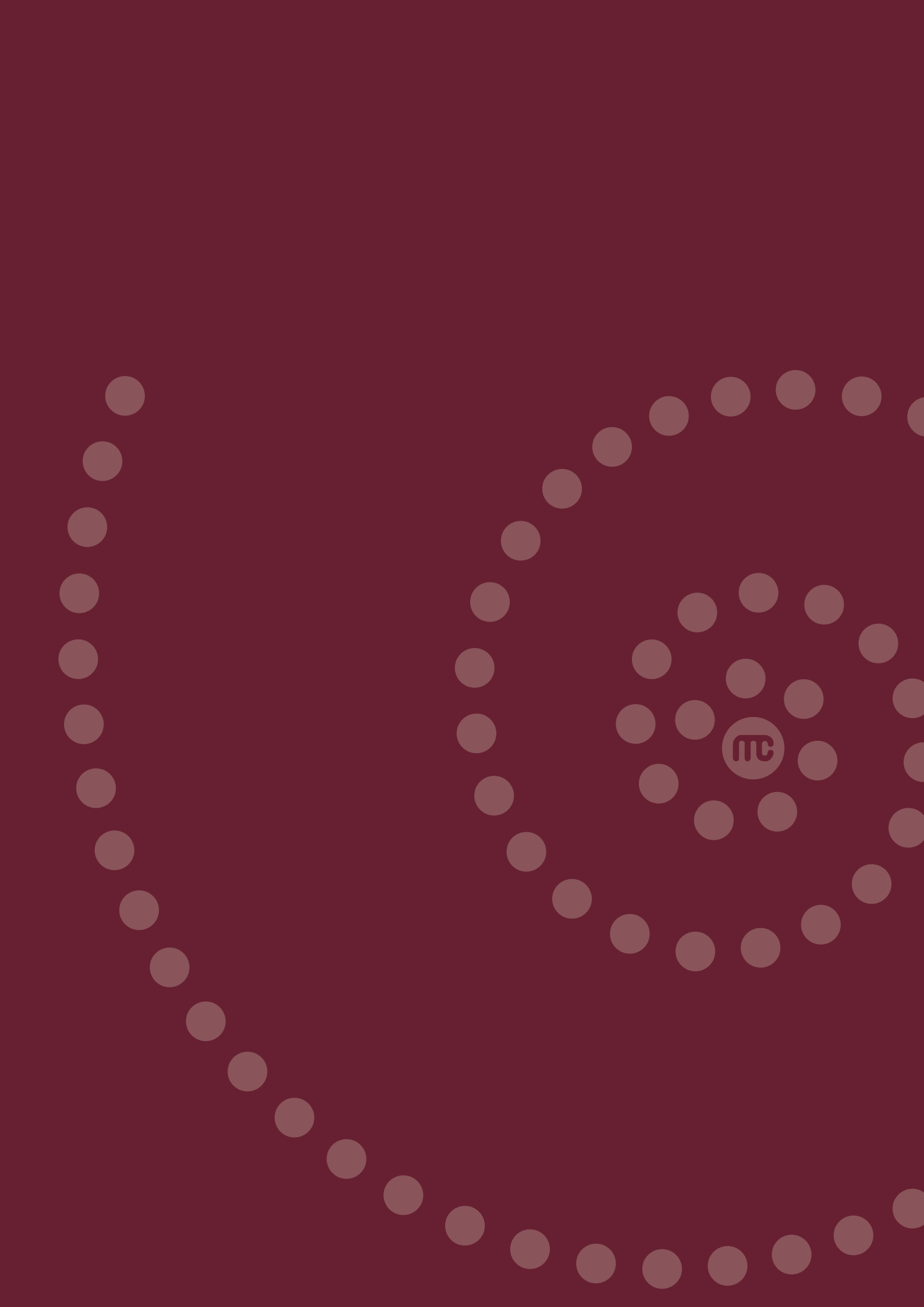
Els fons generats s'han destinat a la inversió en actius materials per un import de 18,5 milions d'euros; l'adquisició d'accions pròpies per a l'autocartera per valor de 9,5 milions d'euros; el pagament de dividendes per 17,3 milions d'euros, així com al fons de maniobra i a l'augment de les posicions líquides.

Consolidated operating profit was 15.8% higher than in the same period of 2019, reflecting in all business lines the favourable evolution of pasta and energy price levels, as well as the reduction in costs derived from the investment programme.

In terms of segment results, the tobacco and industrial products business lines recorded a favourable change and the "Others" business line was slightly higher, supported in all cases by processing costs. Of particular note is the improvement in the industrial product line, where industrial papers and pulps have had a significant favourable influence.

The cash flow after tax generated in the financial year 2020 amounted to €63 million, 10.9% higher than in the previous year.

The funds generated were used to invest in tangible assets (€18.5 million), to acquire treasury shares (€9.5 million), to pay dividends (€17.3 million), to increase working capital and to increase cash positions



**Miquel y Costas & Miquel, S.A.
y Sociedades dependientes****Miquel y Costas & Miquel, S.A.
i Societats dependents****Miquel y Costas & Miquel, S.A.
and Subsidiaries****Cuenta de pérdidas y ganancias**

Las cuentas anuales consolidadas de 2020 son comparativas a las de los ejercicios anteriores, al presentarse de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyas modificaciones no han tenido un impacto significativo en el ejercicio.

La cuenta de pérdidas y ganancias resumida y comparativa es la siguiente:

Compte de pèrdues i guanys

Els comptes anuals consolidats del 2020 són comparatius als dels exercicis anteriors, atès que es presenten d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera, les modificacions de les quals no han tingut un impacte significatiu en l'exercici.

El compte de pèrdues i guanys resumit i comparatiu és el següent:

Profit and loss account

Profit and loss account the 2020 consolidated annual accounts are compared to those of previous years, as they are presented in accordance with International Financial Reporting Standards, whose modifications have not had a significant impact on the financial year.

The summary and comparison profit and loss account is as follows:

	En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros		
	2018	2019	2020
Ventas netas	259.257	262.633	274.151
Vendes netes			
Net sales			
Ingresos de explotación ^{(1) (2)}	4.155	5.963	3.421
Ingressos d'exploració ^{(1) (2)}			
Operating income ^{(1) (2)}			
Consumos	(88.200)	(85.696)	(94.139)
Consums			
Supplies			
Otros gastos de explotación ⁽²⁾	(67.998)	(70.542)	(61.131)
Altres despeses d'exploració ⁽²⁾			
Other operating expenses ⁽²⁾			

(1) El importe de otros ingresos de explotación recoge la venta de energía y los trabajos realizados por la empresa para su activo.

(1) L'import d'altres ingressos d'exploració recull la venda d'energia i els treballs realitzats per l'empresa per al seu actiu.

(1) Other operating income includes the sale of energy and work carried out by the business on its assets.

(2) El efecto correspondiente a los derechos de emisión se presenta directamente deducido de los ingresos y gastos de explotación.

(2) L'efecte corresponent als drets d'emissió es presenta directament deduït dels ingressos i despeses d'exploració.

(2) The effect of emissions allowances is presented directly as a deduction from operating income and costs.

En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros

	2018	2019	2020
Valor añadido	107.214	112.358	122.302
Valor afegit			
Added value			
Personal	(42.420)	(45.048)	(44.733)
Personal			
Staff			
Amortizaciones	(15.703)	(17.584)	(18.113)
Amortitzacions			
Depreciation			
Provisiones circulante ⁽³⁾	(462)	627	(1.148)
Provisions circulant ⁽³⁾			
Current asset provisions ⁽³⁾			
Diferencias negativas por combinación de negocio	1.171	—	—
Diferències negatives per combinació de negoci			
Negative differences from business combination			
Beneficio de explotación	49.800	50.353	58.308
Benefici d'explotació			
Operating profit			
Resultados financieros Netos ⁽⁴⁾	(152)	696	(70)
Resultats financers Nets ⁽⁴⁾			
Finance profit/loss ⁽⁴⁾			
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	6	17	24
Resultat d'entitats valorades pel mètode de la participació			
Profit/loss of subsidiaries valued using the equity method			
Beneficio antes de impuestos	49.654	51.066	58.262
Benefici abans d'impostos			
Profit before tax			
Impuesto sobre Sociedades	(12.377)	(11.848)	(13.384)
Impost sobre Societats			
Corporation tax			
Beneficio después de impuestos	37.277	39.218	44.878
Benefici després d'impostos			
Profit after tax			

(3) Corresponde a la variación de las provisiones.
(3) Correspon a la variació de les provisions.
(3) Corresponds to a change in provisions.

(4) Incluye ingresos y gastos financieros y diferencias de cambio.
(3) Inclou ingressos i despeses financers i diferències de canvi.
(3) Includes financial income and expenses and exchange differences.

El valor añadido ha aumentado un 8,8% con respecto al año anterior.

El valor afegit ha augmentat un 8,8% en comparació amb l'any anterior.

Value added has increased by 8.8% compared to the previous year.

Los resultados financieros del ejercicio 2020 incluyen el impacto negativo del tratamiento contable de la hiperinflación en Argentina, que asciende a 0,3 millones de euros.

Els resultats financers de l'exercici 2020 inclouen l'impacte negatiu del tractament comptable de la hiperinflació a l'Argentina, que puja a 0,3 milions d'euros.

The financial results for the year 2020 include the negative impact of accounting for hyperinflation in Argentina, amounting to €0.3 million.

La evolución de la estructura financiera a cierre de cada ejercicio es la siguiente:

L'evolució de l'estructura financera al tancament de cada exercici és la següent:

The evolution of the financial structure at year end is as follows:

	En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros		
	2018	2019	2020
Deudas con entidades de crédito LP Deutes amb entitats de crèdit a llarg termini LT debt to banks	66.145	54.489	49.145
Deudas con entidades de crédito CP Deutes amb entitats de crèdit a curt termini ST debt to banks	8.741	15.879	18.582
Efectivo y otros activos financieros corrientes Efectiu i altres actius financers corrents Cash and other current financial assets	(53.282)	(44.313)	(78.645)
Activos financieros no corrientes Actius financers no corrents Non-current financial assets	(51.421)	(45.450)	(32.410)
Endeudamiento financiero neto total Endeutament financer net total Total financial indebtedness	(29.817)	(19.395)	(43.328)

Y sus principales ratios son:

I les seves ràtios principals són:

And its main ratios are:

	En miles de euros y porcentajes / En milers d'euros i percentatges / In thousand euros, except where expressed as a percentage		
	2018	2019	2020
% Patrimonio neto s/pasivo total % Patrimoni net s/passiu total % Net equity / total liabilities	66,6%	69,4%	70,4%
% Patrimonio y pasivos no corrientes s/pasivo total % Patrimoni i passius no corrents s/passiu total % Equity and non-current liabilities/total liabilities	84,6%	84,5%	83,7%
Necesidades operativas de fondos (NOF) Necessitats operatives de fons (NOF) Required working capital (RWC)	81.795	92.588	77.163
Fondo de maniobra Fons de maniobra Working capital	126.336	120.560	137.227

Balance de situación

Los saldos expresados en el balance de situación de 2020 son comparativos a los de los ejercicios anteriores al presentarse de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

El balance de situación resumido y comparativo es el siguiente:

Balanç de situació

Els saldos expressats en el balanç de situació de 2020 són comparatius als dels exercicis anteriors, ja que es presenten d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera.

El balanç de situació resumit i comparatiu és el següent:

Balance sheet

The balances set out on the 2020 consolidated balance sheet are comparative to those of previous years, as they are presented in accordance with the International Financial Reporting Standards.

The summarised, comparative balance sheet is as follows:

En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros

	2018	2019	2020
Activo			
Actiu			
Assets			
Inmovilizado material Immobilitzat material Fixed assets	159.737	167.946	171.666
Inmovilizado inmaterial Immobilitzat immaterial Intangible assets	1.632	2.537	3.030
Otros activos no corrientes Altres actius no corrents Other non-current assets	54.996	50.276	37.241
Total activos no corrientes	216.365	220.759	211.937
Total actius no corrents			
Total non-current assets			
Existencias Existències Inventories	82.039	93.045	81.565
Deudores comerciales Deutors comercials Trade receivables	46.993	42.460	41.635
Otros activos corrientes Altres actius corrents Other current assets	42.623	40.831	74.047
Efectivo y medios equivalentes Efectiu i mitjans equivalents Cash and cash equivalents	17.005	6.947	7.735
Total activos corrientes	188.660	183.283	204.982
Total actius corrents			
Total current assets			
Total	405.025	404.042	416.919
Total			
Total			

	2018	2019	2020
Pasivo			
Passiu			
Liabilities			
Total patrimonio neto	269.905	280.580	293.627
Total patrimoni net			
Total net equity			
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	66.145	54.489	49.145
Deutes amb entitats de crèdit i altres passius financers			
Long-term bank debt			
Otros pasivos no corrientes	6.651	6.250	6.392
Altres passius no corrents			
Other non-current liabilities			
Total pasivos no corrientes	72.796	60.739	55.537
Total passius no corrents			
Total non-current liabilities			
Deudas con entidades de crédito	8.741	15.879	18.582
Deutes amb entitats de crèdit			
Short-term bank debt			
Acreedores comerciales	39.406	32.435	31.213
Creditors comercials			
Trade payables			
Otros pasivos corrientes	14.177	14.409	17.960
Altres passius corrents			
Other current liabilities			
Total pasivos corrientes	62.324	62.723	67.755
Total passius corrents			
Total current liabilities			
Total	405.025	404.042	416.919
Total			
Total			

La evolución de la estructura financiera a cierre de cada ejercicio es la siguiente:

L'evolució de l'estructura financera al tancament de cada exercici és la següent:

The evolution of the financial structure at year end is as follows:

En miles de euros / En milers d'euros / In thousand of euros

	2018	2019	2020
Deudas con entidades de crédito LP Deutes amb entitats de crèdit a llarg termini Debts with lending institutions - LT Liability	66.145	54.489	49.145
Deudas con entidades de crédito CP Deutes amb entitats de crèdit a curt termini Debts with lending institutions - ST	8.741	15.879	18.582
Efectivo y otros activos financieros corrientes Efectiu i altres actius financers corrents Cash and other current financial assets	(53.282)	(44.313)	(78.645)
Activos financieros no corrientes Actius financers no corrents Non-current financial assets	(51.421)	(45.450)	(32.410)
Endeudamiento financiero neto total Endeutament financer net total Total net financial debt	(29.817)	(19.395)	(43.328)

Y sus principales ratios son:

Les seves ràtios principals són:

And its main ratios are:

En miles de euros y porcentajes / En milers d'euros i percentatges / In thousand euros, except where expressed as a percentage

	2018	2019	2020
% Patrimonio neto s/pasivo total % Patrimoni net s/passiu total Net equity / total liabilities	66,6%	69,4%	70,4%
% Patrimonio y pasivos no corrientes s/pasivo total % Patrimoni i passius no corrents s/passiu total Equity and non-current liabilities/total liabilities	84,6%	84,5%	83,7%
Necesidades operativas de fondos (NOF) Necessitats operatives de fons (NOF) Operational fund needs (OFN)	81.795	92.588	77.163
Fondo de maniobra Fons de maniobra Working capital	126.336	120.560	137.227

El patrimonio neto total se ha incrementado en 13,0 millones de euros en comparación con el ejercicio anterior, una vez deducidos los dividendos distribuidos.

El patrimoni net total s'ha incrementat en 13,0 milions d'euros en comparació amb l'exercici anterior, un cop deduïts els dividendos distribuïts.

The net equity increased by €13 million compared to the previous financial year, after deduction of the dividends distributed.

La posición financiera neta a cierre del ejercicio presenta un saldo deudor de 43,3 millones de euros, con un incremento de 23,9 millones de euros sobre la del cierre del ejercicio anterior.

La posició financera neta al tancament de l'exercici presenta un saldo deudor de 43,3 milions d'euros, amb un increment de 23,9 milions d'euros sobre la del tancament de l'exercici anterior.

The net financial position at the close of the financial year showed a debtor balance of €43.3 million, with an increase of €23.9 million compared to that of the close of the previous financial year.

Estados de flujo de efectivo

Estats de fluxos d'efectiu

Cash flow statements

El estado de flujos de efectivo resumido de los últimos tres ejercicios es el siguiente:

L'estat de fluxos d'efectiu resumit dels tres últims exercicis és el següent:

The summary cash flow statements for the last three years are as follows:

	En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros		
	2018	2019	2020
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación	30.399	43.735	72.887
A) Fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació			
A) Operating cash flows			
1. Efectivo generado por las operaciones	40.317	55.479	83.273
1. Efectiu generat per les operacions			
1. Cash generated by operations			
2. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(9.918)	(11.744)	(10.386)
2. Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació			
2. Other cash flows from operating activity			
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión	5.184	(25.556)	(42.652)
B) Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió			
B) Investment cash flows			
1. Pagos por inversiones (-)	(47.682)	(88.688)	(124.706)
1. Pagaments per inversions (-)			
1. Payments for investments (-)			
2. Cobros por desinversiones (+)	52.866	63.132	82.054
2. Cobraments per desinversions (+)			
2. Receipts from disinvestments (+)			
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(28.452)	(28.237)	(29.447)
C) Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament			
C) Financing cash flows			
1. Cobros (y pagos) por instrumentos de patrimonio	(12.466)	(11.032)	(9.521)
1. Cobraments (i pagaments) per instruments de patrimoni			
1. Receipts (and payments) for equity instruments			
2. Cobros (y pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(4.729)	(3.855)	(2.626)
2. Cobraments (i pagaments) per instruments de passiu financer			
2. Receipts (and payments) for finance liability instruments			
3. Pagos por dividendos (netos)	(11.257)	(13.350)	(17.300)
3. Pagaments per dividendos (nets)			
3. Payments of dividends (net)			
D) Aumento / (disminución) neta del efectivo o equivalentes	7.131	(10.058)	788
D) Augment / (disminució) net de l'efectiu o equivalents			
D) Net increase / (decrease) of cash and cash equivalents			
E) Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	9.874	17.005	6.947
E) Efectiu i equivalents a l'inici del període			
E) Cash and cash equivalents at the beginning of the period			
F) Efectivo y equivalentes al final del periodo	17.005	6.947	7.735
F) Efectiu i equivalents al final del període			
F) Cash and cash equivalents at the close of the period			

El flujo de efectivo de las actividades de inversión en 2020 incluye las inversiones en activos fijos del ejercicio y en los activos financieros.

Hiperinflación en Argentina

La economía argentina se considera hiperinflacionaria desde el ejercicio 2018 y el Grupo ha aplicado los ajustes por inflación a la sociedad filial cuya moneda funcional es el peso argentino para la elaboración de la información financiera de los periodos terminados a partir del 1 de julio de 2018, aplicando la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias".

Los impactos de la aplicación de los ajustes por hiperinflación en Argentina en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 han sido los siguientes:

El flux d'efectiu de les activitats d'inversió durant l'any 2020 inclou les inversions en actius fixos de l'exercici i en els actius financers.

Hiperinflació a l'Argentina

L'economia argentina es considera hiperinflacionària des de l'exercici 2018 i el Grup ha aplicat els ajustos per inflació a la societat filial, que té com a moneda funcional el pes argentí, per a l'elaboració de la informació financera dels períodes acabats a partir de l'1 de juliol de 2018, amb l'aplicació de la NIC 29 "Informació financera en economies hiperinflacionàries".

Els impactes de l'aplicació dels ajustos per hiperinflació a l'Argentina en els comptes anuals consolidats del Grup corresponents als exercicis 2020 i 2019 han estat els següents:

The cash flow for investment activities in 2020 includes the investment in fixed assets during the financial year and in financial assets.

Hyperinflation in Argentina

The Argentine economy has been hyperinflationary since 2018 and the Group has made inflation adjustments for its subsidiary company the functional currency of which is the Argentine peso for the preparation of the financial information of the periods that ended after 1 July 2018, applying IAS 29 "Financial reporting in hyperinflationary economies".

The impact of applying the adjustments for hyperinflation in Argentina to the Group's consolidated financial statements for 2020 and 2019 is as follows:

	En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros	
	2019	2020
Ventas y prestación de servicios Vendes i prestació de serveis Sales and services rendered	798	704
Beneficio antes de impuestos Benefici abans d'impostos Profit before tax	(350)	(244)
Beneficio después de impuestos Benefici després d'impostos Profit after tax	(499)	(381)
Patrimonio neto Patrimoni net Net equity	688	1.225

El interior del presente ejemplar ha sido impreso íntegramente en papel Blanco Diamante de 160 g,
fabricado por Clariana, S.A.

L'interior del present exemplar ha estat imprès íntegrament en paper Blanc Diamant de 160 g,
fabricat per Clariana, S.A.

The pages of this document have all been printed on 160 g White Diamond paper,
both manufactured by Clariana, S.A.

