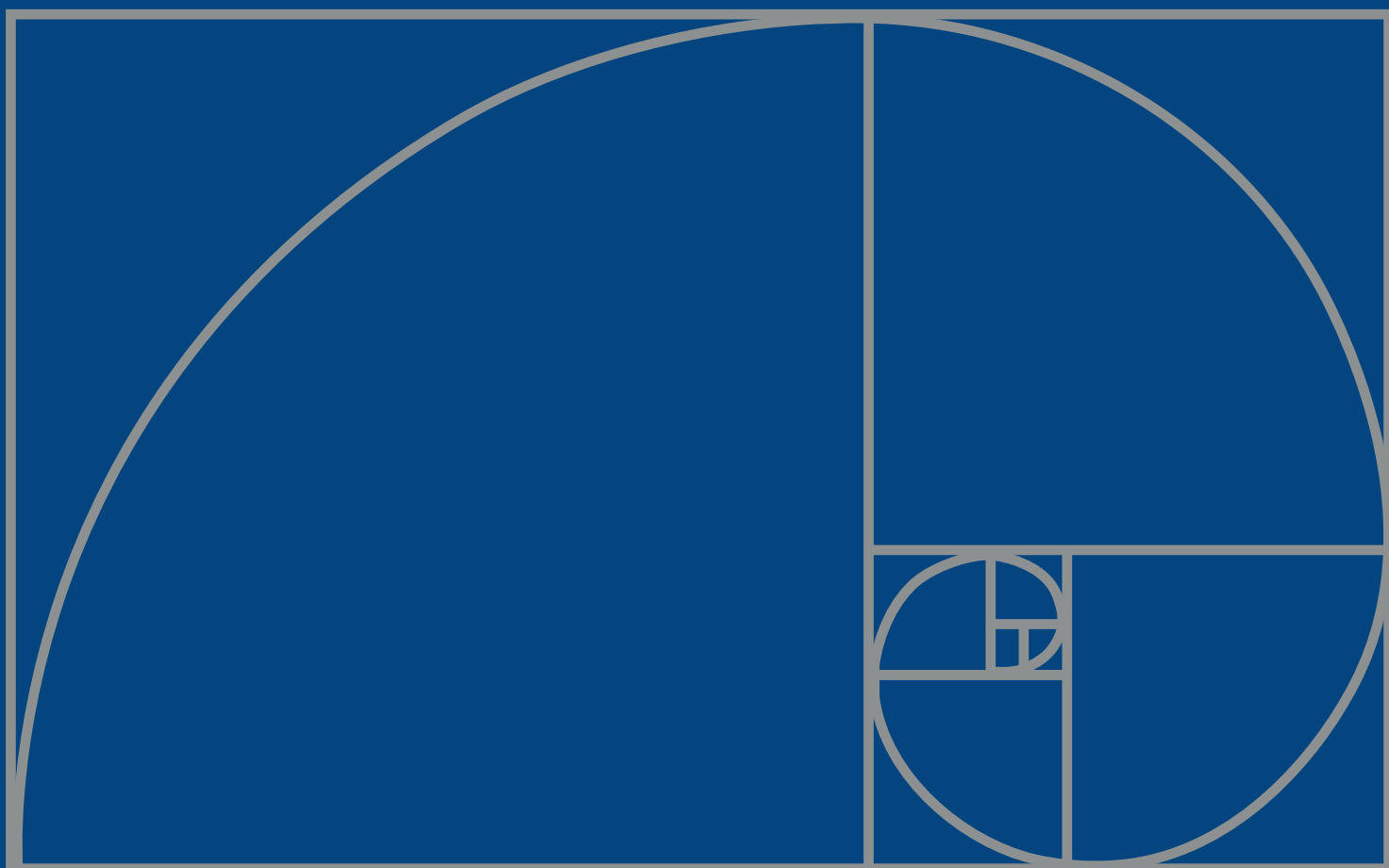




MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.



2021
INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT

1750

1722
ALDIA



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.



1750

1722
ALDIA

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 (NIIF).

Cabe destacar que desde el ejercicio 2019 se incluye el efecto contemplado en la NIC 29 relativo a la hiperinflación en Argentina.

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 Financera (NIIF).

Cal assenyalar que des de l'exercici 2019 s'hi inclou l'efecte previst a la NIC 29, relatiu a la hiperinflació a l'Argentina.

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 (IFRS).

It should be noted that since the 2019 financial year, the effect contemplated in IAS 29 in relation to hyperinflation in Argentina is included.

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

	2019	% s/Vtas. % s/Vdes. % Sales	2020	% s/Vtas. % s/Vdes. % Sales	2021	% s/Vtas. % s/Vdes. % Sales
Ventas netas Vendes netes Net sales	262.633	100%	274.151	100%	301.286	100%
EBITDA ⁽¹⁾ EBITDA ⁽¹⁾ EBITDA ⁽¹⁾	67.937	25,9%	76.421	27,9%	84.104	27,9%
BDI BDI Net income	39.218	14,9%	44.878	16,4%	50.792	16,9%
Cash flow neto después de impuestos Flux de caixa net després d'impostos Net cash flow after tax	56.802	21,6%	62.991	23,0%	68.450	22,7%

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

	2019	2020	2021
Activo total Actiu total Total assets	404.042	416.919	453.677
Recursos propios Recursos propis Own resources	280.580	293.627	322.897
Endeudamiento financiero neto Endeutament financer net Net bank debt	(19.395)	(43.328)	(61.437)

(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

	2019	2020	2021
Beneficio por acción ajustado ⁽²⁾ (euros)	0,95	1,12	1,30
Benefici per acció ajustat ⁽²⁾ (euros)			
Adjusted earnings per share ⁽²⁾ (euros)			
Dividendo devengado	13.700	17.300 ⁽⁵⁾	16.800 ⁽³⁾
Dividend meritat			
Accrued dividend			
Dividendo por acción devengado ajustado (euros) ^{(2) (4)}	0,34	0,44 ⁽⁵⁾	0,43 ⁽³⁾
Dividend per acció meritat ajustat (euros) ^{(2) (4)}			
Accrued dividend per share, adjusted (euros) ^{(2) (4)}			
Pay out (Dividendo devengado / beneficio del ejercicio)	35,7%	38,5%	33,1%
Pay out (Dividend meritat / benefici de l'exercici)			
Pay out (Accrued dividend / profit for the year)			
ROE (BDI / Recursos propios medios)	14,2%	15,6%	16,5%
ROE (BDI / Recursos propis mitjans)			
ROE (Net profit / Average shareholders' equity)			
ROA (Beneficio de explotación / Activo total medio)	14,2%	14,2%	15,3%
ROA (Benefici d'explotació / Actiu total mitjà)			
ROA (Operating Profit / Total average assets)			

(2) Calculado en base al número de acciones en circulación ajustadas en 2019, 2020 y 2021 por las operaciones societarias realizadas.

(2) Calculat en base al nombre d'accions en circulació ajustades els anys 2019, 2020 i 2021 per les operacions societàries efectuades.

(2) Calculated based on number of shares in circulation adjusted in 2019, 2020 and 2021 by corporate transactions carried out.

(3) Año 2021: importe pendiente de aprobación.

(3) Any 2021: import pendent d'aprovació.

(3) Year 2021: 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.

(5) Año 2020: incluye dividendo extraordinario.

(5) Any 2020: inclou dividend extraordinari.

(5) Year 2020: includes extraordinary dividend.



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

INFORME ANUAL
2021
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

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
El Propósito El Propòsit Business Purpose	22
Información relativa al ejercicio Informació relativa a l'exercici Information for the financial year	23
Capital humano Capital humà Human capital	27
Capacitación profesional Capacitació professional Staff training	29
Formación Formació Training	32
Calidad Qualitat Quality	36
I+D+i R+D+I R&D&i	38
Medio ambiente Medi ambient Environment	43
Inversiones Inversions Investment	49
Bolsa Borsa Stock market	52
Datos económico-financieros Dades economicofinanceres Financial-economic information	54
Cuenta de pérdidas y ganancias Compte de pèrdues i guanys Profit and loss account	57
Balance de situación Balanç de situació Balance sheet	60
Estados de flujo de efectivo Estats de fluxos d'efectiu Cash flow statements	64



Carta del Presidente

Estimado/a accionista:

Es un placer dirigirme nuevamente a usted para darle cuenta del desarrollo del Grupo Miquel y Costas durante el ejercicio 2021.

Tras el duro e imprevisto contratiempo sufrido en 2020 como consecuencia de la pandemia causada por la COVID-19, en el año 2021 la economía mundial experimentó un crecimiento del 5,9%, según el FMI, gracias a las campañas de vacunación masiva, a las importantes medidas de apoyo monetario y fiscal implementadas por bancos centrales y gobiernos y a una cierta recuperación de la confianza en el futuro por parte de familias y empresas. Esta recuperación fue especialmente intensa en las economías avanzadas, con Estados Unidos y Europa a la cabeza, mientras las economías emergentes crecieron menos de lo esperado. Así, la economía de la Eurozona experimentó un crecimiento del 5,2% del PIB, que se aceleró en la segunda mitad del año por la relajación de restricciones y la confirmación de la confianza empresarial y social.

Por su parte, España registró un crecimiento del PIB algo menor, del 5,0%, con una intensa recuperación del mercado laboral, aunque manteniendo una tasa de paro elevada en relación con los estándares europeos, una reducción significativa del número de trabajadores involucrados en programas de ERTE, una deuda pública en torno al 120% del PIB y unos ingresos fiscales que crecieron de forma importante.

Sin embargo, en la segunda parte del ejercicio, el aumento del precio de las materias primas y de la energía, así como los desajustes en las cadenas de suministros

Carta del President

Benvolgut/uda accionista,

Em complau dirigir-me de nou a vostè per informar-lo del desenvolupament del Grup Miquel y Costas durant l'exercici 2021.

Després del dur i imprevist contratemps patit el 2020 a conseqüència de la pandèmia causada per la COVID-19, l'any 2021 l'economia mundial va experimentar un creixement del 5,9%, segons l'FMI, gràcies a les campanyes de vacunació massiva, les importants mesures de suport monetari i fiscal implementades per bancs centrals i governs, i una certa recuperació de la confiança en el futur per part de famílies i d'empreses. Aquesta recuperació va ser especialment intensa en les economies avançades, amb els Estats Units i Europa al capdavant, mentre que les economies emergents van créixer menys del que s'esperava. Així, l'economia de l'eurozona va experimentar un creixement del 5,2% del PIB, que es va accelerar a la segona meitat de l'any per la relaxació de restriccions i la confirmació de la confiança empresarial i social.

Per la seva banda, Espanya va registrar un creixement del PIB una mica inferior, del 5,0%, amb una intensa recuperació del mercat laboral, tot i que es va mantenir una taxa d'atur elevada en relació amb els estàndards europeus, una reducció significativa del nombre de treballadors involucrats en programes d'ERTE, un deute públic al voltant del 120% del PIB i uns ingressos fiscals que van créixer de manera important.

Tot i això, a la segona part de l'exercici, l'augment del preu de les matèries primeres i de l'energia, així com els desajustos a les cadenes de subministres

Letter from the Chairman

Dear shareholder,

It is with great pleasure that I am contacting you again to present the progress of the Miquel y Costas Group during 2021.

Following the difficult, unexpected setback suffered in 2020 as a result of the pandemic caused by COVID-19, in 2021 the world's economy experienced growth of 5.9%, according to the IMF, thanks to the mass vaccination campaigns, significant monetary and fiscal support measures implemented by the central banks and governments and some degree of recovery of confidence in the future on the part of families and companies. This recovery was particularly intense in the advanced economies, with the United States and Europe in the lead, whilst emerging economies grew less than expected. Thus, the economy of the eurozone experienced GDP growth of 5.2%, which accelerated in the second half of the year due to the easing of restrictions and the confirmation of business and social confidence.

For its part, Spain recorded a slightly lower GDP growth of 5%, with intense recovery of the employment market, albeit maintaining a high unemployment rate by European standards, a significant reduction in the number of workers involved in ERTE programmes, public debt of around 120% of its GDP and tax income that grew significantly.

However, in the second half of the financial year, the increased price of raw materials and energy, in addition to the breakdowns in the supply chains due to reduced global mobility began

por la reducción de la movilidad global comenzaron a provocar intensos rebrotes inflacionistas y distorsiones en los procesos de producción. A esto se ha unido, posteriormente, la incertidumbre derivada de la invasión de Ucrania por Rusia y su repercusión sobre la economía mundial.

En cuanto a la evolución del sector del papel y cartón durante el ejercicio, cabe señalar que en 2021 la producción nacional alcanzó los 6,7 millones de toneladas, superando en un 6,2% la cifra de 2020, experimentando los mayores crecimientos en papel prensa, impresión y escritura, y en papeles especiales cuyo incremento alcanzó el 16%. Por su parte, la producción de celulosa se situó en 1,8 millones de toneladas, lo que supuso un aumento del 7,7% en relación con la del ejercicio anterior. En el ámbito de la Confederation of European Paper Industries (CEPI), la producción de papel y cartón ascendió a 90 millones de toneladas, mientras que la de celulosa llegó hasta los 37,1 millones de toneladas, superando en ambos casos las cifras del pasado año en un 5,8% y un 2,2%, respectivamente.

En este marco general, el Grupo Miquel y Costas alcanzó un importe neto de la cifra de negocios de 301,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 9,9% respecto al obtenido en el ejercicio anterior, aumento que tuvo lugar en todas las líneas de negocio: en la de la Industria del Tabaco por una mejora de volúmenes y, especialmente, por el *mix* de productos; en la de Productos Industriales gracias al buen comportamiento de la demanda de papeles especiales procedentes de las sociedades Terranova y MB, y en la línea de “Otros” por la recuperación de volumen en los mercados de edición y papeles de colores. Cabe destacar el ligero aumento de la línea de Productos Industriales respec-

traments per la reducció de la mobilitat global van començar a provocar intensos rebrots inflacionistes i distorsions en els processos de producció. Això s'hi ha unit, posteriorment, la incertesa derivada de la invasió d'Ucraïna per part de Rússia i la seva repercussió sobre l'economia mundial.

Quant a l'evolució del sector del paper i cartró durant l'exercici, cal assenyalar que el 2021 la producció nacional va assolir els 6,7 milions de tones, que supera en un 6,2% la xifra del 2020. Els creixements més grans van ser en paper premsa, el d'impressió i escriptura, i en papeles especials, que van assolir un increment del 16%. Per la seva banda, la producció de cel·lulosa es va situar en 1,8 milions de tones, xifra que suposa un augment del 7,7% en relació amb la de l'exercici anterior. A l'àmbit de la Confederation of European Paper Industries (CEPI), la producció de paper i cartró va augmentar a 90 milions de tones, mentre que la de cel·lulosa va arribar fins als 37,1 milions de tones, superant en tots dos casos les xifres de l'any anterior en un 5,8% i un 2,2%, respectivament.

En aquest marc general, el Grup Miquel y Costas va assolir un import net de la xifra de negocis de 301,3 milions d'euros, cosa que suposa un creixement del 9,9% respecte a l'obtinguda l'exercici anterior, augment que va tenir lloc a totes les línies de negoci: a la de la Indústria del Tabac per una millora de volums i, especialment, pel *mix* de productes; a la de Productes Industrials gràcies al bon comportament de la demanda de papeles especials procedents de les societats Terranova i MB, i a la línia d'“Altres” per la recuperació de volum als mercats de l'edició i els papeles de colors. Cal destacar l'augment lleuger de la línia de Productes Industrials

to cause intense bursts of inflation and distortions in production processes. This was subsequently added to by the uncertainty arising from the invasion of Ukraine by Russia and its impact on the world's economy.

As regards the evolution of the paper and card sector during the financial year, it should be noted that in 2021, national production reached 6.7 million tonnes, exceeding the 2020 figure by 6.2%, with newspaper, printing and writing paper seeing the most growth, along with special paper which increased by 16%. Meanwhile, the production of cellulose stood at 1.8 million tonnes, representing an increase of 7.7% with respect to the previous financial year. In the framework of the Confederation of European Paper Industries (CEPI), the production of paper and cardboard rose to 90 million tonnes, whilst that of cellulose reached 37.1 million tonnes, in both cases exceeding the figures of the previous year, by 5.8% and 2.2%, respectively.

In this general framework, the Miquel y Costas Group achieved a net turnover of €301.3 million, which meant an increase of 9.9% with respect to that obtained in the previous financial year, an increase that took place in all its lines of business: in that of the Tobacco Industry due to an improvement in volumes and, especially, due to the mix of products; in that of Industrial Products thanks to the good performance of the demand for special paper coming from the companies Terranova and MB; and the “Others” line due to the recovery of volume in the publishing and coloured paper markets. Worth noting is the slight increase in the line of Industrial Products with respect to that of the

to a la de la Industria del Tabaco, dentro de la facturación global del Grupo.

El beneficio antes de impuestos alcanzó los 67,1 millones de euros, superando en un 15,1%, el obtenido en 2020, a pesar de la significativa incidencia de los altos niveles de precios de la pasta y de los elevados incrementos del precio de la energía en el segundo semestre del ejercicio. Por su parte, el beneficio neto consolidado ascendió a 50,8 millones de euros, experimentando un crecimiento del 13,2% respecto del obtenido el año anterior, con una tasa fiscal efectiva del 24,3%, superior a la del ejercicio precedente por efecto de los cambios normativos que han reducido las deducciones fiscales de aplicación.

Las inversiones del Grupo en activos fijos materiales ascendieron a 20,6 millones de euros, y estuvieron destinadas, por una parte, a la mejora de la calidad y la reducción de los costes productivos y, por otra, al desarrollo de nuevos productos, la protección del medio ambiente y la optimización energética.

Por lo que se refiere a I+D+i, durante el ejercicio 2021 el Grupo dedicó recursos por importe de 3,0 millones de euros, destinados principalmente a la investigación, en buena medida orientada a la obtención de nuevos productos y aplicaciones, así como a mejorar los procesos productivos con la aplicación de tecnologías más eficientes e innovadoras.

Para financiar las actividades medioambientales, además de un continuado esfuerzo en la gestión, el Grupo aplicó 11,8 millones de euros, dirigidos básicamente a la reducción del consumo de agua y energía, y a la generación de residuos.

Los recursos destinados a seguridad, salud y prevención de riesgos laborales ascendieron a 2,0 millones de euros,

respecte a la de la Indústria del Tabac, dins de la facturació global del Grup.

El benefici abans d'impostos va assolir els 67,1 milions d'euros i va superar en un 15,1% l'obtingut el 2020, malgrat la incidència significativa dels alts nivells dels preus de la pasta i dels elevats increments del preu de l'energia al segon semestre de l'exercici. Per la seva banda, el benefici net consolidat va ascendir a 50,8 milions d'euros, fet que suposa un creixement del 13,2% respecte de l'any anterior, amb una taxa fiscal efectiva del 24,3%, superior a la de l'exercici precedent per l'efecte dels canvis normatius que han reduït les deduccions fiscals aplicables.

Les inversions del Grup en actius fixos materials van pujar a 20,6 milions d'euros, i es van destinar, d'una banda, a la millora de la qualitat i la reducció dels costos productius i, de l'altra, al desenvolupament de productes nous, la protecció del medi ambient i l'optimització energètica.

Pel que fa a la R+D+i, durant l'exercici 2021 el Grup va dedicar recursos per un import de 3,0 milions d'euros, que es van destinar principalment a la recerca, orientada en bona part a l'obtenció de nous productes i aplicacions, així com a la millora dels processos productius amb l'aplicació de tecnologies més eficients i innovadores.

Per finançar les activitats medioambientals, a més d'un esforç continuat en la gestió, el Grup va aplicar 11,8 milions d'euros, dirigits bàsicament a la reducció del consum d'aigua i energia, i a la generació de residus.

Els recursos destinats a la seguretat, la salut i la prevenció de riscos laborals van ser de 2,0 milions d'euros. Respecte a exercicis anteriors, els recursos

Tobacco Industry, within the Group's overall turnover.

Earnings before tax came to €67.1 million, exceeding that obtained in 2020 by 15.1%, despite the significant impact of the high price levels for pulp and the sharp rise in energy prices during the second half of the financial year. For its part, net consolidated profit was €50.8 million, representing a rise of 13.2% with respect to the previous year with an effective tax rate of 24.3%. This rate is higher than in the previous period as a result of the effect of the regulatory changes that have reduced the applicable tax deductions.

The Group's investment in tangible fixed assets during the year came to €20.6 million and was allocated to improving quality and reducing production costs on the one hand and developing new products, environmental protection and energy optimisation on the other.

As regards R&D&i, during the 2021 financial year, the Group dedicated resources to the tune of €3 million mainly to research, largely aimed at obtaining new products and applications, in addition to improving the production processes with the application of more efficient and innovative technology.

To finance the environmental activities, in addition to continued efforts in management, the Group allocated €11.8 million, basically aimed at reducing water and energy consumption and waste generation.

The resources allocated to health and safety and occupational risk prevention came to €2 million, with those allocated to training

manteniéndose significativamente reducidos respecto a ejercicios anteriores los destinados a programas de formación como consecuencia de las restricciones causadas por la situación sanitaria derivada de la pandemia.

Durante el año 2021 el Consejo de Administración de la Sociedad matriz celebró trece reuniones; tres la Comisión de Recursos Humanos, Nombramientos y Retribuciones y ocho el Comité de Auditoría.

Tras la celebración de la Junta General de Accionistas, se procedió a la ejecución de las operaciones societarias aprobadas por la Junta. Así, en fecha 23 de agosto, el capital social quedó reducido hasta los 58.666.668 euros, tras la amortización de 1.666.666 acciones propias que representaban el 5,38% del capital social previo a la reducción. Posteriormente, el día 19 de noviembre, se materializó una ampliación de capital liberada, en la proporción de cuatro acciones nuevas por cada once antiguas, que elevó el Capital Social del Grupo hasta los 80.000.000 euros.

En 2021, la Sociedad mantuvo su política creciente de reparto de dividendos, que fueron pagados en cuatro ocasiones y cuyo importe conjunto ascendió a 15.500.000 euros. Cabe precisar que la variación del 8,6%, en términos de dividendo efectivamente satisfecho tras el ajuste por las acciones propias, respecto a la cantidad abonada el año anterior, se explica por el dividendo a cuenta extraordinario pagado en diciembre de 2020.

A 31 de diciembre de 2021, el saldo de la autocartera ascendía a 1.145.904 acciones que representaban el 2,86% del capital social, habiéndose adquirido en el ejercicio la cantidad de 373.271 acciones previamente a la ampliación de capital, equivalentes a 509.006 acciones

destinats a programes de formació es van mantenir significativament reduïts a conseqüència de les restriccions causades per la situació sanitària derivada de la pandèmia.

Durant l'any 2021, el Consell d'Administració de la Societat matriu va celebrar tretze reunions: tres de la Comissió de Recursos Humans, Nomenaments i Retribucions, i vuit del Comitè d'Auditoria.

Després de la celebració de la Junta General d'Accionistes, es va procedir a l'execució de les operacions societàries aprovades per la Junta. Així, el 23 d'agost, el capital social va quedar reduït fins a la xifra de 58.666.668 euros, després de l'amortització d'1.666.666 d'accions pròpies que representaven el 5,38% del capital social previ a la reducció. Posteriorment, el dia 19 de novembre, es va materialitzar una ampliació de capital alliberada, en la proporció de quatre accions noves per cada onze d'antigues, de manera que el Capital Social del Grup va augmentar fins als 80.000.000 euros.

El 2021, la Societat va mantenir la seva política creixent de repartiment de dividends, els quals van ser pagats en quatre ocasions, i l'import conjunt del qual va ascendir a 15.500.000 euros. Cal precisar que la variació del 8,6%, en termes de dividend satisfet de forma efectiva després de l'ajust per les accions pròpies, respecte a la quantitat abonada l'any anterior, s'explica pel dividend a compte extraordinari que es va pagar al desembre de 2020.

El 31 de desembre de 2021, el saldo de l'autocartera era d'1.145.904 accions que representaven el 2,86% del capital social, i en l'exercici s'havia adquirit la quantitat de 373.271 accions abans de l'ampliació de capital, equivalentes a

programmes remaining significantly low with respect to previous financial years due to the restrictions put in place as a result of the health situation caused by the pandemic.

During 2021, the Parent Company's Board of Directors held thirteen meetings; the Human Resources, Appointments and Remuneration Committee held three; and the Audit Committee held eight.

Following the holding of the General Shareholders' Meeting, the company operations approved by the Shareholders during the meeting were executed. Thus, on 23 August, the share capital was reduced to €58,666,668, following the redemption of 1,666,666 treasury shares that represented 5.38% of the share capital prior to the reduction. Subsequently, on 19 November, a bonus issue took place, in the proportion of four new shares for every eleven old shares, which increased the Group's share capital to €80,000,000.

In 2021, the Company maintained its growing dividend distribution policy; the corresponding dividends were paid on four occasions and the total amount came to €15,500,000. It should be noted that the variation of 8.6%, in terms of dividends effectively paid following the adjustment for treasury shares, with respect to the amount paid the previous year, can be explained by the extraordinary interim dividend paid in December 2020.

As at 31 December 2021, the balance of treasury shares came to 1,145,904 shares, which represented 2.86% of the share capital, having acquired the amount of 373,271 shares during the financial year and prior to the capital increase, equivalent to 509,006 new

nuevas, y 173.864 acciones después de la ampliación, por un importe total de 7,9 millones de euros.

Respecto al comportamiento de la acción en el mercado bursátil en el transcurso de 2021, cabe señalar que el valor fue negociado en 256 sesiones, ascendiendo el número de valores contratados a 6.192.711, que supusieron un efectivo de 72,4 millones de euros, situándose la cotización de cierre en 13,10 euros.

Antes de terminar, creo importante destacar la renovación de la página web corporativa llevada a cabo en el último trimestre del ejercicio, con el fin de modernizarla, ofrecer un mejor servicio al accionista, y poder mostrar, tanto de forma visual como a través de sus contenidos, los principales valores del Grupo como son la tecnología, la innovación, la sostenibilidad y la calidad de los productos.

En dicha página web corporativa se recoge la formulación del Propósito del Grupo Miquel y Costas: un documento en el que se despliegan los rasgos esenciales de un Grupo que mira al futuro, cuyo objetivo último es el de proporcionar servicio a la sociedad y cuyos resultados derivan de la excelencia y la competitividad de sus productos, así como los rasgos de una filosofía empresarial orientada a un progreso sano y sostenido en el tiempo. En él, el Grupo se define como un proyecto industrial solvente, sustentado en una reconocida solidez financiera y tecnológica que asegura su continuidad e independencia, integrando en sus valores corporativos los valores sociales e individuales.

En este punto me gustaría destacar también la labor que está llevando a cabo la Fundación Miquel y Costas & Miquel –que tuvo su primer ejercicio

509.006 accions noves, i 173.864 accions després de l'ampliació, per un import total de 7,9 milions d'euros.

Pel que fa al comportament de l'acció en el mercat borsari en el transcurs de 2021, cal assenyalar que va ser negociada en 256 sessions, amb un nombre de valors contractats que va ascendir a 6.192.711, que van suposar un efectiu de 72,4 milions d'euros, amb la cotització de tancament situada en 13,10 euros.

Abans d'acabar, crec que és important destacar la renovació de la pàgina web corporativa duta a terme en el darrer trimestre de l'exercici, per tal de modernitzar-la, oferir un millor servei a l'accionista i poder mostrar, tant de forma visual com a través dels seus continguts, els principals valors del Grup, com ara la tecnologia, la innovació, la sostenibilitat i la qualitat dels productes.

Aquesta pàgina web corporativa recull la formulació del Propòsit del Grup Miquel y Costas: un document on es despleguen els trets essencials d'un Grup que mira al futur amb l'objectiu final de proporcionar servei a la societat i amb uns resultats que deriven de l'excel·lència i la competitivitat dels seus productes, així com els trets d'una filosofia empresarial orientada a un progrés sa i sostingut en el temps. El Grup es defineix com un projecte industrial solvent, sustentat en una reconeguda solidesa financera i tecnològica que assegura la seva continuïtat i independència, alhora que integra els valors socials i individuals en els seus valors corporatius.

En aquest punt m'agradaria destacar també la tasca que duu a terme la Fundació Miquel y Costas & Miquel –que va tenir el seu primer exercici complet d'activitat el 2021–, mitjan-

shares, and 173,864 shares after the increase, for a total amount of €7.9 million.

Regarding the evolution of the shares in the stock market during 2021, it should be noted that the shares were traded in the 256 trading sessions, with the number of shares traded coming to 6,192,711, equating to a cash value of €72.4 million. The closing price was €13.10.

Before finishing, I believe it is important to highlight the renovation of the company website carried out in the last quarter of the financial year in order to update this, offer a better service to shareholders, and be able to show, both visually and through its content, the Group's main values, which are technology, innovation, sustainability and product quality.

Said company website includes the Business Purpose of the Miquel y Costas Group: a document that sets out the essential features of a Group that looks towards the future, the ultimate goal of which is to provide a service to society and the results of which arise from the excellence and competitiveness of its products, as well as the features of a corporate philosophy aimed at healthy progress that is sustained over time. In it, the Group defines itself as a solvent industrial project, sustained by recognised financial and technological solvency that ensures its continuity and independence, integrating social and individual values into its corporate values.

On this point, I would also like to mention the work carried out by the Miquel y Costas Foundation, which had its first full year of activity in 2021. Its work focusses on improving the

completo de actividad en 2021-, mediante una labor centrada en la mejora de las condiciones económicas, educativas, culturales y sociales de personas y colectivos necesitados cercanos a nuestros centros de producción, especialmente los más jóvenes, y en el fomento de la sostenibilidad ambiental y la responsabilización social que son dos de los valores del Grupo.

Por último, quiero manifestar expresamente mi agradecimiento al Consejo de Administración, al Equipo Directivo y al personal de plantilla, así como a nuestros clientes, proveedores y a las instituciones que colaboran con nosotros, y especialmente a usted, estimado/a accionista, por mantener su confianza en el Grupo Miquel y Costas.

çant una tasca centrada en la millora de les condicions econòmiques, educatives, culturals i socials de persones i col·lectius necessitats propers als nostres centres de producció, especialment els més joves, i en el foment de la sostenibilitat ambiental i la responsabilització social, que són dos dels valors del Grup.

Finalment, vull manifestar expressament el meu agraïment al Consell d'Administració, a l'Equip Directiu i al personal de plantilla, així com als nostres clients i proveïdors, a les institucions que col·laboren amb nosaltres, i especialment a vostè, estimat/ada accionista, per mantenir la seva confiança en el Grup Miquel y Costas.

financial, educational, cultural and social conditions of disadvantaged people and groups close to our production centres, especially young people, and on promoting environmental sustainability and social responsibility –two of the Group's values–.

Finally, I would like to expressly thank the Board of Directors, Senior Management and the whole workforce, as well as our customers, suppliers and the companies and institutions we work with and in particular, you, dear shareholder, for continuing to place your trust in the Miquel y Costas Group.



Jorge Mercader Miró
Presidente/President/Chairman





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

a 31 de diciembre de 2021

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

a 31 de desembre de 2021

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

at december 31, 2021

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 Vacarisas

Sra. D^a. Marta Lacambra i Puig

Vicepresidente
Vicepresident
Deputy Chairman

Sr. D. Jorge Mercader Barata

Secretaria no Consejera
Secretària no Consellera
Non-Board Member Secretary

Victoria Lacasa Estébanez

Grupo MC

El Grupo MC 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 grama-je, 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%.

Grup MC

El Grup MC està format per les societats següents:

SOCIETAT MÀTRIU

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Constituída el 1879, la seva activitat se centra en la fabricació de papers primis 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%.

MC Group

The MC 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 papers 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 papers 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

ASOCIATED COMPANY

FOURTUBE, S.L.

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

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

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

Estructura del Grupo

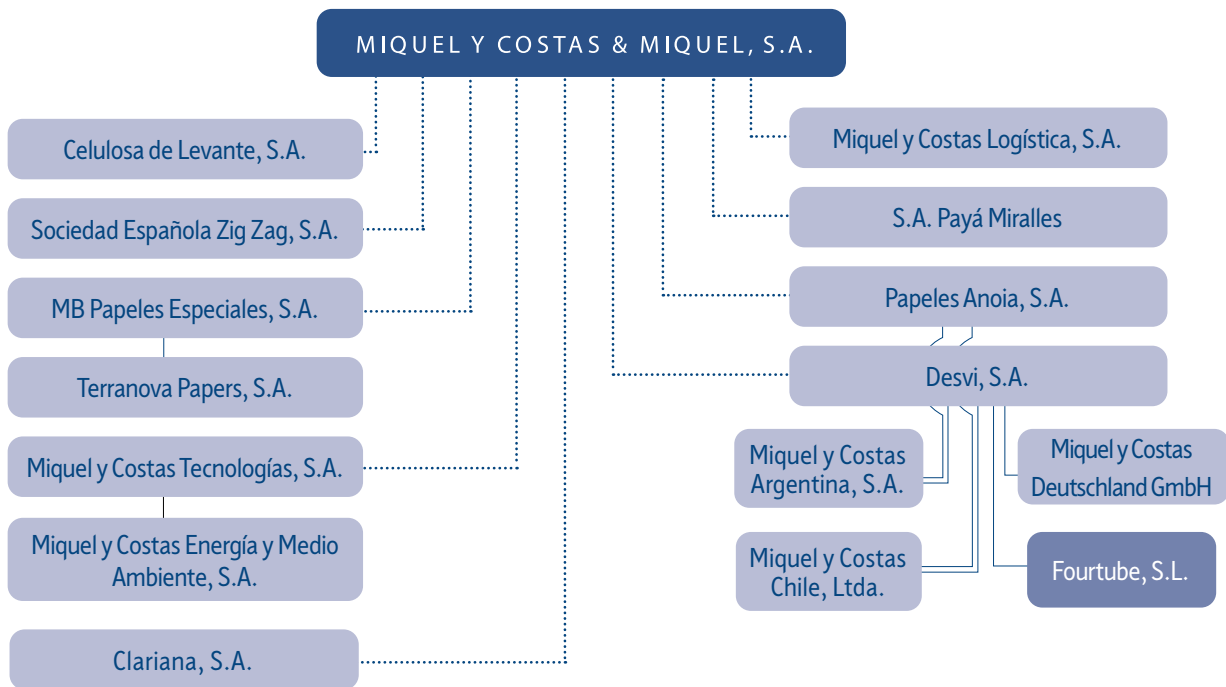
El balance consolidado del Grupo contempla las sociedades dependientes que a continuación se muestran.

Estructura del Grup

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

Group structure

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.

El Propósito

En 2021, Miquel y Costas ha formalizado sus principales atributos y valores en un documento, o Propósito, que es patrimonio de todo el Grupo. Este Propósito despliega los rasgos de una compañía que mira al futuro, cuyo objetivo último es el de proporcionar servicio a la sociedad y cuyos resultados derivan de la excelencia y la competitividad de sus productos y de una filosofía empresarial orientada a un progreso sano y sostenido en el tiempo.

El documento constituye el cuerpo de doctrina de un Grupo que fabrica papeles especiales y materiales derivados de la celulosa desarrollando tecnologías innovadoras de producción, distribución y gestión que aseguran la calidad de sus procesos y la sostenibilidad y preservación de la cadena ambiental. En él, Miquel y Costas se define como un proyecto industrial solvente, sustentado en una reconocida solidez financiera y tecnológica que asegura su continuidad e independencia, e integra en sus valores corporativos los valores sociales e individuales.

<https://miquelycostas.com/wp-content/uploads/2021/11/proposito.pdf>

El Propòsit

El 2021, Miquel y Costas ha formalitzat els seus principals atributs i valors en un document, o Propòsit, que és patrimoni de tot el Grup. Aquest Propòsit desplega els trets d'una companyia que mira al futur, amb l'objectiu final de proporcionar servei a la societat i amb uns resultats que deriven de l'excel·lència i la competitivitat dels seus productes i d'una filosofia empresarial orientada a un progrés sa i sostingut en el temps.

El document constitueix el cos de doctrina d'un Grup que fabrica papiers especials i materials derivats de la cel·lulosa desenvolupant tecnologies innovadores de producció, distribució i gestió que garanteixen la qualitat dels seus processos i la sostenibilitat i la preservació de la cadena ambiental. En ell, Miquel y Costas es defineix com un projecte industrial solvent, sustentat en una reconeguda solidesa financera i tecnològica que assegura la seva continuïtat i independència, i integra els valors socials i individuals en els seus valors corporatius.

<https://miquelycostas.com/wp-content/uploads/2021/11/proposito.pdf>

Business Purpose

In 2021, Miquel y Costas set down its main attributes and values in a document, or Business Purpose, which is an asset to the Group as a whole. This Business Purpose describes the features of a company that looks towards the future, the ultimate goal of which is to serve society and the results of which come from the excellence and competitiveness of its products and a company philosophy aimed at healthy progress that is sustained over time.

The document constitutes the body of doctrine of a Group that manufactures special paper and materials from cellulose, developing innovative production, distribution and management technologies that ensure the quality of its processes and the sustainability and preservation of the environmental chain. In it, Miquel y Costas defines itself as a solvent industrial project, sustained by recognised financial and technological solvency that ensures its continuity and independence and which integrates social and individual values into its corporate values.

<https://miquelycostas.com/wp-content/uploads/2021/11/proposito.pdf>

Información relativa al ejercicio

Informació relativa a l'exercici

Information for the financial year

Producción (en toneladas)

Producció (en tones)

Production (in tonnes)

	2019	s/total	2020	s/total	2021	s/total
Industria del tabaco Indústria del tabac Tobacco industry	36.628	45%	37.504	49%	35.616	44%
Productos industriales Productes industrials Industrial products	27.127	33%	24.945	32%	27.760	34%
Otros productos Altres productes Other products	17.371	21%	14.366	19%	17.312	22%
Total Total Total	81.126	100%	76.815	100%	80.688	100%

La producción anual del año 2021 ha sido algo superior a las 80.000 toneladas, lo que supone la recuperación de los niveles alcanzados en el año 2019 (antes de la pandemia).

La producción de la línea de la industria del tabaco ha disminuido ligeramente en relación con el año anterior debido al *mix* de productos producidos y a la parada por inversión durante el último trimestre del año de una de las máquinas de papel. La producción de productos industriales recupera los niveles prepandemia e incrementa el volumen un 11,2% al no estar afectada por paradas de centros productivos como consecuencia de la COVID-19, tal como sucedió en el año 2020. La producción de la línea de "Otros" se incrementa un 20,5%, siendo la que experimenta un mayor crecimiento como consecuencia de la recuperación de la demanda (que se ha visto afectada por la pandemia) en los mercados de artes gráficas e impresión.

La producció anual de l'any 2021 ha estat una mica superior a les 80.000 tones, xifra que suposa la recuperació dels nivells assolits l'any 2019 (abans de la pandèmia).

La producció de la línia de la indústria del tabac ha disminuït lleugerament en relació amb l'any anterior a causa del *mix* de productes produïts i de la parada per inversió durant el darrer trimestre de l'any d'una de les màquines de paper. La producció de productes industrials recupera els nivells prepandèmia i incrementa el volum un 11,2%, ja que no està afectada per parades de centres productius a conseqüència de la COVID-19, tal com va passar l'any 2020. La producció de la línia d'"Altres" s'incrementa un 20,5% i és la que experimenta un creixement més gran a conseqüència de la recuperació de la demanda (que s'ha vist afectada per la pandèmia) als mercats de les arts gràfiques i la impressió.

The annual production for 2021 was somewhat higher than 80,000 tonnes, which implies the recovery of the levels reached in the year 2019 (before the pandemic).

Production in the tobacco industry line fell slightly in relation to the previous year due to the mix of products produced and the stoppage due to investment in one of the paper machines during the last quarter of the year. The production of industrial products recovered pre-pandemic levels and increased its volume by 11.2% as it was not affected by production plant stoppages as a result of COVID-19, as occurred in the year 2020. Production in the "Others" line increased by 20.5%, being the line that experienced the most growth as a result of the recovery of demand (which had been affected by the pandemic) in the graphic art and printing markets.

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

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

	2019		2020		2021	
Industria del tabaco Indústria del tabac Tobacco industry	164.845	63%	176.616	64%	185.433	62%
Productos industriales Productes industrials Industrial products	75.631	29%	79.447	29%	93.332	31%
Venta de otros Venda d'altres Other sales	22.157	8%	18.088	7%	22.521	7%
Total Total Total	262.633	100%	274.151	100%	301.286	100%

La cifra de negocios neta consolidada del ejercicio 2021 ha alcanzado los 301,3 millones de euros, lo que supone un incremento de 27,1 millones de euros respecto a la obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior y observándose un crecimiento en todos los segmentos de negocio.

La distribución geográfica del importe neto de la cifra de negocios mantiene la misma línea que los ejercicios anteriores.

La xifra de negocis neta consolidada de l'exercici 2021 ha assolit els 301,3 milions d'euros, fet que suposa un increment de 27,1 milions d'euros en relació amb la que es va obtenir en el mateix període de l'exercici anterior, i es pot observar un creixement en tots els segments de negoci.

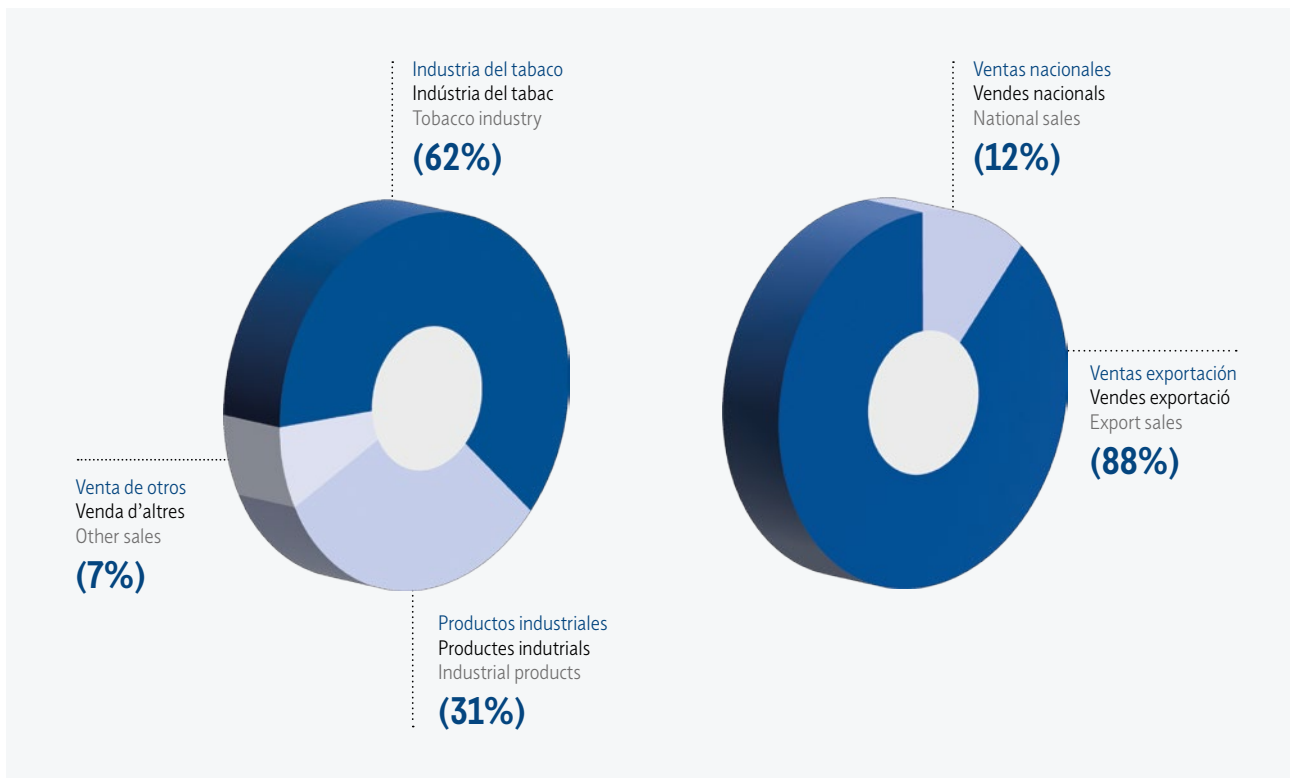
La distribució geogràfica de l'import net de la xifra de negocis manté la mateixa línia que els exercicis anteriors.

The consolidated net turnover for the 2021 financial year came to €301.3 million, signalling an increase of €27.1 million compared to that obtained during the same period of the previous financial year, with growth seen in all business segments.

The geographical distribution of the net turnover amount remains along the same lines as in previous financial years.

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

	2019		2020		2021	
Ventas nacionales Vendes nacionals National sales	31.277	12%	28.615	10%	35.271	12%
Ventas exportación Vendes exportació Export sales	231.356	88%	245.536	90%	266.015	88%
Ventas totales Vendes totals Total sales	262.633	100%	274.151	100%	301.286	100%





Capital humano

Durante el año 2021 la pandemia de la COVID-19 ha continuado impactando en las organizaciones empresariales y en su capacidad de adaptación a los cambios que ha supuesto esta situación excepcional en la gestión cotidiana. Las restricciones impuestas por las instituciones para paliar el avance de los contagios han obligado a redefinir los procesos de trabajo, así como las relaciones interpersonales e interdepartamentales.

El Grupo Miquel y Costas, consciente del difícil escenario vivido en la sociedad y en el mercado, ha apostado por la conciliación para dar respuesta a las diferentes situaciones por las que han pasado sus trabajadores, creando oportunidades para llevar a cabo el trabajo desde su domicilio, cuando era posible, y ofreciendo, así, la flexibilidad compatible con los procesos productivos para compatibilizar necesidades familiares derivadas de la pandemia con obligaciones profesionales. Con estas medidas, se ha mantenido la capacidad de respuesta a las demandas de los clientes sin mermar la calidad y eficacia de la producción y se ha garantizado la posición estratégica de Miquel y Costas en el mercado nacional e internacional.

El capital humano del Grupo Miquel y Costas ha adaptado sus capacidades y reorientado su potencial apostando con más empeño aún por las nuevas tecnologías y rediseñando sus procedimientos para dar respuesta a situaciones sobrevenidas; todo ello, sin poner en riesgo el nivel de eficiencia de nuestros procesos y garantizando el alto grado de calidad de nuestros productos y la satisfacción de los clientes.

Capital humà

Durant l'any 2021 la pandèmia de la COVID-19 ha continuat afectant les organitzacions empresarials i la seva capacitat d'adaptació als canvis que ha suposat aquesta situació excepcional en la gestió quotidiana. Les restriccions imposades per les institucions per paliar l'avenç dels contagis han obligat a redefinir els processos de treball, així com les relacions interpersonals i interdepartamentals.

El Grup Miquel y Costas, conscient del difícil escenari viscut en la societat i el mercat, ha apostat per la conciliació per donar resposta a les diferents situacions per les quals han passat els seus treballadors, i ha creat oportunitats per dur a terme la feina des del seu domicili, quan era possible, per oferir, així, la flexibilitat compatible amb els processos productius a fi de compatibilitzar les necessitats familiars derivades de la pandèmia amb les obligacions professionals. Amb aquestes mesures, s'ha mantingut la capacitat de resposta a les demandes dels clients sense minvar la qualitat i l'eficàcia de la producció i s'ha garantit la posició estratègica de Miquel y Costas al mercat nacional i internacional.

El capital humà del Grup Miquel y Costas ha adaptat les seves capacitats i ha reorientat el seu potencial apostant encara amb més afany per les noves tecnologies i redissenyant els seus procediments per donar resposta a situacions sobrevingudes; tot això, sense posar en risc el nivell d'eficiència dels nostres processos i garantint l'alt grau de qualitat dels nostres productes i la satisfacció dels clients.

Human capital

During the year 2021, the COVID-19 pandemic continued to have an impact on business organisations and on their capacity to adapt to the changes this exceptional situation brought about in day-to-day management. The restrictions imposed by the authorities to slow the spread of the virus forced the redefinition of work processes, in addition to interpersonal and interdepartmental relationships.

Aware of the difficult scenario experienced in society and in the market, the Miquel y Costas Group opted for flexible working hours to cater for the different situations its workers were going through, creating opportunities for work from home, where possible, and thus offering flexibility compatible with the production processes to make workers' work obligations compatible with their family needs as a result of the pandemic. Through these measures, the ability to meet client demand without compromising on quality and efficiency of production was maintained and the strategic position of Miquel y Costas in the national and international market was guaranteed.

The human capital of the Miquel y Costas Group have adapted their skills and redirected their potential by demonstrating even greater commitment to the new technologies and redesigning their procedures to cater for unexpected situations; all this without compromising on the level of efficiency of our processes and guaranteeing the high standard of quality of our products and the satisfaction of our clients.

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

	2019	2020	2021
Total plantilla Total plantilla Total workforce	902	893	904
Hombres / mujeres Homes / dones Men / women	652 / 250	638 / 255	658 / 246
Edad media (años) Edat mitjana (anys) Average age (years)	47	47	47
Antigüedad media (años) Antiguitat mitjana (anys) Average length of service (years)	18	18	16

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

	2019	2020	2021
Ingenieros y licenciados Enginyers i llicenciats Engineers and graduates	43	42	43
Ingenieros técnicos y titulados Enginyers tècnics i titulats Senior technicians and diploma holders	31	32	33
Jefes administrativos y de taller Caps administratius i de taller Office and factory managers	67	64	60
Oficiales, operarios y ayudantes Oficials, operaris i ajudants Skilled and semi-skilled workers, assistants	761	755	768

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.

La plantilla del Grupo Miquel y Costas mantiene su estabilidad a pesar del impacto de la COVID-19 y este hecho pone de manifiesto la capacidad de organización para afrontar retos y situaciones como los que se han planteado, y para adaptarse a los cambios sociales, dando una respuesta a la crisis sanitaria que estuviera a la altura de una gran empresa industrial presente en mercados internacionales.

Malgrat l'impacte de la COVID-19, la plantilla del Grup Miquel y Costas manté la seva estabilitat i això posa de manifest la capacitat d'organització per afrontar reptes i situacions com els que s'han plantejat i per adaptar-se als canvis socials, donant una resposta a la crisi sanitària a l'altura d'una gran empresa industrial present en mercats internacionals.

The workforce of the Miquel y Costas maintains its stability despite the impact of COVID-19 and this fact demonstrates the organisation's capacity to overcome challenges and situations such as those that have occurred, and adapt itself to social changes, responding to the healthcare crisis in a manner that is in line with that expected of a large industrial company present in international markets.

Capacitación profesional

La incidencia de la pandemia de la COVID-19 se ha producido en todas las áreas de la empresa y ha supuesto un reto diario para ofrecer una respuesta, en tiempo y forma, a las necesidades organizativas. En ese sentido, la capacitación profesional de la plantilla ha sido un factor determinante para poder mantener el normal funcionamiento de la organización.

El alto grado de polivalencia y adaptabilidad de los trabajadores y trabajadoras de Miquel y Costas ha puesto de manifiesto el esfuerzo invertido en años anteriores, dotando a todos los integrantes de la plantilla de medios para la adquisición y aplicación de conocimientos, capacidades, habilidades y actitudes necesarias para el desarrollo del trabajo que se les encomienda.

Durante el año 2021, las restricciones para poder mantener reuniones presenciales han mermado la oferta en materia de formación presencial. El Grupo Miquel y Costas ha apostado, en la medida de lo posible, por las formaciones a distancia y *on-line*, reduciendo al mínimo los cursos presenciales para garantizar la seguridad de los trabajadores cumpliendo con las normas de seguridad impuestas por las autoridades sanitarias y por la protección de la plantilla.

Asimismo, y dentro de los procesos diarios, Miquel y Costas ha mantenido el adiestramiento de numerosos empleados en nuevos puestos de trabajo con el objetivo de dotar a la plantilla de la polivalencia necesaria para dar respuesta efectiva a los cambios y fluctuaciones que imponían la pandemia, los clientes y el mercado.

Capacitació professional

La incidència de la pandèmia de la COVID-19 s'ha produït en totes les àrees de l'empresa i ha suposat un repte diari per oferir una resposta, dins el termini i en la forma escaient, a les necessitats organitzatives. En aquest sentit, la capacitació professional de la plantilla ha estat un factor determinant per poder mantenir el funcionament normal de l'organització.

L'alt grau de polivalència i adaptabilitat dels treballadors i treballadores de Miquel y Costas ha posat de manifest l'esforç invertit en anys anteriors, que va dotar tots els integrants de la plantilla de mitjans per a l'adquisició i l'aplicació de coneixements, capacitats, habilitats i actituds necessàries per al desenvolupament del treball que se'ls encomana.

Durant l'any 2021, les restriccions per mantenir reunions presencials han minvat l'oferta en matèria de formació presencial. El Grup Miquel y Costas ha apostat, en tant que ha estat possible, per les formacions a distància i *on-line*, reduint al mínim els cursos presencials per garantir la seguretat dels treballadors i complir amb les normes de seguretat imposades per les autoritats sanitàries, i per protecció de la plantilla.

Així mateix, i dins dels processos diaris, Miquel y Costas ha mantingut l'entrenament de nombrosos empleats en llocs de treball nous amb l'objectiu de dotar la plantilla de la polivalència necessària per donar una resposta efectiva als canvis i a les fluctuacions que imposaven la pandèmia, els clients i el mercat.

Staff training

The COVID-19 pandemic affected all areas of the company and constituted a daily challenge to be able to respond to organisational needs in time and form. In this respect, the professional training of the workforce was a determining factor to maintain the normal functioning of the organisation.

The high degree of adaptability and versatility of the workers of Miquel y Costas highlighted the effort made in recent years to provide the entire workforce with the means to acquire and apply the knowledge, skills and attitudes necessary to carry out the work entrusted to them.

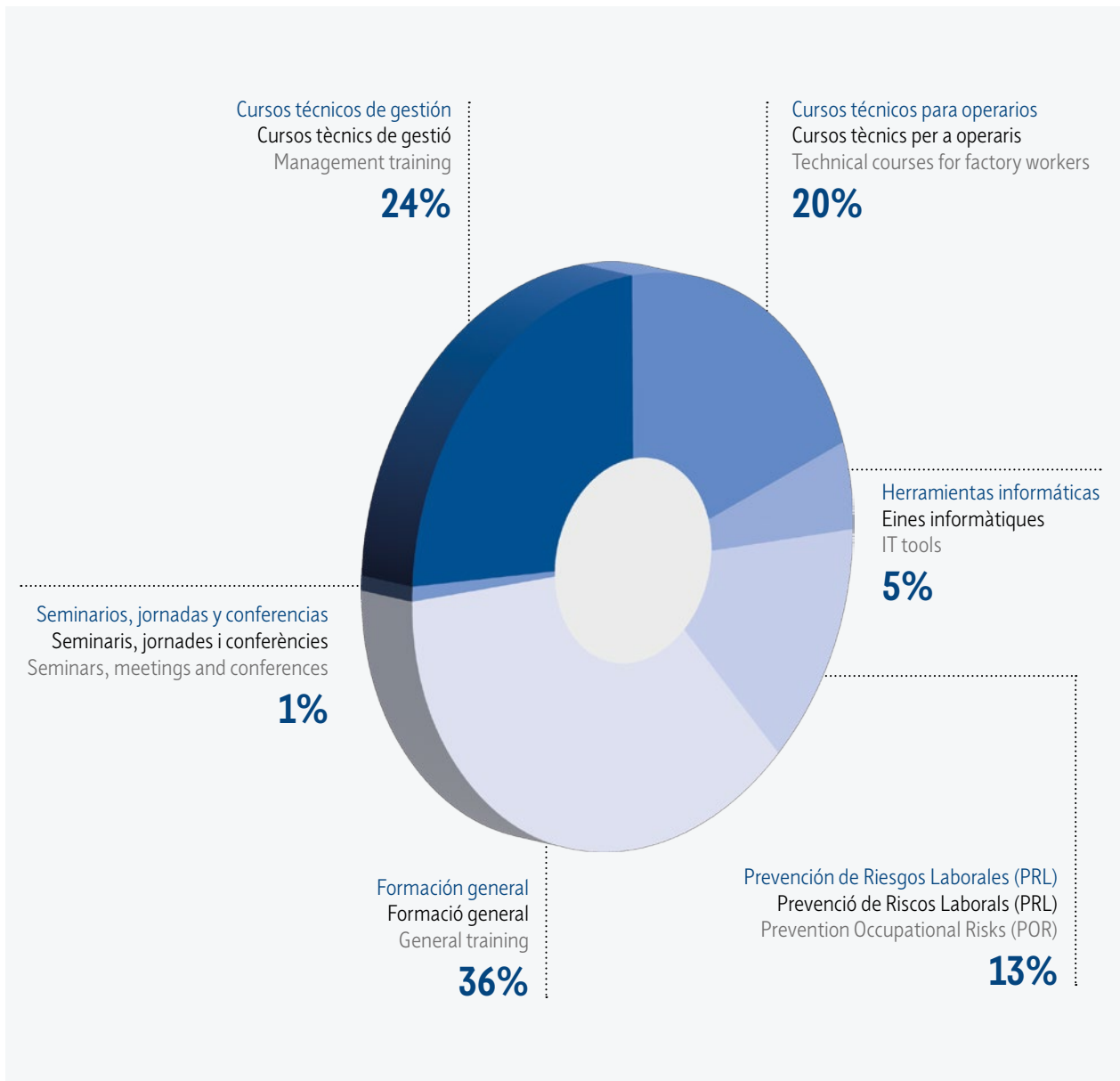
During 2021, the restrictions on holding in-person meetings reduced the offer in terms of in-person training. The Miquel y Costas Group opted, to the greatest extent possible, for remote and online training, reducing in-person courses to a minimum to guarantee the safety of its workers, in compliance with the safety regulations put in place by the healthcare authorities and for the protection of the workforce.

Likewise, and within its daily processes, Miquel y Costas maintained the training of numerous employees in various positions with the goal of giving the workforce the necessary range of skills to effectively respond to the changes and fluctuations caused by the pandemic, clients and the market.

CURSOS REALIZADOS / CURSOS REALITZATS / COURSES HELD

102

Total cursos / Total cursos / Total courses



Durante el año 2021 el Grupo Miquel y Costas ha participado en un programa de colaboración articulado desde ASPAPEL, para que estudiantes –especialmente de áreas de ingeniería que puedan estar interesados en el mundo papeler– puedan optar a una beca que consolide su interés para cursar los estudios del Máster Universitario en Tecnología Papelera y Gráfica impartido por la UPC en la Escuela de Ingenierías de Terrassa. Con esta participación, Miquel y Costas ha contribuido a potenciar y fomentar la formación técnica papeler y ha apostado por la continuidad de profesionales formados en el sector.

En este sentido, se han publicado ofertas de becas, contando en la actualidad con una beca de colaboración en una de nuestras fábricas.

Durant l'any 2021 el Grup Miquel y Costas ha participat en un programa de col·laboració articulat des d'ASPAPPEL, perquè estudiants –especialment d'àrees d'enginyeria que puguin estar interessats en el món paperer– puguin optar a una beca que consolidi el seu interès per cursar els estudis del Màster Universitari en Tecnologia Paperera i Gràfica impartit per la UPC a l'Escola d'Enginyeries de Terrassa. Amb aquesta participació, Miquel y Costas ha contribuït a potenciar i fomentar la formació tècnica paperera i ha apostat per la continuïtat de professionals formats al sector.

En aquest sentit, s'han publicat ofertes de beques i actualment es compta amb una beca de col·laboració en una de les nostres fàbriques.

During 2021, the Miquel y Costas Group participated in a collaboration programme put together by ASPAPEL whereby students, particularly engineering students who might be interested in the paper industry, can request a scholarship that consolidates their interest to study a University Master's in Paper and Graphics given by the UPC in the Terrassa Engineering School. With this participation, Miquel y Costas contributed to boosting and promoting technical training in paper and showed its commitment to the continuation of professionals trained in the sector.

In this respect, offers of scholarships have been published, and there is currently one collaboration scholarship taking place in one of our factories.

Formación

Durante el año 2021 se han realizado 5.803 horas de formación, que corresponden a 102 propuestas formativas y que han implicado a 438 participantes de las diferentes áreas de la compañía tanto productivas como administrativas o de gestión. El coste anual de la formación ha sido de 61.000 euros y el coste de estructura asociado, de 169.000 euros.

Como consecuencia de las restricciones derivadas de la pandemia, durante el primer semestre los cursos de formación se han llevado a cabo, principalmente, de forma telemática ante la falta de oferta formativa presencial. Aun así, se han garantizado las formaciones orientadas a dar cumplimiento a la normativa de corte legal, tales como el *compliance* penal, el aseguramiento de los estándares de calidad y el conocimiento de las nuevas normativas de obligado cumplimiento.

También se han potenciado cursos técnicos y específicos destinados a ampliar los conocimientos del personal sobre el papel y sus diferentes procesos de fabricación.

En el 2021 no ha sido posible organizar las jornadas de formación para todo el personal de fábrica, pero se ha garantizado la formación en temas de seguridad laboral, calidad de producto, medio ambiente, producción y normativa aplicable a las nuevas incorporaciones, mediante adiestramientos a pie de máquina.

Formació

Durant l'any 2021 s'han fet 5.803 hores de formació, que corresponen a 102 propostes formatives i que han implicat 438 participants de les diferents àrees de la companyia, tant productives com administratives o de gestió. El cost anual de la formació ha estat de 61.000 euros i el cost d'estructura associat ha estat de 169.000 euros.

A conseqüència de les restriccions derivades de la pandèmia, durant el primer semestre els cursos de formació s'han dut a terme, principalment, de forma telemàtica davant la falta d'oferta formativa presencial. Així i tot, s'han garantit les formacions orientades a donar compliment a la normativa legal, com ara el *compliance* penal, l'assegurament dels estàndards de qualitat i el coneixement de les noves normatives de compliment obligat.

També s'han potenciat cursos tècnics i específics destinats a ampliar els coneixements del personal sobre el paper i els diferents processos de fabricació.

El 2021 no ha estat possible organitzar les jornades de formació per a tot el personal de fàbrica, però s'ha garantit la formació en temes de seguretat laboral, qualitat de producte, medi ambient, producció i normativa aplicable a les noves incorporacions, mitjançant entrenaments a peu de màquina.

Training

There were 5,803 hours of training given in 2021 which corresponded to 102 training offers and involved 438 participants from different areas of the company, both in production and in administration and management. The annual cost of the training was €61,000 and the associated structure cost was €169,000.

As a result of the restrictions arising from the pandemic, during the first half of the year, the training courses were generally carried out online as a result of the lack of availability of in-person courses. Nonetheless, training aimed at compliance with legal regulations, such as criminal compliance, ensuring of quality standards and knowledge of new legislation of obligatory compliance, was guaranteed.

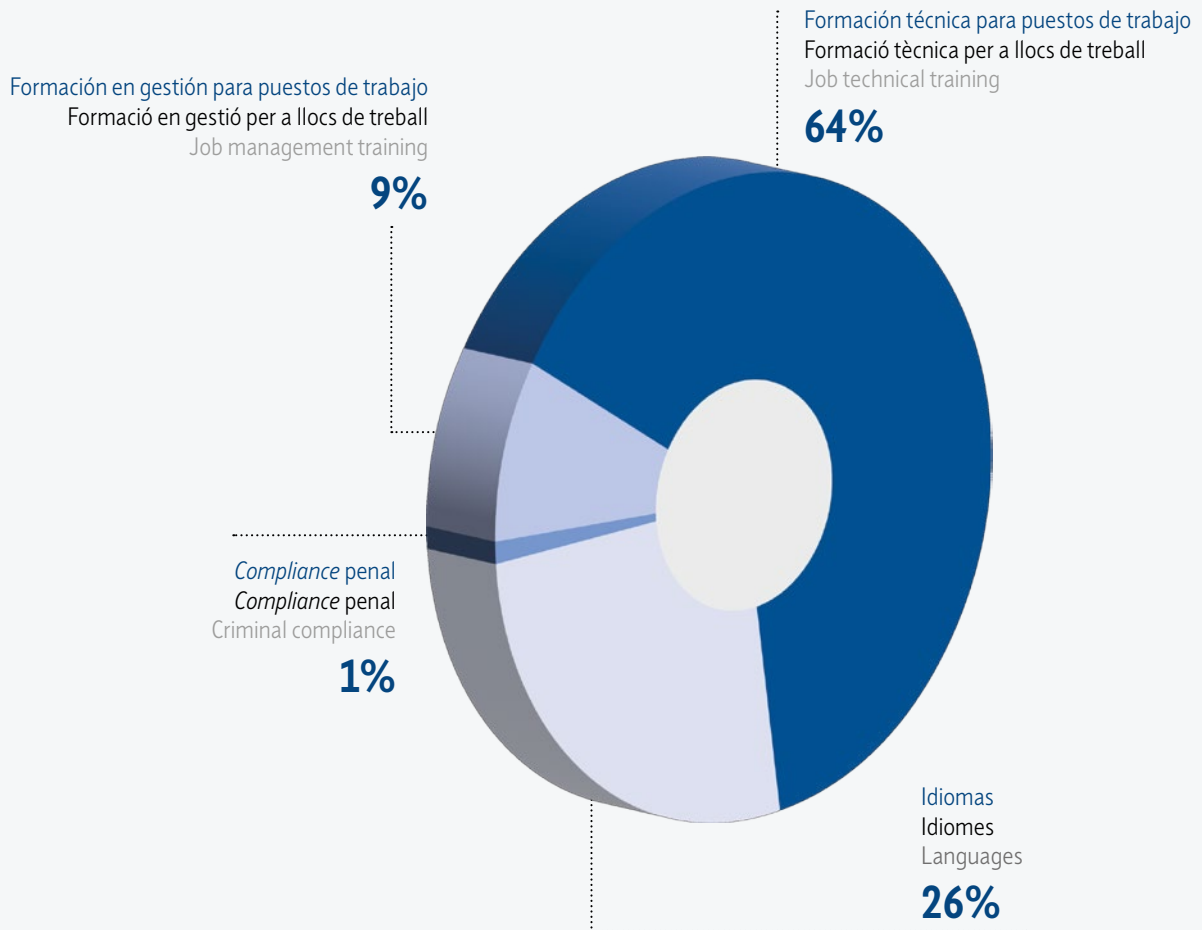
Specific technical courses aimed at expanding staff knowledge on paper and the different manufacturing processes have also been increased.

In 2021, it was not possible to organise the training sessions for all the factory staff, but training on matters of occupational safety, product quality, environment, production and applicable legislation for new staff was guaranteed, through training directly on the machines.

TIEMPO DESTINADO / TEMPS DESTINAT / TIME ALLOCATED

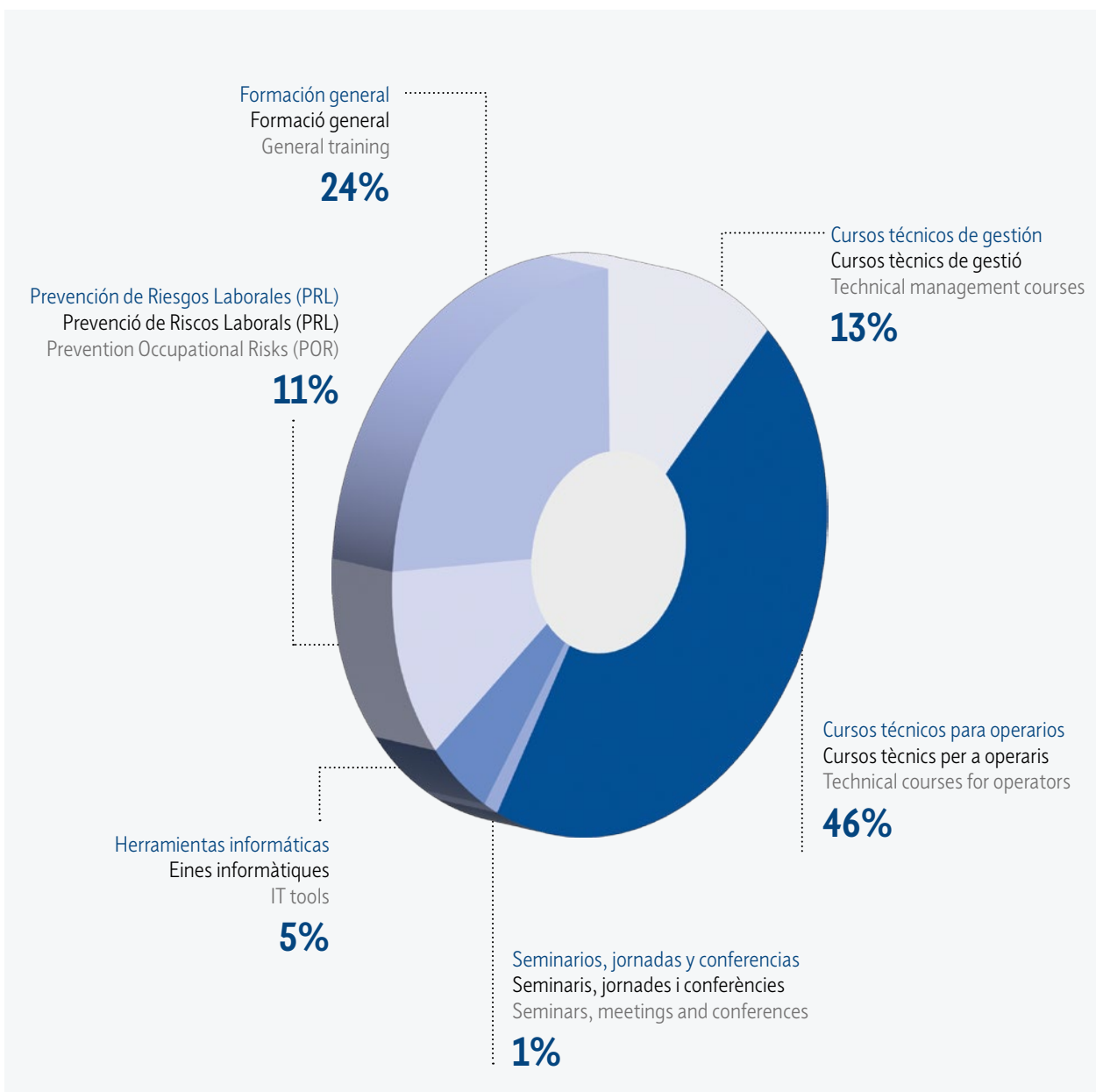
5.803

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



438

Total participantes / Total participants / Total participants





Calidad

La calidad de los productos y de los procesos de producción constituye uno de los pilares del Grupo Miquel y Costas. El sistema de gestión integrado permite establecer las prioridades necesarias para los procesos estratégicos, operativos y de soporte definidos por el Grupo, contribuyendo directa o indirectamente a la planificación, las operaciones, el mantenimiento, la satisfacción de los clientes y la mejora continua de los procesos de producción y de los productos fabricados.

El control de calidad, junto con la investigación y el desarrollo, el compromiso con los más exigentes requerimientos legales, la innovación tecnológica de los procesos y una política cercana al cliente son elementos esenciales de la actividad del Grupo Miquel y Costas que le permiten destacar como un referente mundial en sus tres grandes líneas de negocio.

Por una parte, ofrece una gama completa de soluciones a la industria tabaquera entre las que se incluyen papeles para elaborar cigarrillos, libritos de papel de liar y las pastas textiles necesarias para la fabricación de papel.

Por otra parte, el Grupo produce papeles especiales de alto valor añadido y pastas porosas para múltiples usos industriales: laminados decorativos, papel para baterías, papel para usos alimentarios, *packaging* y filtros para equipos de aspiración, entre otros.

Por último, fabrica papeles para la industria gráfica, entre los que destacan papeles de colores para papelería y papel de bajo gramaje para impresión.

Para asegurar una mayor regularidad en los parámetros de fabricación y ga-

Qualitat

La qualitat dels productes i dels processos de producció constitueix un dels pilars del Grup Miquel y Costas. El sistema de gestió integrat permet establir les prioritats necessàries per als processos estratègics, operatius i de suport definits pel Grup i contribueix directament o indirecta a la planificació, a les operacions, al manteniment, a la satisfacció dels clients i a la millora contínua dels processos de producció i dels productes fabricats.

El control de qualitat, juntament amb la recerca i el desenvolupament, el compromís amb els requeriments legals més exigents, la innovació tecnològica dels processos i una política propera al client, són elements essencials de l'activitat del Grup Miquel y Costas que li permeten destacar com un referent mundial en les seves tres grans línies de negoci.

D'una banda, ofereix una gamma completa de solucions a la indústria tabaquera, entre les quals s'inclouen papers per elaborar cigarretes, llibrets de paper de fumar i les pastes tèxtils necessàries per a la fabricació de paper.

D'altra banda, el Grup produeix papers especials d'alt valor afegit i pastes poroses per a diversos usos industrials: laminats decoratius, paper per a bateries, paper per a usos alimentaris, *packaging* i filtres per a equips d'aspiració, entre d'altres.

Finalment, fabrica papers per a la indústria gràfica, entre els quals destaquen els papers de colors per a papeleria i el paper de baix gramatge per a impressió.

Per assegurar una regularitat més gran en els paràmetres de fabricació i

Quality

The quality of its products and production processes constitutes one of the pillars of the Miquel y Costas Group. The integrated management system allows the necessary priorities to be established for the strategic, operating and support processes defined by the Group, contributing directly or indirectly to planning, operations, maintenance, customer satisfaction and the constant improvement of production processes and the products produced.

Quality control, together with research and development, commitment to the strictest legal requirements, technological innovation of processes and a customer-orientated policy are essential elements of the Miquel y Costas Group's activity which allow it to stand out as a global reference company in its three main lines of business.

On the one hand, it offers a complete range of solutions for the tobacco industry which includes cigarette paper, packs of rolling paper and the necessary textile pulps to manufacture paper.

On the other hand, the Group produces special paper with high added value and porous pulps for multiple industrial uses: decorative laminates, paper for batteries, paper for use in the food industry, packaging and filters for suction equipment, amongst others.

Finally, it manufactures paper for the graphics industry, notably including coloured paper for stationery stores and paper with very low grammage for printing.

In order to ensure greater uniformity in the manufacturing parameters and

garantizar la calidad óptima en la diversas aplicaciones y calidades de pasta y papel existentes, el Grupo Miquel y Costas cuenta con un plan de inversiones. Las principales mejoras implantadas durante el año 2021, en el marco de este plan, han estado destinadas a la mejora de los sistemas de control de calidad *on-line* de las máquinas de papel y sus procesos auxiliares.

Fruto del esfuerzo llevado a cabo en cada uno de los centros productivos para asegurar el máximo nivel de competitividad y dar servicio a una demanda con mayores exigencias técnicas en los mercados, el Grupo ha conseguido la renovación de la certificación UNE-EN ISO 9001:2015 del Sistema de Gestión de la Calidad.

Este firme compromiso con la calidad y la seguridad de los productos, particularmente aquellos que están destinados al contacto con alimentos, se ve reflejado en la renovación del certificado BRCGS Packaging Materials en la fábrica de Terranova Papers, S.A., manteniendo una calificación Grado A por cuarto año consecutivo.

Asimismo, uno de los grandes logros alcanzados durante este ejercicio ha sido la implantación del certificado UNE-EN ISO 22000:2018 en la fábrica de Mislata (Valencia). Esta certificación incluye diseño, producción y manipulado en rollos, bobinas y hojas de papel seda, papel pergamino y papel siliconado para uso en industrias alimentarias.

Cabe destacar también la renovación del certificado IATF 16949:2016 en las sociedades MB Papeles Especiales, S.A. y Terranova Papers, S.A., que califica/asegura la aplicación de rigurosos requisitos de calidad en la fabricación y manipulación de productos para el sector automovilístico.

garantir la qualitat òptima en les diverses aplicacions i qualitats de pasta i paper existents, el Grup Miquel y Costas disposa d'un pla d'inversions. Les millores principals implantades durant l'any 2021, en el marc d'aquest pla, han estat destinades a la millora dels sistemes de control de qualitat *on-line* de les màquines de paper i els seus processos auxiliars.

Fruit de l'esforç dut a terme a cadascun dels centres productius per assegurar el màxim nivell de competitivitat i donar servei a una demanda amb més exigències tècniques als mercats, el Grup ha aconseguit la renovació de la certificació UNE-EN ISO 9001:2015 del Sistema de Gestió de la Qualitat.

Aquest ferm compromís amb la qualitat i la seguretat dels productes, particularment els destinats al contacte amb aliments, es veu reflectit en la renovació del certificat BRCGS Packaging Materials a la fàbrica de Terranova Papers, S.A., que manté una qualificació Grau A per quart any consecutiu.

Així mateix, un dels grans èxits aconseguits durant aquest exercici ha estat la implantació del certificat UNE-EN ISO 22000:2018 a la fàbrica de Mislata (València). Aquesta certificació inclou el disseny, la producció i la manipulació en rotlles, bobines i fulls de paper seda, paper pergamí i paper siliconat per al seu ús en indústries alimentàries.

Cal destacar també la renovació del certificat IATF 16949:2016 a les societats MB Papeles Especiales, S.A., i Terranova Papers, S.A., que qualifica i assegura l'aplicació de rigurosos requisits de qualitat en la fabricació i manipulació de productes per al sector automobilístic.

guarantee optimum quality in the various applications and qualities of pulp and paper offered, the Miquel y Costas Group has an investment plan. The main improvements implemented during 2021 as part of this plan were aimed at improving the online quality control systems of the paper machines and their auxiliary processes.

As a result of the efforts made in each production plant to ensure the maximum level of competitiveness and meet a market demand with greater technical requirements, the Group has obtained the renewal of the UNE-EN ISO 9001:2015 certification of the Quality Management System.

This firm commitment to quality and the safety of the products, particularly those that will come into contact with food products, is reflected in the renewal of the BRCGS Packaging Materials certificate for the Terranova Papers, S.A., factory, with a Grade A rating maintained for the fourth consecutive year.

Likewise, one of our biggest achievements during this financial year was the implementation of the UNE-EN ISO 22000:2018 certificate in the Mislata factory (Valencia). This certificate includes the design, production and handling of silk paper, parchment and greaseproof paper for use in the food industry using rollers, spools and sheets.

Also noteworthy is the renewal of the IATF 16949:2016 certificate for the companies MB Papeles Especiales, S.A., and Terranova Papers, S.A., which rates/ensures the application of rigorous quality requirements for the manufacturing and handling of products for the motoring sector.

I+D+i

Tras casi dos años marcados por la pandemia, el año 2021 ha sido de recuperación, y las iniciativas en I+D se han incrementado respecto al 2020.

En la división de fumar de la planta de Besós se ha continuado trabajando, de la mano de las grandes multinacionales, para crear nuevos papeles para la familia de productos de los *Heated Tobacco Products* –alternativa al cigarrillo convencional donde el tabaco, en lugar de ser quemado, solamente se calienta– tanto para mejorar las características de papeles ya existentes como para crear nuevos papeles con propiedades especiales.

La adquisición por parte del Grupo Miquel y Costas de una nueva tecnología implementada a nivel de laboratorio ha permitido llevar a cabo amplios barridos tanto de aditivos como de papeles soporte y preescalar las muestras industriales de los nuevos productos.

Por otro lado, la entrada en vigor, en 2021, de la directiva SUP –*Single Use Plastics*– ha abierto nuevas posibilidades para el Grupo, entre ellas, el estudio y desarrollo de papeles para la confección de filtros de papel, en sustitución de los filtros de acetato de celulosa que están sujetos a dicha normativa.

También se ha seguido investigando en formulaciones alternativas a la actual tecnología LIP.

Por otra parte, en lo que se refiere a la investigación de nuevas generaciones de micro y nanopartículas de celulosa para su uso en productos industriales estratégicos (Proyecto CIEN impulsado por CDTI), se ha seguido trabajando a

R+D+i

Després de gairebé dos anys marcats per la pandèmia, l'any 2021 ha estat de recuperació, i les iniciatives en R+D s'han incrementat respecte al 2020.

A la divisió de fumar de la planta de Besòs s'ha continuat treballant, de la mà de les grans multinacionals, per crear nous papers per a la família de productes dels *Heated Tobacco Products* –alternativa a la cigarreta convencional on el tabac, en lloc de ser cremat, només s'escalfa– tant per millorar les característiques de papers ja existents com per crear-ne de nous amb propietats especials.

L'adquisició per part del Grup Miquel y Costas d'una nova tecnologia implementada a escala de laboratori ha permès dur a terme amplis escombratges tant d'additius com de papers suport i preescalar les mostres industrials dels nous productes.

D'altra banda, l'entrada en vigor, el 2021, de la directiva SUP –*Single Use Plastics*– ha obert noves possibilitats per al Grup, entre elles, l'estudi i el desenvolupament de papeles per a la confecció de filtres de paper, en substitució dels filtres d'acetat de cel·lulosa que estan subjectes a aquesta normativa.

També s'ha continuat investigant en formulacions alternatives a la tecnologia LIP actual.

D'altra banda, pel que fa a la investigació de noves generacions de micro i nanopartícules de cel·lulosa per al seu ús en productes industrials estratègics (Projecte CIEN impulsat per CDTI), s'ha continuat treballant a partir de les fites obtingudes el 2020 i prorrogada

R&D&i

After almost two years marked by the pandemic, 2021 was a year of recovery, and the initiatives in R+D increased with respect to 2020.

In the smoking division of the Besós plant, work continued to create new types of paper for the Heated Tobacco Products product family –an alternative to the conventional cigarette where instead of being burned, the tobacco is just heated– together with the large multinational companies, both to improve the characteristics of the existing paper and create new paper with special properties.

The acquisition of new technology by the Miquel y Costas Group implemented at the laboratory level has allowed it to conduct extensive sweeps of both additives and support paper and pre-scale the industrial samples of the new products.

At the same time, the coming into force of the SUP –*Single Use Plastics*– directive in 2021 opened up new possibilities for the Group, which included the study and development of paper for the manufacturing of filter papers, to replace cellulose acetate membrane filters which are subject to said regulation.

We also continued to investigate alternative formulas to the current LIP technology.

At the same time, in terms of research into new generations of cellulose microparticles and nanoparticles for use in strategic industrial products (CIEN project launched by CDTI), the group continues to work based on the milestones reached in 2020 and

partir de los hitos obtenidos en 2020 y prorrogados a 2021 a causa de la pandemia, previéndose la conclusión del proyecto en el primer trimestre de 2022.

En cuanto a la división de pastas, la principal línea de investigación se ha centrado en la diversificación de calidades de pasta de celulosa para nuevas aplicaciones específicas a partir de fibras naturales renovables de origen vegetal.

Dentro de esta línea cabe señalar el desarrollo de nuevas calidades de pasta de celulosa a partir de fibras naturales renovables para su uso como alternativa medioambientalmente sostenible en aplicaciones de *packaging*; 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; el desarrollo de pastas especiales, hechas a medida (en colaboración con Terranova Papers), para su uso en papeles especiales de alto valor añadido dentro del sector alimenticio, y la colaboración con la división de papeles para la industria del tabaco en el desarrollo de pastas especiales a partir de fibras naturales agrícolas renovables para aplicaciones innovadoras dentro del sector: el desarrollo de innovaciones en el proceso pastero, más eficientes energéticamente y con menor impacto ambiental mediante la reducción de la huella de agua y de la producción de residuos.

En la planta de MB Papeles Especiales, S.A., se ha continuado trabajando, en colaboración con una empresa externa, con el objetivo de producir un nuevo papel para la industria del embalaje sostenible. Este papel se define por sus características de repulpabilidad, reciclabilidad y termosellabilidad.

des del 2021 a causa de la pandèmia, de manera que es preveu que la conclusió del projecte sigui durant el primer trimestre de 2022.

Quant a la divisió de pastes, la línia de recerca principal s'ha centrat en la diversificació de qualitats de pasta de cel·lulosa per a noves aplicacions específiques a partir de fibres naturals renovables d'origen vegetal.

Dins aquesta línia cal assenyalar el desenvolupament de noves qualitats de pasta de cel·lulosa a partir de fibres naturals renovables per al seu ús com a alternativa sostenible mediambientalment en aplicacions de *packaging*; la investigació i el desenvolupament de noves qualitats de pasta de cel·lulosa a partir de fibres naturals per aplicar-les en papers amb usos elèctrics; el desenvolupament de pastes especials, fetes a mida (en col·laboració amb Terranova Papers), per al seu ús en papers especials d'alt valor afegit dins del sector alimentari, i la col·laboració amb la divisió de papers per a la indústria del tabac en el desenvolupament de pastes especials a partir de fibres naturals agrícoles renovables per a aplicacions innovadores dins del sector: el desenvolupament d'innovacions en el procés de generació de pasta, més eficients energèticament i amb menys impacte ambiental, mitjançant la reducció de la petjada d'aigua i la producció de residus.

A la planta d'MB Papeles Especiales, S.A., s'ha continuat treballant, en col·laboració amb una empresa externa, amb l'objectiu de produir un nou paper per a la indústria de l'embalatge sostenible. Aquest paper es defineix per les seves característiques de regeneració de pasta, possibilitat de reciclatge i capacitat de segellament tèrmic. Aquest projecte, que ja es trobava en

postponed until 2021 as a result of the pandemic, with the conclusion of the project foreseen for the first quarter of 2022.

With regards to the pulps division, the main line of research focused on the diversification of cellulose pulp qualities for new specific applications using renewable natural plant-based fibres.

In this respect, the following is worth noting: the development of new qualities of cellulose pulp from renewable natural fibres for use as an environmentally sustainable alternative for packaging applications; the research and development of new qualities of cellulose pulp qualities made from natural fibres for use in paper for electrical use; the development of special, custom-made pulps (in collaboration with Terranova Papers), for use in special paper with high added value in the food sector, and the collaboration with the division of paper for the tobacco industry in the development of special pulps based on renewable plant-based natural fibres for innovative uses within the sector; and the development of innovations in the pulping process that are more energy-efficient and with less environmental impact through the reduction of the group's water footprint and waste production.

At the plant of MB Papeles Especiales, S.A., work continued to produce a new type of paper for the sustainable packaging industry in collaboration with an external company. This paper is defined by its characteristics of repulpability, recyclability and thermosealability. Said project, which was already in its final phase of marketing, has had another offshoot into food use, which required porosity

Dicho proyecto, que ya se encontraba en su fase final de comercialización, ha tenido otra derivada hacia aplicaciones alimentarias, lo que ha requerido modificaciones de porosidad y de acabado, resultando un papel impreso y con acabados de alta calidad.

Por otro lado, en Terranova Papers, S.A. se ha seguido desarrollando un nuevo papel para la elaboración de bolsas de té, más natural, con una composición del 100% de fibras sin blanquear, reduciendo de este modo su impacto ambiental. En esta misma línea, también se ha iniciado un proyecto de colaboración para baterías de automoción, con un papel de composición mixta, todo ello con el mismo objetivo de reducir el impacto ambiental de la producción. Este proyecto se encuentra aún en fase de estudio de viabilidad.

La planta de Mislata ha desarrollado nuevos proyectos relacionados con el consumo de productos ampliamente contrastados por el mercado, con especial dedicación al mercado de la alimentación, tras la obtención de la certificación ISO 22000.

En el ámbito de la alimentación, se han desarrollado y consolidado papeles alimentarios con alta resistencia al calor y con excelente *release*, con un gramaje inferior al habitual en el mercado y que supone una mejora medioambiental, tanto en consumo de fibras madereras como en emisiones bajas de CO₂, incluyendo el transporte. También se han diseñado productos para *packaging* de alimentación altamente resistentes al agua y de gramaje inferior al usado tradicionalmente por el mercado con iguales prestaciones finales. Por otra parte, se ha desarrollado una nueva gama de papeles destinados a sustituir el plás-

la fase final de comercialització, ha tingut una altra derivada cap a aplicacions alimentàries, cosa que ha requerit modificacions de porositat i d'acabat, i s'ha obtingut com a resultat un paper imprès i amb acabats d'alta qualitat.

D'altra banda, a Terranova Papers, S.A., s'ha continuat desenvolupant un nou paper per a l'elaboració de bosses de te, més natural, amb una composició del 100% de fibres sense blanquejar, que redueix així el seu impacte ambiental. En aquesta mateixa línia, també s'ha iniciat un projecte de col·laboració per a bateries d'automoció, amb un paper de composició mixta, amb el mateix objectiu de reduir l'impacte ambiental de la producció. Aquest projecte encara està en fase d'estudi de viabilitat.

La planta de Mislata ha desenvolupat nous projectes relacionats amb el consum de productes àmpliament contrastats pel mercat, amb dedicació especial al mercat de l'alimentació, després de l'obtenció de la certificació ISO 22000.

En l'àmbit de l'alimentació, s'han desenvolupat i consolidat papeles alimentaris amb alta resistència a la calor i amb excel·lent *release*, amb un gramatge inferior a l'habitual al mercat i que suposa una millora mediambiental, tant en consum de fibres de fusta com en emissions baixes de CO₂, inclòs el transport. També s'han dissenyat productes per a *packaging* d'alimentació altament resistent a l'aigua i de gramatge inferior al que el mercat fa servir tradicionalment i amb unes prestacions finals iguals. D'altra banda, s'ha desenvolupat una nova gamma de papeles destinats a substituir el plàstic, que presenten una gran resistència al contacte amb l'aigua i les be-

and finish modifications, resulting in printed paper with high quality finishes.

At the same time, in Terranova Papers, S.A., work continued to develop a new, more natural type of paper for the production of tea bags, made of 100% unbleached fibres, thus reducing its environmental impact. Along the same lines, a collaboration project for automotive batteries was also begun, with paper of mixed composition, all with the same goal of reducing the environmental impact of production. This project is still in the viability study phase.

The Mislata plant executed new projects in relation to the consumption of products highly contrasted by the market, with particular dedication to the food product market, following the obtaining of the ISO 22000 certificate.

In the area of food products, the group developed and consolidated papers for food use that are highly heat-resistant and have excellent release, with lower grammage than most on the market and which imply an environmental improvement, both in the consumption of wood fibres and in terms of low CO₂ emissions, including transport. Highly water-resistant products have also been designed for food packaging with lower grammage than that normally used in the market with the same performance. At the same time, a new range of papers to replace plastic was developed, with high resistance to contact with water and fizzy drinks, and significant innovation took place in relation to the qualities aimed at the cupcake market, with the goal of maintaining the anti-grease and slipresistant

tico, que presentan una gran resistencia al contacto con el agua y bebidas carbónicas, y se han producido innovaciones significativas en las calidades destinadas al mercado de *cup-cakes*, con el objetivo de mantener las características antigrasa y *slipeasy* que demanda el mercado, pero con un menor contenido de fibra de madera, lo que los hace más sostenibles.

En cuanto a los papeles para impresión, se ha producido un nuevo papel destinado al mercado de sublimación textil, con gramajes muy inferiores a los usados en esta industria y con un elevado ahorro en materia de tintas y almacenamiento. También se ha producido una nueva gama de papeles destinados al libro religioso, con propiedades organolépticas.

Todo ello ha contado con la colaboración de universidades como la Universidad de Lleida y centros de investigación como LEITAT, ITENE y el apoyo del CDTI, el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial.

gudes carbòniques, i s'han produït innovacions significatives en les qualitats destinades al mercat dels *cup-cakes*, amb l'objectiu de mantenir les característiques antigreix i *slipeasy* que demana el mercat, però amb menys contingut de fibra de fusta, cosa que els fa més sostenibles.

Pel que fa als papers per a impressió, s'ha produït un nou paper destinat al mercat de sublimació tèxtil, amb gramatges molt inferiors als usats en aquesta indústria i amb un estalvi elevat en matèria de tintes i emmagatzematge. També hi ha hagut una nova gamma de papers destinats al llibre religiós, amb propietats organolèptiques.

Tot això ha comptat amb la col·laboració d'universitats com ara la Universitat de Lleida i centres de recerca com LEITAT, ITENE i el suport del CDTI, el Centre per al Desenvolupament Tecnològic Industrial.

characteristics demanded by the market, but with lower wood fibre content, which makes them more sustainable.

As regards paper for printing, a new paper was produced for the textile sublimation market, with much lower grammage than those used in this industry and with large savings in ink and storage material. A new range of papers was also produced for religious books, with organoleptic properties.

All of the above took place with the collaboration of universities such as the University of Lleida and research centres like LEITAT and ITENE and the support of the CDTI, the Centre for Industrial Technological Development.



Medio ambiente

El Grupo Miquel y Costas asume una gestión sostenible del medio ambiente en todas sus operaciones y en el entorno en el que opera. Por esta razón, gran parte de los esfuerzos de la organización están enfocados a la minimización de los consumos, emisiones, residuos y vertidos generados, así como a la constante disminución de los impactos ambientales derivados de su actividad productiva.

Uno de los recursos imprescindibles para los procesos de fabricación de pasta y papel es el agua. En este aspecto, tanto la captación de agua como su uso y la calidad del vertido final son actividades sujetas a altos estándares que se autoimpone el Grupo y que van más allá del marco legislativo, lo que ha permitido reducir la carga contaminante y aumentar la reutilización del agua en los procesos productivos.

El firme compromiso de Miquel y Costas con la economía circular y la descarbonización se refleja también en el Plan Anual de Inversiones. Los recursos previstos en este plan se han destinado a la reducción del consumo de energía y agua, a proyectos para la garantía y mejora del secado de fangos, a la reducción del consumo de materias primas y de los residuos generados por un mayor aprovechamiento del recorte generado, y a las nuevas instalaciones de placas fotovoltaicas; todo ello con el objetivo de contribuir al objetivo de la Unión Europea de neutralidad climática para 2050.

En 2021 se ha consolidado el funcionamiento de la primera instalación fotovoltaica para autoconsumo del Grupo, ubicada en Tortosa; se ha desarrollado, ejecutado y puesto en marcha

Medi ambient

El Grup Miquel y Costas assumeix una gestió sostenible del medi ambient en totes les operacions i en l'entorn en què opera. Per això, gran part dels esforços de l'organització estan enfocats a la minimització dels consums, de les emissions, dels residus i dels abocaments generats, així com a la constant disminució dels impactes ambientals derivats de la seva activitat productiva.

Un dels recursos imprescindibles per als processos de fabricació de pasta i de paper és l'aigua. En aquest aspecte, tant la captació d'aigua com el seu ús i la qualitat de l'abocament final són activitats subjectes a alts estàndards que s'autoimposa el Grup i que van més enllà del marc legislatiu, cosa que ha permès reduir la càrrega contaminant i augmentar-ne la reutilització d'aigua en els processos productius.

El ferm compromís de Miquel y Costas amb l'economia circular i la descarbonització es reflecteix també al Pla Anual d'Inversions. Els recursos previstos en aquest pla s'han destinat a la reducció del consum d'energia i aigua, a projectes per a la garantia i millora de l'assecatge de fangs, a la reducció del consum de matèries primeres i dels residus generats per un aprofitament més gran de la retallada generat, i a les noves instal·lacions de plaques fotovoltaiques; tot això amb l'objectiu de contribuir a l'objectiu de la Unió Europea de neutralitat climàtica per al 2050.

El 2021 s'ha consolidat el funcionament de la primera instal·lació fotovoltaica per a autoconsum del Grup, ubicada a Tortosa; s'ha desenvolupat, executat i engegat amb èxit una plan-

Environment

The Miquel y Costas Group carries out sustainable environmental management in all its operations and in the environment it operates in. For this reason, a considerable part of the organisation's efforts are focussed on minimising consumption and the emissions and waste generated, as well as the constant reduction of the environmental impact of its production activity.

One essential resource for the pulp and paper manufacturing processes is water. In this area, both the collection of water and its use and the quality of the water finally disposed of are activities subject to high standards self-imposed by the Group and which go beyond the legislative framework, which has allowed the reduction of the contaminating load and increased the reuse of water in the production processes.

The Miquel y Costas Group's firm commitment to circular economy and decarbonisation is also reflected in its Annual Investment Plan. The resources set out in this plan have been allocated to the reduction of energy and water consumption, projects to guarantee and improve the drying of mud, reduced consumption of raw materials and a reduction in the waste generated to better take advantage of the cutbacks achieved and new solar panel installations; all with the goal of contributing to the European Union goal of climate neutrality by 2050.

In 2021, the functioning of the first photovoltaic installation for the Group's self-consumption, located in Tortosa, was consolidated, a photovoltaic plant was successfully developed, executed

con éxito una planta fotovoltaica en Terranova Papers, y existe el proyecto de otra en Mislata.

Además, se ha conseguido la renovación de la certificación UNE-EN ISO 14001:2015 de Sistema de Gestión Medioambiental en todos los centros productivos y se han asentado las bases para la implantación de la norma UNE-EN ISO 50001:2018 en las fábricas de Miquel y Costas & Miquel, S.A. (Mislata), MB Papeles Especiales, S.A., Terranova Papers, S.A., Celulosa de Levante, S.A. y Clariana, S.A. A través de esta certificación se podrá verificar la correcta implementación de las herramientas y los documentos de control, así como las acciones de mejora continua que se llevan a cabo cada año según el plan de inversiones establecido, lo que contribuye a mejorar la eficiencia energética de cada fábrica.

Las tendencias en sostenibilidad y las necesidades de la sociedad marcan un camino favorable para el uso de envases de papel y cartón. Estos productos son cada vez más preferidos al plástico que procede de recursos fósiles no renovables. En este sentido, el Grupo ha demostrado una gran fortaleza para adaptarse a los cambios de calidad en la producción ante las exigencias de la demanda y para acometer el desarrollo de nuevos productos más exigentes con el medio ambiente.

Asimismo, el Grupo da prioridad a la compra de materias primas en zonas geográficas donde la legislación garantiza prácticas responsables con los derechos humanos y permite la trazabilidad de las materias primas hasta el lugar de origen, así como el respeto por el medio ambiente.

Este compromiso se concreta en las certificaciones de cadena de custodia

ta fotovoltaica a Terranova Papers, i existeix el projecte de fer-ne una altra a Mislata.

A més, s'ha aconseguit la renovació de la certificació UNE-EN ISO 14001:2015 de Sistema de Gestió Mediambiental a tots els centres productius i s'han establert les bases per a la implantació de la norma UNE-EN ISO 50001:2018 a les fàbriques de Miquel y Costas & Miquel, S.A. (Mislata), MB Papeles Especiales, S.A., Terranova Papers, S.A., Celulosa de Levante, S.A. i Clariana, S.A. Mitjançant aquesta certificació es podrà verificar la correcta implementació de les eines i els documents de control, així com les accions de millora contínua que es duen a terme cada any segons el pla d'inversions establert, fet que contribueix a millorar l'eficiència energètica de cada fàbrica.

Les tendències en sostenibilitat i les necessitats de la societat marquen un camí favorable per a l'ús d'envasos de paper i cartró. Cada vegada es prefeix fer servir més aquests productes davant del plàstic, que procedeix de recursos fòssils no renovables. En aquest sentit, el Grup ha demostrat una gran fortalesa per adaptar-se als canvis de qualitat en la producció davant de les exigències de la demanda i per emprendre el desenvolupament de productes nous més exigents amb el medi ambient.

Així mateix, el Grup dona prioritat a la compra de primeres matèries en zones geogràfiques on la legislació garanteix pràctiques responsables amb els drets humans i permet la traçabilitat de les matèries primeres fins al lloc d'origen, així com el respecte pel medi ambient.

Aquest compromís es concreta en les certificaciones de cadena de custòdia FSC® (FSC-C041521) i PEFC (PEFC/14-

and commissioned in Terranova Papers and there is a design for another in Mislata.

Additionally, the UNE-EN ISO 14001:2015 certificate for Environmental Management Systems in all production centres was renewed and the foundations have been put in place for the implementation of standard UNE-EN ISO 50001:2018 in the factories of Miquel y Costas & Miquel, S.A. (Mislata), MB Papeles Especiales, S.A., Terranova Papers, S.A., Celulosa de Levante, S.A. and Clariana, S.A. This certification allows verification of the correct implementation of the tools and control documents, as well as action for constant improvement carried out each year according to the investment plan established, which contributes to improving the energy efficiency of each factory.

The sustainability trends and society's needs are outlining a favourable path for the use of paper and cardboard packaging. These products are more and more preferred over plastic, which comes from non-renewable fossil resources. In this respect, the Group has shown great capacity to adapt to the quality changes in production as a result of the requirements of the demand and carry out the development of new, more environmentally-friendly products.

Likewise, the Group prioritises the purchasing of raw materials in geographical areas where the legislation guarantees responsible practices in relation to human rights and allows the traceability of the raw materials until they reach their destination, in addition to respect for the environment.

This commitment is demonstrated by FSC® chain of custody certificates

FSC® (FSC-C041521) y PEFC (PEFC/14-33-00022) y del Sistema de Diligencia Debida implantado según el Reglamento Europeo de la Madera (EUTR), por el que se establece la obligación de realizar un análisis de riesgo por parte de los comerciantes de productos madereros para evitar la comercialización de madera obtenida de forma ilegal en el mercado europeo.

Además, en 2021 el Grupo ha participado en el cuestionario CDP Forests, donde se informa sobre la gestión de las materias primas de origen forestal. Tras una primera participación en este cuestionario, el Grupo ha alcanzado una puntuación B, que corresponde a la calificación de “Gestión” como prueba de su contribución activa en la disminución de la deforestación. A efectos comparativos, esta calificación es superior al promedio regional de Europa y a la media global, que han alcanzado una puntuación B-, y está al mismo nivel que la puntuación obtenida por el sector de papel y forestal.

Adicionalmente, el Grupo Miquel y Costas ha participado, por noveno y séptimo año consecutivo, en los cuestionarios del CDP Climate Change y CDP Water Security reportando datos de emisiones de efecto invernadero y relacionados con la gestión del agua, respectivamente.

Como consecuencia de su estrategia, que se traduce, entre otros, en la implementación de las mejores prácticas actuales y de las inversiones llevadas a cabo en cada uno de los centros productivos, el Grupo Miquel y Costas ha conseguido mantener una puntuación A- en ambos cuestionarios, la cual le otorga la máxima calificación de “Liderazgo”. Una calificación que es superior al promedio regional de Europa, al promedio del sector de papel y forestal,

33-00022) i del Sistema de Diligència Deguda implantat segons el Reglament Europeu de la Fusta (EUTR), pel qual s'estableix l'obligació de fer una anàlisi de risc per part dels comerciants de productes fusters per evitar la comercialització de fusta obtinguda de forma il·legal al mercat europeu.

A més, el 2021 el Grup ha participat en el qüestionari CDP Forests, on s'informa sobre la gestió de les matèries primeres d'origen forestal. Després d'una primera participació en aquest qüestionari, el Grup ha assolit una puntuació B, que correspon a la qualificació de “Gestió” com a prova de la seva contribució activa a la disminució de la desforestació. A efectes comparatius, aquesta qualificació és superior a la mitjana regional d'Europa i a la mitjana global, que han assolit una puntuació B-, i és al mateix nivell que la puntuació obtinguda pel sector de paper i forestal.

Adicionalment, el Grup Miquel y Costas ha participat, per novè i setè any consecutiu, als qüestionaris del CDP Climate Change i CDP Water Security, als quals ha reportat dades d'emissions d'efecte d'hivernacle i relacionades amb la gestió de l'aigua, respectivament.

A conseqüència de la seva estratègia, que es tradueix, entre d'altres, en la implementació de les millors pràctiques actuals i de les inversions dutes a terme a cadascun dels centres productius, el Grup Miquel y Costas ha aconseguit mantenir una puntuació A- en tots dos qüestionaris, la qual li atorga la màxima qualificació de “Lideratge”. Una qualificació que és superior a la mitjana regional d'Europa, a la mitjana del sector de paper i forestal, i a la mitjana global, les pun-

(FSC-C041521) and PEFC (PEFC/14-33-00022) and the Due Diligence System implemented according to the European Timber Regulations (EUTR), which establish the obligation for companies that sell products containing wood to carry out a risk analysis to avoid the marketing of wood obtained illegally in the European market.

Furthermore, in 2021, the Group participated in the CDP Forests questionnaire, providing information on the management of raw materials originating from forests. In its first participation in this questionnaire, the Group achieved a rating of B, which corresponds to the “Management” classification, as proof of its active contribution to the reduction of deforestation. For the purpose of comparison, this rating is higher than the regional average for Europe and the global average, with a rating of B-, and is in line with the score obtained by the paper and forestry sector.

Additionally, the Miquel y Costas Group participated for the ninth time and the seventh consecutive year in the CDP Climate Change and CDP Water Security questionnaires, reporting greenhouse emissions data and data in relation to water management, respectively.

As a result of its strategy, which amongst other things, translates to the implementation of the current best practices and the investment carried out in each of the production plants, the Miquel y Costas Group has achieved a score of A- for both questionnaires, giving it the maximum rating of “Leadership”. A rating that is higher than the regional average for Europe, the average for the paper and forest sector, and the global average,

y a la media global, cuyas puntuaciones están dentro del rango de “Gestión” y “Concienciación” (puntuaciones B y C).

Los gastos totales en protección ambiental soportados por el Grupo en España en 2021 –deducidos los ingresos obtenidos por la venta de subproductos y la asignación gratuita de derechos de emisión de CO₂– han ascendido a 4.854 miles de euros (4.035 miles de euros en 2020), entre los que no hay ninguno de carácter extraordinario, y que corresponden, principalmente, a la contribución social mediante los cánones por el uso del agua de las correspondientes comunidades autónomas, a los consumos de materias primas y energía en actividades de protección ambiental y a la recogida y el tratamiento de residuos.

Respecto a la gestión de las emisiones de gases de efecto invernadero, para el nuevo periodo 2021-2025, las sociedades MB Papeles Especiales, S.A., Terranova Papers, S.A., Payá Miralles, S.A. y Clariana, S.A., que son de bajas emisiones, se han excluido del Régimen de Comercio de Derechos de Emisión de la Unión Europea. En aplicación de la legislación correspondiente, se ha establecido una emisión anual máxima para cada una de ellas de tal modo que, en caso de superarla y como medida de mitigación equivalente, conllevaría la entrega al Estado del volumen de derechos de emisión excedente.

Por otro lado, las sociedades Miquel y Costas & Miquel, S.A. y Celulosa de Levante, S.A. se han mantenido dentro del Régimen de Comercio de Derechos de Emisión de la Unión Europea, correspondiendo un total de asignación de 22.596 derechos de emisión. Las emisiones verificadas totales equivalen a 33.610 toneladas de CO₂, cuyo

tuacions dels quals estan dins del rang de “Gestió” i “Conscienciació” (puntuacions B i C).

Les despeses totals en protecció ambiental suportades pel Grup a Espanya el 2021 –deduïts els ingressos obtinguts per la venda de subproductes i l’assignació gratuïta de drets d’emissió de CO₂– han ascendit a 4.854 milers d’euros (4.035 milers d’euros el 2020), entre els quals no n’hi ha cap de caràcter extraordinari, i que corresponen, principalment, a la contribució social mitjançant els canons per l’ús de l’aigua de les comunitats autònomes corresponents, als consums de matèries primeres i energia en activitats de protecció ambiental i la recollida i tractament de residus.

Pel que fa a la gestió de les emissions de gasos d’efecte d’hivernacle, per al nou període 2021-2025, les societats MB Papeles Especiales, S.A., Terranova Papers, S.A., Payá Miralles, S.A. i Clariana, S.A. que són de baixes emissions, han estat excloses del Règim Europeu de Comerç de Drets d’Emissió. En aplicació de la legislació corresponent, s’ha establert una emissió anual màxima per a cadascuna de manera que, en cas de superar-la i com a mesura de mitigació equivalent, comportaria el lliurament a l’Estat del volum de drets d’emissió excedent.

D’altra banda, les societats Miquel y Costas & Miquel, S.A., i Celulosa de Levante, S.A., s’han mantingut dins del Règim Europeu de Comerç de Drets d’Emissió, corresponent un total d’assignació de 22.596 drets d’emissió. Les emissions verificades totals equivalen a 33.610 tones de CO₂, el resultat de les quals suposa un dèficit d’11.014 drets d’emissió, inferior a 2.608 drets d’emissió al dèficit de l’any 2020.

where the scores range from “Management” to “Awareness” (ratings B and C).

The total expense borne by the Group in environmental protection in Spain in 2021 –minus the income obtained from the sale of secondary products and the free assigning of CO₂ emissions rights– came to €4,854 thousand (€4,035 thousand in 2020), amongst which there were no extraordinary expense items, and which correspond, principally, to social contributions through tolls for the use of water in the corresponding autonomous communities, the consumption of raw materials and energy in environmental protection activities and the collection and treatment of waste.

With respect to the management of greenhouse gases, for the period of 2021-2025, the companies MB Papeles Especiales, S.A., Terranova Papers, S.A., Payá Miralles, S.A. and Clariana, S.A., which are low emissions, have opted out of the EU Emissions Trading System. In application of the corresponding legislation, a maximum level of annual emissions has been established for each of them which, if exceeded and as an equivalent mitigation measure, would imply the submission of the volume of emissions rights in excess to the State.

On the other hand, the companies Miquel y Costas, S.A., and Celulosa de Levante, S.A., have remained in the European Union Emissions Trading System, with a total of 22,596 emissions rights assigned. The total verified emissions equate to 33,610 tonnes of CO₂, resulting in a deficit of 11,014 emissions rights, 2,608 less than the deficit in 2020.

resultado supone un déficit de 11.014 derechos de emisión, inferior en 2.608 derechos de emisión al déficit del año 2020.

Como en años anteriores, no se recibe asignación gratuita correspondiente a las emisiones relacionadas con la electricidad generada por las plantas de cogeneración, siendo estas las causantes del déficit del Grupo.

Por último, teniendo en cuenta la división de las emisiones de gases de efecto invernadero en alcances, cabe destacar que en el año 2021 el Grupo ha dado un paso más en su estrategia de descarbonización y sostenibilidad consiguiendo que el 93% de la electricidad adquirida sea producida a partir de fuentes renovables. Gracias a esta medida, se han reducido las emisiones de alcance 1 y 2 en un 26% (de 107.919 toneladas de CO₂ en 2020 a 79.449 toneladas en 2021).

Com en anys anteriors, no es rep assignació gratuïta corresponent a les emissions relacionades amb l'electricitat generada per les plantes de cogeneració, i aquestes són les causants del déficit del Grup.

Finalment, tenint en compte la divisió de les emissions de gasos d'efecte d'hivernacle en abasts, cal destacar que l'any 2021 el Grup ha fet un pas més en la seva estratègia de descarbonització i sostenibilitat i ha aconseguit que el 93% de l'electricitat adquirida sigui produïda a partir de fonts renovables. Gràcies a aquesta mesura, s'han reduït les emissions d'abast 1 i 2 en un 26% (de 107.919 tones de CO₂ el 2020 a 79.449 tones el 2021).

As in previous years, no free assignment was received in relation to the emissions related to the electricity generated by the cogeneration plants, which caused the Group's deficit.

Finally, taking into account the division of the greenhouse gases into scopes, it should be noted that in the year 2021, the Group went one step further in its decarbonisation and sustainability strategy achieving 93% electricity produced from renewable sources in the electricity it acquired. Thanks to this measure, scope 1 and 2 emissions were reduced by 26% (from 107,919 tonnes of CO₂ in 2020 to 79,449 tonnes in 2021).



Inversiones

A lo largo del 2021 el Grupo Miquel y Costas ha mantenido una política inversora enfocada principalmente a dos áreas de actuación: por una parte, la mejora de la calidad y la reducción de los costes productivos, y, por otra, el desarrollo de nuevos productos, la protección del medio ambiente y la optimización energética.

Del conjunto de los proyectos destacan por su importancia:

- En la línea de industria del tabaco, la ejecución y puesta en marcha de una reforma muy relevante en una máquina de papel para asegurar los niveles de calidad más exigentes, aumentar la versatilidad de las capacidades de producción y reducir los consumos energéticos. También cabe destacar la puesta en marcha de un nuevo proceso para disminuir la generación de residuos y otras mejoras en el ámbito medioambiental.
- En la línea de papeles industriales, el diseño de una remodelación de gran alcance de una máquina de papel cuyo desarrollo culminará con su puesta en marcha en el 2022 y favorecerá la industrialización de nuevos productos de alto valor añadido.
- En la línea de pastas especiales, la optimización de los procesos productivos y la renovación de instalaciones auxiliares para reducir el consumo de energía y garantizar los requisitos de calidad más estrictos del mercado.

Debido a su trascendencia y transversalidad, conviene resaltar las actuaciones enmarcadas dentro de la estrategia del Grupo para afianzar la sostenibili-

Inversions

Durant el 2021, el Grup Miquel y Costas ha mantingut una política inversora centrada principalment en dues àrees d'actuació: d'una banda, la millora de la qualitat i la reducció dels costos productius i, de l'altra, el desenvolupament de productes nous, la protecció del medi ambient i l'optimització energètica.

Del conjunt dels projectes destaquen, per la seva importància, els següents:

- En la línia d'indústria del tabac, l'execució i la posada en marxa d'una reforma molt rellevant en una màquina de paper per assegurar els nivells de qualitat més exigents, augmentar la versatilitat de les capacitats de producció i reduir els consums energètics. També cal destacar la posada en marxa d'un nou procés per disminuir la generació de residus i altres millores en l'àmbit mediambiental.
- En la línia de papers industrials, el disseny d'una remodelació de gran abast d'una màquina de paper el desenvolupament del qual culminarà amb la seva posada en marxa el 2022 i afavorirà la industrialització de nous productes d'alt valor afegit.
- En la línia de pastes especials, optimitzar els processos productius i renovar instal·lacions auxiliars per reduir el consum d'energia i garantir els requisits de qualitat més estrictes del mercat.

A causa de la seva transcendència i transversalitat, cal ressaltar les actuacions emmarcades dins de l'estratègia del Grup per consolidar la sostenibili-

Investment

Throughout 2021, the Miquel y Costas Group maintained an investment policy focused mainly on two areas of activity: first, improving quality and reducing production costs; and second, the development of new products, the protection of the environment and energy optimisation.

Of all the projects, the following stand out due to their significance:

- In the tobacco industry line, the execution and implementation of very significant modifications to a paper machine to ensure the most demanding levels of quality, increase the versatility of production capacities and reduce energy consumption. Also worth noting was another important process that was implemented to reduce waste generation and make other environmental improvements.
- In the industrial paper line, the design of a large-scale remodelling of a paper machine the development of which will culminate with its commissioning in 2022 and will favour the industrialisation of new products of high added value.
- In the special pulps line, the optimisation of production processes and the renovation of auxiliary installations to reduce the consumption of energy and guarantee the market's strictest quality requirements.

Due to their significance and transversal nature, the actions forming part of the Group's strategy to

dad medioambiental de sus actividades: el desarrollo y la puesta en marcha en varios centros, por una parte, de nuevas instalaciones de energía fotovoltaica y, por otra, de actuaciones de reducción de consumos de agua.

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

tat mediambiental de les seves activitats: el desenvolupament i la posada en marxa a diversos centres, per una banda, de noves instal·lacions d'energia fotovoltaica i, de l'altra, les actuacions de reducció de consums d'aigua.

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

reinforce the environmental sustainability of its activities should be highlighted: the development and implementation in several plants of new photovoltaic energy installations on the one hand and on the other, action to reduce water consumption.

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

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

	2019	2020	2021
Total activos materiales	24.050	18.066	20.626
Total actius materials			
Total tangible assets			
En I+D+i y medio ambiente	9.481	4.252	11.131
En R+D+i i medi ambient			
In R&D&i and environment			
En activos materiales	14.569	13.814	9.495
En actius materials			
In other tangible assets			



Bolsa

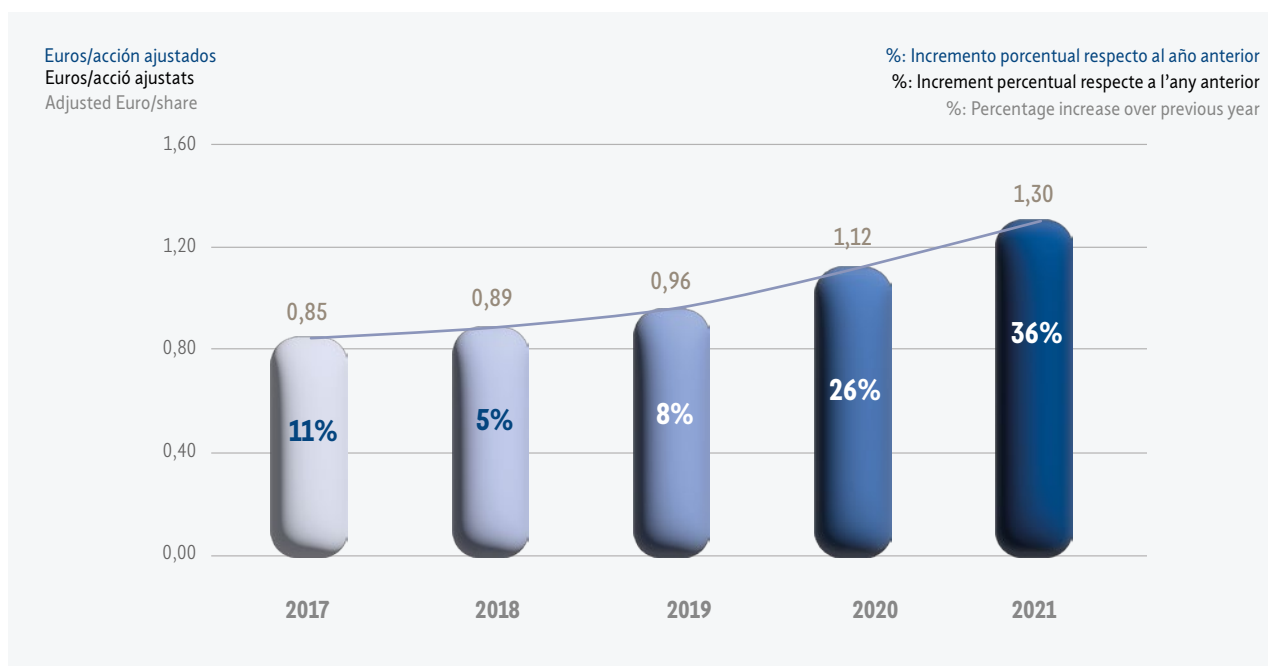
Borsa

Stock market

Beneficio por acción

Benefici per acció

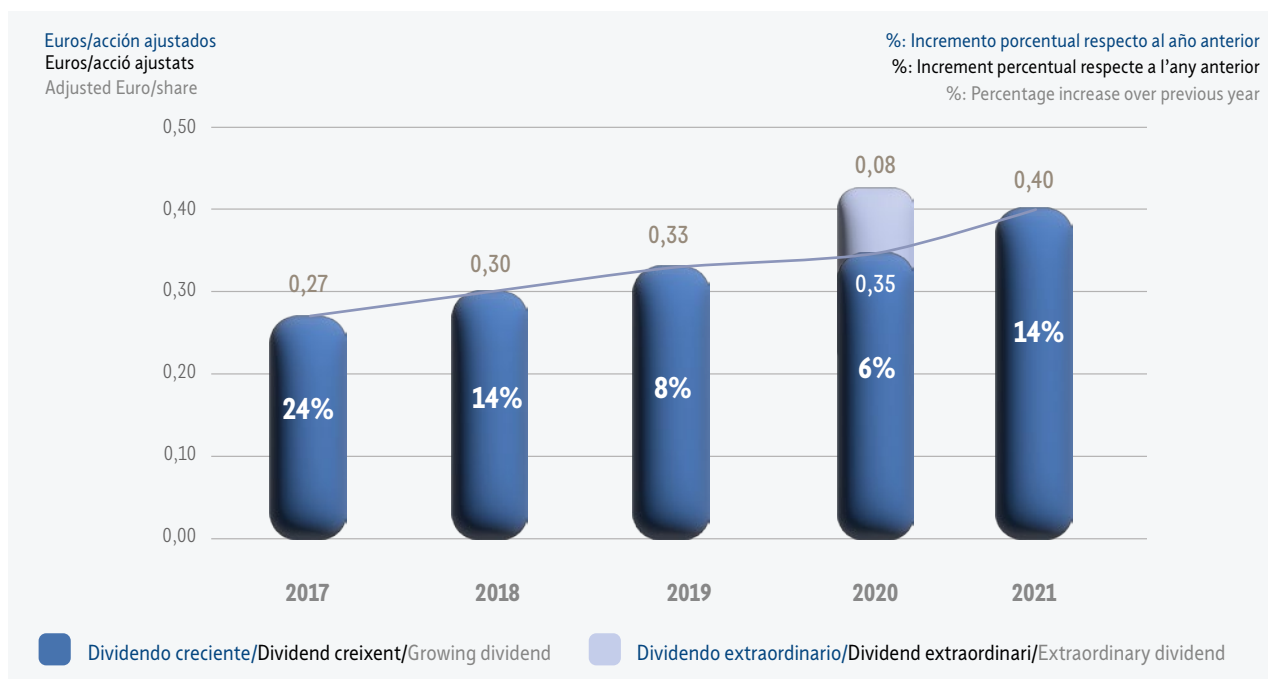
Earnings per share



Remuneración al accionista*

Remuneració a l'accionista*

Shareholder remuneration*



* Incluye el dividendo a cuenta pagado en diciembre de 2021.

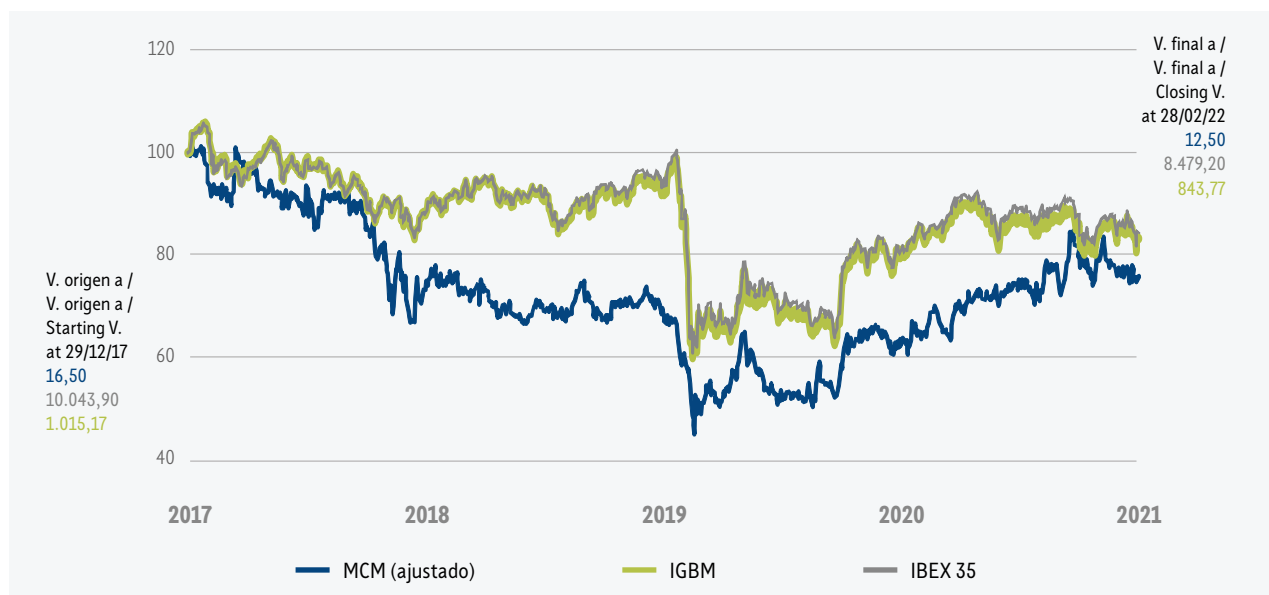
* Inclou el dividend a compte pagat el desembre de 2021.

* Includes the dividend on account paid in December 2021.

Evoluciones comparativas:

IBEX 35, IGBM y MCM

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



Fuente: Bolsa de Madrid y elaboración propia.
Font: Borsa de Madrid i elaboració pròpia.
Source: Bolsa de Madrid and own elaboration.

Evolucions comparatives:

IBEX 35, IGBM i MCM

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

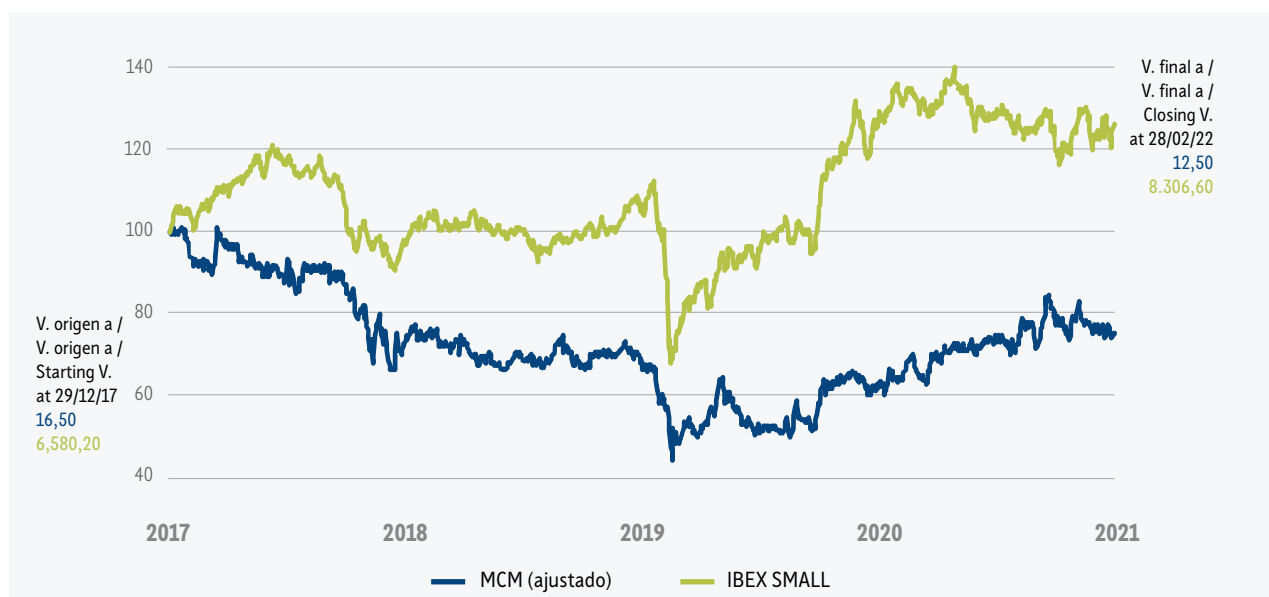
Comparative trends:

IBEX 35, IGBM & MCM

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

IBEX SMALL y MCM

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



Fuente: Bolsa de Madrid y elaboración propia.
Font: Borsa de Madrid i elaboració pròpia.
Source: Bolsa de Madrid and own elaboration.

IBEX SMALL i MCM

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

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 the consolidated results over the last three years was as follows:

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

	2019	2020	2021
Ventas netas Vendes netes Net sales	262.633	274.151	301.286
Resultados / Resultats / Results:			
Beneficio de explotación Benefici d'exploració Operating profit	50.353	58.308	66.446
Beneficio antes de impuestos Benefici abans d'impostos Profit before tax	51.066	58.262	67.058
Beneficio después de impuestos Benefici després d'impostos Profit after tax	39.218	44.878	50.792
Cash flow después de impuestos Cash flow després d'impostos Cash flow after tax	56.802	62.991	68.450

El importe neto de ventas del ejercicio 2021 ha alcanzado los 301,3 millones de euros, lo que supone un incremento de 27,1 millones de euros respecto al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. El incremento viene explicado por el crecimiento en la línea de la industria del tabaco gracias a una mejora de volúmenes y, en especial, el *mix* de productos y en la línea de productos industriales debido al buen comportamiento de la demanda en papeles especiales, ofrecidos principalmente por las sociedades Terranova y MB.

El beneficio consolidado antes de impuestos ha alcanzado los 67,1 millones de euros, superior en 8,8 millones de euros al beneficio obtenido en el ejercicio anterior, lo que supone un incre-

L'import net de vendes de l'exercici 2021 ha assolit els 301,3 milions d'euros, fet que suposa un increment de 27,1 milions d'euros respecte a l'obtingut el mateix període de l'exercici anterior. L'increment ve explicat pel creixement a la línia de la indústria del tabac gràcies a una millora de volums i, en especial, el *mix* de productes i a la línia de productes industrials a causa del bon comportament de la demanda en papers especials, oferts principalment per les societats Terranova i MB.

El benefici consolidat abans d'impostos ha assolit els 67,1 milions d'euros, superior a 8,8 milions d'euros al benefici obtingut l'exercici anterior, fet que suposa un increment del 15,1%. La taxa fiscal efectiva per al període ha

The net sales total for the 2021 financial year came to €301.3 million, signalling an increase of €27.1 million compared to that obtained during the same period of the previous financial year. This increase is explained by the growth in the tobacco industry line thanks to an improvement in volumes and, in particular, the mix of products and in the line of industrial products due to the good performance of the demand for special papers, offered mainly by the companies Terranova and MB.

The consolidated profit before taxes reached €67.1 million, €8.8 million more than the profit obtained in the previous financial year, which implies an increase of 15.1%. The effective tax

mento del 15,1%. La tasa fiscal efectiva para el periodo ha sido del 24,26%, superior a la resultante en el ejercicio anterior (23,0%) debido principalmente a los cambios normativos que han reducido las deducciones fiscales de aplicación y el aumento de la base imponible.

El resultado de explotación consolidado ha sido superior en un 14,0% respecto al ejercicio 2020 a pesar de la significativa incidencia en el segundo semestre de los altos niveles de precios de las pastas y los elevados incrementos del precio de la energía.

En lo que se refiere al resultado segmentado, la línea de negocio de la industria del tabaco ha mejorado el resultado obtenido en 4,2 millones, así como también la línea de productos industriales, que ha mejorado su resultado en 3,1 millones de euros, impulsadas por la demanda y el buen funcionamiento de las operaciones.

El *cash flow* operativo neto generado en el ejercicio 2021 se ha elevado a 68,5 millones de euros, superando en un 8,7% el obtenido en el ejercicio 2020.

Las principales aplicaciones de los fondos generados han sido la inversión en activos materiales e inmateriales, por un importe de 20,3 millones de euros; la adquisición de acciones propias para autocartera, por valor de 7,9 millones de euros; el pago de dividendos, por 15,5 millones de euros, la reducción de deudas con entidades de crédito, por valor de 9,7 millones de euros, las necesidades operativas de fondos, por valor de 6,9 millones de euros, así como el aumento de las posiciones líquidas y otros activos financieros como los descritos anteriormente.

estat del 24,26%, superior a la resultante a l'exercici anterior (23,0%) a causa principalment dels canvis normatius que han reduït les deduccions fiscals d'aplicació i l'augment de la base imponible.

El resultat d'explotació consolidat ha estat superior en un 14,0% respecte a l'exercici 2020 malgrat la significativa incidència al segon semestre dels alts nivells de preus de les pastes i dels increments elevats del preu de l'energia.

Pel que fa al resultat segmentat, la línia de negoci de la indústria del tabac ha millorat el resultat obtingut en 4,2 milions, així com la línia de productes industrials, que ha millorat el resultat en 3,1 milions d'euros, impulsades per la demanda i el bon funcionament de les operacions.

El flux de caixa operatiu net generat a l'exercici 2021 ha augmentat a 68,5 milions d'euros i supera en un 8,7% el que es va obtenir a l'exercici 2020.

Les aplicacions principals dels fons generats han estat la inversió en actius materials i immaterials, per un import de 20,3 milions d'euros; l'adquisició d'accions pròpies per a autocartera, per valor de 7,9 milions d'euros; el pagament de dividendos, per 15,5 milions d'euros; la reducció de deutes amb entitats de crèdit, per valor de 9,7 milions d'euros, les necessitats operatives de fons, per valor de 6,9 milions d'euros, així com l'augment de les posicions líquides i altres actius financers com els descrits anteriorment.

rate for the period was 24.26%, higher than that of the previous financial year (23%) due mainly to the regulatory changes that have reduced the applicable tax deductions and the increased taxable base.

The consolidated operating result was 14%, higher than that of 2020 despite the significant effect of the high price levels of the pulps and significant increase in energy prices.

As regards the segmented result, the result obtained by the tobacco industry line of business improved by € 4.2 million. The industrial product line also improved its result by €3.1 million, boosted by the demand and the good performance of operations.

The net operating cash flow generated in the 2021 financial year amounted to €68.5 million, 8.7% higher than that obtained in 2020.

The funds generated were mainly allocated to investment in fixed and intangible assets, in the amount of €20.3 million; the acquisition of treasury shares for the amount of €7.9 million; the payment of dividends in the amount of €15.5 million; the reduction of debt with credit institutions in the amount of €9.7 million; operating needs for funds in the amount of €6.9 million and the increase in cash positions and other financial assets like those described above.



**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****Comptes de pèrdues i guanys****Profit and loss account**

Las cuentas anuales consolidadas de 2021 son comparativas a las de los ejercicios anteriores al presentarse de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Els comptes anuals consolidats del 2021 són comparatius als dels exercicis anteriors, atès que es presenten d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera.

The 2021 consolidated annual accounts can be compared to those of previous years as they are presented in accordance with the International Financial Reporting Standards.

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

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

The summarised comparative profit and loss account is as follows:

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

	2019	2020	2021
Ventas netas Vendes netes Net sales	262.633	274.151	301.286
Ingresos de explotación ^{(1) (2)} Ingressos d'explotació ^{(1) (2)} Operating income ^{(1) (2)}	5.963	3.421	6.834
Consumos Consums Supplies	(85.696)	(94.139)	(98.545)
Otros gastos de explotación ⁽²⁾ Altres despeses d'explotació ⁽²⁾ Other operating expenses ⁽²⁾	(70.542)	(61.131)	(77.069)

(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'explotació 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'explotació.

(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

	2019	2020	2021
Valor añadido Valor afegit Added value	112.358	122.302	132.506
Personal Personal Staff	(45.048)	(44.733)	(46.814)
Amortizaciones Amortitzacions Depreciation	(17.584)	(18.113)	(17.658)
Provisiones circulante ⁽³⁾ Provisions circulant ⁽³⁾ Current asset provisions ⁽³⁾	627	(1.148)	(1.588)
Beneficio de explotación Benefici d'exploració Operating profit	50.353	58.308	66.446
Resultados financieros Resultats financers Finance profit/loss	696	(70)	603
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación Resultat d'entitats valorades pel mètode de la participació Profit/loss of subsidiaries valued using the equity method	17	24	9
Beneficio antes de impuestos Benefici abans d'impostos Profit before tax	51.066	58.262	67.058
Impuesto sobre Sociedades Impost sobre Societats Corporation tax	(11.848)	(13.384)	(16.266)
Beneficio después de impuestos Benefici després d'impostos Profit after tax	39.218	44.878	50.792

(3) Corresponde a la variación de las provisiones.

(3) Correspon a la variació de les provisions.

(3) Corresponds to a change in provisions.

El valor añadido aumenta en 2021 respecto al año anterior en aproximadamente un 8%.

Los resultados financieros del ejercicio 2021 incluyen el impacto negativo del tratamiento contable de la hiperinflación en Argentina, que asciende a 0,3 millones de euros.

El resultado financiero en 2020 se ve fuertemente afectado por la adversa evolución de los tipos de cambio para las operaciones exportadoras netas.

El valor afegit augmenta el 2021 respecte de l'any anterior en aproximadament un 8%.

Els resultats financers de l'exercici 2021 inclouen l'impacte negatiu del tractament comptable de la hiperinflació a l'Argentina, que puja a 0,3 milions d'euros.

El resultat financer el 2020 es veu fortament afectat per l'adversa evolució dels tipus de canvi per operacions exportadores netes.

Added value grew by approximately 8% in 2021 with respect to the previous year.

The financial results for 2021 include the negative impact of accounting for hyperinflation in Argentina, amounting to €0.3 million.

The financial result in 2020 is greatly affected by the unfavourable evolution of the interest rates for net export operations.



Balance de situación

Las cuentas anuales del 2021 son comparativas a las 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 comptes anuals del 2021 són comparatius respecte 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 2021 annual accounts can be compared 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

	2019	2020	2021
Activo			
Actiu			
Assets			
Inmovilizado material Immobilitzat material Fixed assets	167.946	171.666	176.398
Activos intangibles Actius intangibles Intangible assets	2.537	3.030	3.132
Otros activos no corrientes Altres actius no corrents Other non-current assets	50.276	37.241	42.286
Total activos no corrientes	220.759	211.937	221.816
Total actius no corrents			
Total non-current assets			
Existencias Existències Inventories	93.045	81.565	89.174
Deudores comerciales Deutors comercials Trade receivables	42.460	41.635	56.270
Otros activos corrientes Altres actius corrents Other current assets	40.831	74.047	79.984
Efectivo y medios equivalentes Efectiu i mitjans equivalents Cash and cash equivalents	6.947	7.735	6.433
Total activos corrientes	183.283	204.982	231.861
Total actius corrents			
Total current assets			
Total Activo	404.042	416.919	453.677
Total Actiu			
Total Assets			

En el presente ejercicio se ha llevado a cabo la reducción y ampliación de capital acordada en la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de Miquel y Costas & Miquel, S.A., celebrada el 22 de junio de 2021, quedando el capital social en 80.000.000 de euros distribuido en 40.000.000 de acciones de 2,00 euros de valor nominal cada una de ellas.

En aquest exercici s'ha dut a terme la reducció i ampliació de capital acordada a la Junta General Ordinària i Extraordinària d'accionistes de Miquel y Costas & Miquel, S.A., celebrada el 22 de juny de 2021, de manera que el capital social queda en 80.000.000 d'euros, distribuït en 40.000.000 d'accions de 2,00 euros de valor nominal cadascuna.

During this financial year, the Group carried out the capital reduction and increase agreed by the Shareholders of Miquel y Costas, S.A. in General and Extraordinary Shareholder Meetings held on 22 June 2021, resulting in a share capital of €80,000,000 distributed in 40,000,000 shares, each with a nominal value of €2.

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

	2019	2020	2021
Pasivo			
Passiu			
Liabilities			
Total patrimonio neto	280.580	293.627	322.897
Total patrimoni net			
Total net equity			
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	54.489	49.145	41.564
Deutes amb entitats de crèdit i altres passius financers			
Long-term bank debt			
Otros pasivos no corrientes	6.250	6.392	5.568
Altres passius no corrents			
Other non-current liabilities			
Total pasivos no corrientes	60.739	55.537	47.132
Total passius no corrents			
Total non-current liabilities			
Deudas con entidades de crédito	15.879	18.582	16.467
Deutes amb entitats de crèdit			
Short-term bank debt			
Acreedores comerciales	32.435	31.213	42.219
Creditores comercials			
Trade payables			
Otros pasivos corrientes	14.409	17.960	24.962
Altres passius corrents			
Other current liabilities			
Total pasivos corrientes	62.723	67.755	83.648
Total passius corrents			
Total current liabilities			
Total Pasivo	404.042	416.919	453.677
Total Passiu			
Total Liabilities			

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 the year end is as follows:

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

	2019	2020	2021
Deudas con entidades de crédito LP Deutes amb entitats de crèdit a llarg termini Debts with lending institutions - LT Liability	54.489	49.145	41.564
Deudas con entidades de crédito CP Deutes amb entitats de crèdit a curt termini Debts with lending institutions - ST	15.879	18.582	16.467
Efectivo y otros activos financieros corrientes Efectiu i altres actius financers corrents Cash and other current financial assets	(44.313)	(78.645)	(81.242)
Activos financieros no corrientes Actius financers no corrents Non-current financial assets	(45.450)	(32.410)	(38.226)
Endeudamiento financiero neto total Endeutament financer net total Total net financial debt	(19.395)	(43.328)	(61.467)

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

	2019	2020	2021
% Patrimonio neto s/pasivo total % Patrimoni net s/passiu total % Net equity / total liabilities	69,4%	70,4%	71,2%
% Patrimonio y pasivos no corrientes s/pasivo total % Patrimoni i passius no corrents s/passiu total % Equity and non-current liabilities / total liabilities	84,5%	83,7%	81,6%
Necesidades operativas de fondos (NOF) Necessitats operatives de fons (NOF) Required working capital (RWC)	92.588	77.163	83.853
Fondo de maniobra Fons de maniobra Working capital	120.560	137.227	148.213

El porcentaje del patrimonio neto sobre el pasivo total de este ejercicio, tras las operaciones corporativas, sigue siendo superior al del ejercicio anterior a pesar de los dividendos distribuidos.

El percentatge del patrimoni net sobre el passiu total d'aquest exercici, després de les operacions corporatives, continua sent superior al de l'exercici anterior tot i els dividendes distribuïts.

The percentage of net equity over the total liability for this financial year, following the corporate operations, continues to be higher than that of the previous financial year despite the dividends distributed.

La posición financiera neta a cierre de ejercicio presenta un saldo deudor de 61,4 millones de euros, superior a la del cierre del ejercicio 2021 en 18,1 millones de euros.

La posició financera neta a tancament d'exercici presenta un saldo deudor de 61,4 milions d'euros, que és superior a la del tancament de l'exercici 2021 en 18,1 milions d'euros.

The net financial position at the close of the financial year showed a debtor balance of €61.4 million, higher than that of the closing of the 2021 financial year which was €18.1 million.

En el año 2021, con el objetivo de seguir dotando al Grupo de la flexibilidad y la liquidez necesarias ante la difícil predictibilidad de los eventos vinculados a la COVID-19, el Grupo ha reestructurado una parte de su deuda con entidades de crédito aumentando su vida media y obteniendo condiciones más favorables.

A cierre de ejercicio, el efectivo y los activos asimilables corrientes se han incrementado en 2,6 millones de euros, hasta alcanzar los 81,2 millones, y los no corrientes, en 5,8 millones de euros, hasta alcanzar los 38,2 millones de euros.

L'any 2021, amb l'objectiu de continuar dotant el Grup de la flexibilitat i la liquiditat necessàries davant de la difícil predictibilitat dels esdeveniments vinculats a la COVID-19, el Grup ha reestructurat una part del seu deute amb entitats de crèdit augmentant la seva vida mitjana i obtenint condicions més favorables.

A tancament d'exercici, l'efectiu i els actius assimilables corrents s'han incrementat en 2,6 milions d'euros, fins a assolir els 81,2 milions, i els no corrents, en 5,8 milions d'euros, fins a assolir els 38,2 milions d'euros.

During 2021, with the goal of continuing to provide the Group with the necessary flexibility and liquidity in the face of the unpredictability of the events linked to COVID-19, the Group restructured part of its debt with credit institutions, increasing its average life and obtaining more favourable conditions.

At the close of the financial year, cash and similar current assets had increased by €2.6 million to reach €81.2 million, and non-current assets had increased by €5.8 million to reach €38.2 million.

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

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

	2019	2020	2021
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación	43.735	72.887	64.142
A) Fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació			
A) Operating cash flows			
1. Efectivo generado por las operaciones	55.479	83.273	77.393
1. Efectiu generat per les operacions			
1. Cash generated by operations			
2. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(11.744)	(10.386)	(13.251)
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	(25.556)	(42.652)	(32.705)
B) Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió			
B) Investment cash flows			
1. Pagos por inversiones (-)	(88.688)	(124.706)	(136.712)
1. Pagaments per inversions (-)			
1. Payments for investments (-)			
2. Cobros por desinversiones (+)	63.132	82.054	104.007
2. Cobraments per desinversions (+)			
2. Receipts from disinvestments (+)			
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(28.237)	(29.447)	(32.739)
C) Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament			
C) Financing cash flows			
1. Cobros (y pagos) por instrumentos de patrimonio	(11.032)	(9.521)	(7.552)
1. Cobraments (i pagaments) per instruments de patrimoni			
1. Receipts (and payments) for equity instruments			
2. Cobros (y pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(3.855)	(2.626)	(9.687)
2. Cobraments (i pagaments) per instruments de passiu financer			
2. Receipts (and payments) for finance liability instruments			
3. Pagos por dividendos (netos)	(13.350)	(17.300)	(15.500)
3. Pagaments per dividendos (nets)			
3. Payments of dividends (net)			
D) Aumento / (disminución) neta del efectivo o equivalentes	(10.058)	788	(1.302)
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	17.005	6.947	7.735
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	6.947	7.735	6.433
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 2021 incluye las inversiones en activos fijos del ejercicio y en los activos financieros.

El flux d'efectiu de les activitats d'inversió durant l'any 2021 inclou les inversions en actius fixos de l'exercici i en els actius financers.

The cash flow for investment activities in 2021 includes the investment in fixed assets during the financial year and in financial assets.

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 principales impactos de la aplicación de los ajustes por hiperinflación en Argentina en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a los ejercicios 2021 y 2020 se resumen a continuación:

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 principals impactes de l'aplicació dels ajustos per hiperinflació a l'Argentina als comptes anuals consolidats del Grup que corresponen als exercicis 2021 i 2020 es resumeixen a continuació:

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 for the periods that ended after 1 July 2018, applying IAS 29 "Financial reporting in hyperinflationary economies".

The main impacts of applying the adjustments for hyperinflation in Argentina to the Group's consolidated annual accounts for 2021 and 2020 are summarised below:

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

	2020	2021
Ventas y prestación de servicios Vendes i prestació de serveis Sales and services rendered	704	1.248
Beneficio antes de impuestos Benefici abans d'impostos Profit before tax	(244)	(307)
Beneficio después de impuestos Benefici després d'impostos Profit after tax	(381)	(846)
Patrimonio neto Patrimoni net Net equity	1.225	1.773

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.

