



Informe Anual 2001



miquel y costas & miquel, s.a.

Teléfono 93 290 61 00*
Fax 93 290 61 26

Tuset, 10
08006 BARCELONA
(España)



miquel y costas & miquel, s.a.



miquel y costas & miquel, s.a.

Señoras y señores accionistas:

Un año más tengo el placer de dirigirme a ustedes para informarles de la evolución del Grupo Miquel y Costas en el ejercicio 2001.

La actividad económica global se ha desarrollado bajo los síntomas de agotamiento tras el crecimiento sostenido de los últimos años, particularmente en la economía norteamericana. Esta situación se ha visto agravada a partir de la segunda mitad del año, por la incertidumbre provocada por los acontecimientos del mes de septiembre. Estas circunstancias han provocado una desaceleración económica y la creación de un clima de desconfianza de la evolución de la economía a corto plazo. Al final del año han empezado a vislumbrarse los primeros indicadores del comienzo de la reactivación.

En cuanto al sector papel, durante el año 2001 se ha alcanzando en España una producción de 5,1 millones de toneladas, lo cual supone un incremento del 7,7% respecto del año anterior, superior al crecimiento del PIB (2,8%) y del Índice de Producción Industrial (-1,2%). Este dato contrasta con el descenso de la producción europea que, con una disminución del 2,5% sobre el año anterior, ha caído a niveles de 1998; descensos superiores, entre un 5% y 6%, han experimentado EE.UU, Canadá y Japón. Por otra parte la producción de pastas celulósicas en nuestro país se sitúa en 1,7 millones de toneladas, lo cual supone un descenso del 1,7% respecto al año anterior.

En este contexto, el Grupo Miquel y Costas ha alcanzado, en términos de facturación, un aumento del 15,3%, llegando a la cifra de 132,95 millones de euros, 17,69 millones de euros más que el ejercicio precedente. El beneficio después de impuestos ha sido de 14,44 millones de euros superando el obtenido en el año 2001 en un 14,10%.

La crisis argentina no ha tenido un impacto significativo en los resultados del Grupo. Por un lado, las ventas de Miquel y Costas & Miquel al mercado argentino suponen únicamente el 5% de la facturación total del grupo, todas ellas se realizan en dólares y principalmente a filiales de multinacionales tabaqueras. Por otro lado y en cuanto a las filiales argentinas consolidadas por puesta en equivalencia, los resultados han sido diversos. En Miquel y Costas Argentina, S.A., participada en un 100%, la devaluación del peso argentino ha tenido un impacto positivo no contemplado en el saldo de la Cuenta de pérdidas y ganancias en base a un criterio de prudencia. Ello es debido a que una parte importante de nuestras ventas han sido exportaciones en dólares USA; estas exportaciones en dólares duplican a las importaciones. Sin embargo, en Configraf, S.A., con una participación del 44%, se han registrado pérdidas de 0,05 millones de euros, como consecuencia del efecto monetario de la devaluación. Por último, en los Estados financieros consolidados, el impacto de dicha devaluación en los recursos propios de las filiales argentinas, ha supuesto una diferencia de conversión negativa de 0,53 millones de euros.

Los fondos generados por la explotación han sido de 22,28 millones de euros, los cuales, junto a la disminución de las necesidades de circulante en 7,47 millones, han permitido financiar 9,9 millones de remuneración a los accionistas, dotación de reservas, y otros; 11,69 millones de compromiso neto de inversión y una reducción del endeudamiento financiero que ha pasado de 23,59 a 16,12 millones de euros, lo que supone una variación en la relación endeudamiento/recursos propios desde el 30,6% al 19,9%.

En el capítulo de las inversiones, paso a informarles de los aspectos más destacados:

- El volumen total de recursos aplicados a inversión en el ejercicio 2001 ha ascendido a 13,06 millones de euros.
- De este total de recursos, 10 millones de euros corresponden a la sociedad Miquel y Costas, siendo las más significativas las siguientes:
 - En la factoría del Besós de Barcelona, se ha adquirido una tercera unidad de perforado láser de alta precisión y se han realizado importantes inversiones consistentes en mejoras en las dos máquinas de fabricación de papel para la consecución de una mayor velocidad de máquina y nuevas cotas en la calidad del papel.
 - En la fábrica de Fortugós, en Capellades (Barcelona), se han incorporado nuevas unidades de automatización de proceso, de desarrollo propio, para el entrelazado, estuchado, empaquetado y embalado de los libritos.
 - En Mislata (Valencia), destaca la preparación para la ampliación de la capacidad de producción de la máquina de fabricación de papel.
 - En cuanto al ámbito propio del departamento de Sistemas, seguimos con el plan de integración de los sistemas de información, comunicación y control de proceso.
- En la planta productiva de pastas de Celesa se ha dado continuidad a los proyectos medioambientales y de reducción de costes, entre otras inversiones, hasta alcanzar un importe total de 1,88 millones de euros.
- En otras sociedades del Grupo, las inversiones ascienden a 1,18 millones de euros.

Como son conocedores, nuestra actividad tiene un alto componente tecnológico que se encuentra en continua

evolución. Conscientes de ello, hemos continuado en la misma línea de aplicación de recursos a un conjunto de proyectos de Investigación, Desarrollo e Innovación, actuación que constituye un instrumento esencial para ser competitivos y para mantener una posición puntera en un sector cada vez más exigente. Nuestras líneas de investigación actuales, entre otras, se dirigen hacia nuevos desarrollos de papel de fumar, y diversos tipos de pasta en nuestra planta de Celesa.

En cuanto a relaciones laborales, destacar que durante el ejercicio 2001, se ha manifestado una cierta conflictividad laboral en uno de nuestros centros de trabajo, que se ha resuelto con la adopción de unos acuerdos que han complementado el Convenio Colectivo del sector, cuya vigencia se ha establecido en tres años, con lo que se ha conseguido un marco social estable para lo venidero.

En materia de Seguridad y Prevención de Riesgos Laborales, durante el ejercicio 2001, el total de recursos destinados ha ascendido a 0,7 millones de euros y se ha dado cumplimiento al Plan de Actuación anual, que ha sido sometido a una reciente auditoría a principios del año 2002.

Por lo que se refiere a la evolución de la acción de Miquel y Costas, conviene tener en cuenta el comportamiento de las bolsas internacionales a lo largo del pasado ejercicio. Los mercados de acciones durante el año 2001 han mantenido la tendencia bajista que se inició en marzo de 2000, alcanzando los niveles mínimos de hace tres años como consecuencia de los atentados del 11 de septiembre, aunque recientemente se ha iniciado una tímida etapa de recuperación.

En este entorno general la acción de Miquel y Costas cerró el ejercicio a un precio de 24,35 euros por acción, que sería equivalente a 36,53 euros por acción, tras la ampliación de capital. El volumen total de acciones negociado ha sido de 1.127.102 acciones que han representado un valor efectivo de 33,6 millones de euros. El cambio medio de la cotización, ajustado por la última ampliación de capital liberada, ha sido de 32,04 euros con una revalorización del precio de la acción en torno al 49%, y la contratación media diaria del valor ha sido de 4.508 acciones, habiendo cotizado en todas las sesiones del calendario bursátil.

Enmarcado en la política de la sociedad para con sus accionistas, se han realizado las operaciones puntualmente anunciadas para el pasado ejercicio. Entre junio y diciembre se ha procedido a tres reducciones del capital social, dos de ellas por amortización de las 228.100 acciones de la autocartera, y una tercera por devolución de aportaciones a los accionistas, habiéndose reducido el nominal de la acción en 0,25 euros. En noviembre se ha llevado a cabo una ampliación del capital social, en una acción nueva por cada 2 antiguas, con cargo a las Reserva de Revalorización RDL 7/1996. Con estas operaciones a 31/12/2001 el capital social ascendía a 12,83 millones de euros representado por 5.133.900 acciones de 2,5 euros de valor nominal.

En cuanto a la política de dividendos me complace comunicarles que los accionistas han percibido dos dividendos a cuenta de 2001, de 0,1848 euros por acción cada uno, a los que se les han incorporado 0,0033 y 0,0019 euros respectivamente, como derechos económicos correspondientes a las acciones en autocartera. Estos dividendos han sido abonados en el mes de diciembre de 2001 y en el mes de abril de 2002. En la próxima Junta General de Accionistas se propondrá la distribución de un complementario de 0,2200 euros por acción, a hacer efectivo en el próximo mes de junio. Con todo ello, el dividendo nominal por acción correspondiente al ejercicio 2001 será de 0,5896 euros por acción que, comparado con el dividendo por acción del ejercicio 2000 (ajustado a la última ampliación de capital), supone un incremento del 14,28% respecto al año anterior.

Por último, informarles que durante el ejercicio 2001 el Consejo de Administración de Miquel y Costas se ha reunido en 11 sesiones y que las Comisiones, tanto la de Recursos Humanos como la de Auditoría, han celebrado dos reuniones cada una de ellas.

Y me gustaría concluir agradeciendo la profesionalidad y entrega de todo el personal que integra el Grupo Industrial y su identificación con el proyecto de la compañía; la confianza que nos conceden nuestros clientes, proveedores, entidades financieras y Administraciones Públicas que colaboran con nosotros; y a todos ustedes, señores accionistas y consejeros, por el apoyo y la confianza que tienen depositada en el Grupo Miquel y Costas.

Jordi Mercader Miró
Presidente



Composición del Consejo de Administración de la Sociedad

al 31 de diciembre de 2001

Presidente de Honor:

Sr. D. José Miquel Jané

Presidente:

Excmo. Sr. D. Jordi Mercader Miró

Consejeros:

**Enkidu Inversiones, S.L. representada por
Excma. Sra. D^a M^a Carmen Escasany Miquel**

Sr. D. Santiago Abella Rodríguez

Sr. D. Juan Caellas Fernández

Sr. D. Antonio Canet Martínez

Sr. D. Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda

Excmo. Sr. D. Carles Gasòliba Böhm

Joanfra, S.A. representada por D. José Miquel Jané

Consejero-Secretario:

Sr. D. Carlos Jarabo Payá

Consejero-Director General:

Sr. D. Luis Collados Echenique



Índice

 Estructura del Grupo	8
 Mercados de la Empresa	11
 Formación	13
 Calidad	15
 Investigación y Desarrollo	17
 Medio Ambiente	19
 Inversiones	21
 Bolsa	23
 Datos Económico-Financieros	24
 Cuenta de Pérdidas y Ganancias	25
 Balances Definitivos de Situación	26
 Cuadro de Financiación	27

Estructura del Grupo

El grupo MCM está compuesto por las siguientes empresas:

Empresa matriz

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. (MCM)

Constituida en 1879 y cuya actividad se centra en la fabricación de papeles delgados y especiales de bajo gramaje, especialmente para el sector del cigarrillo, a través de las fábricas de Besós, Tort y Fortugós.

Empresas dependientes

S.A. PAYÁ MIRALLES (PM)

Propietaria de la fábrica de Mislata. Se dedica a la fabricación de papeles delgados de impresión, boquilla y filtro, principalmente. Participada al 100%.

CELULOSA DE LEVANTE, S.A. (CELESA)

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 kenaf) para otros sectores industriales. Participada al 100%.

PAPELES ANOIA, S.A.

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

SOCIEDAD ESPAÑOLA ZIG ZAG, S.A.

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

DESVI, S.A.

Con domicilio en Barcelona. Es la propietaria de las participaciones del Grupo en las empresas argentinas MIQUEL Y COSTAS ARGENTINA, S.A., y CONFIGRAF, S.A. Participada al 100%.

MIQUEL Y COSTAS ARGENTINA, S.A.

Con domicilio en Argentina. Fabricante de libritos de papel de fumar y otros manipulados de papel. Participada al 100%.

CONFIGRAF, S.A.

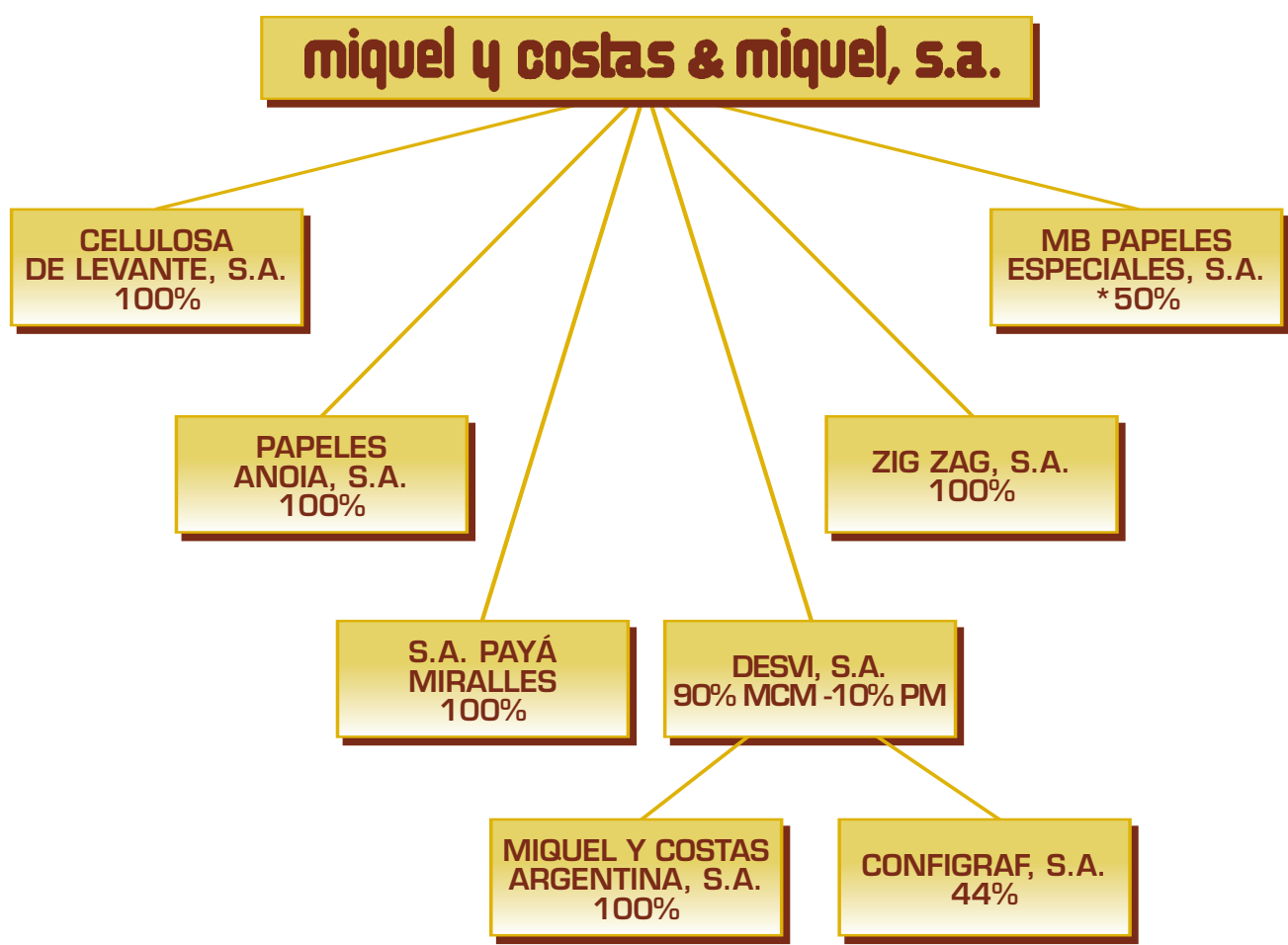
Con domicilio en Argentina. Se dedica a la manipulación de papeles para el sector de la alimentación. Participada al 44%.

MB PAPELES ESPECIALES, S.A.

Con fábrica en la Poba de Claramunt. Fabrica papeles especiales para uso industrial. Participada al 50%.

Grupo MCM

En el Balance del Grupo se consolidan las empresas dependientes, tal como se indica a continuación:



[*] Año 2002 participada al 100%

Consolidadas por Integración Global

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
S.A. PAYÁ MIRALLES
CELULOSA DE LEVANTE, S.A.
PAPELES ANOIA, S.A.
SOCIEDAD ESPAÑOLA ZIG ZAG, S.A.

Consolidadas por Puesta en Equivalencia

DESVI, S.A.
MIQUEL Y COSTAS ARGENTINA, S.A.
CONFIGRAF, S.A.
MB PAPELES ESPECIALES, S.A.

mercados markets

Mercados de la Empresa

Producción

	en toneladas		
	1999	2000	2001
Papeles para cigarrillos	22.543	23.256	24.792
Papeles especiales (Impresión y otros)	11.518	11.923	11.103
Total papel	34.061	35.179	35.895
Pastas especiales	9.394	12.557	14.178
Total General	43.455	47.736	50.073

En el capítulo de pastas especiales la producción alcanzada en el año 2001 es 1.621 toneladas superior a la del año 2000, lo cual supone un incremento del 12,9% respecto al año anterior. La causa principal de este aumento hay que enmarcarla en el empleo de nuestras pastas en mayor número de papeles especiales, fruto del trabajo de I+D que venimos desarrollando, para adaptar los tipos y características de las mismas a las nuevas necesidades del mercado.

Respecto a papeles para cigarrillos, la producción también se ha visto incrementada en 1.536 toneladas, lo cual supone un aumento del 6,6%, basado principalmente en el desarrollo de nuevos mercados y en el crecimiento sostenido del suministro a compañías multinacionales.

Y finalmente, en el apartado de papeles especiales se observa un leve descenso respecto al año 2000, debido a un cambio en el mix de papeles a producir ya que se ha incrementado la producción de papeles de menor gramaje que son los que aportan mayor valor añadido.

Facturación

	en miles de euros y %		
	1999	2000	2001
Ventas nacionales	30.591(30%)	33.284(29%)	32.699(25%)
Exportaciones	71.077(70%)	81.978(71%)	100.253(75%)
Total	101.668(100%)	115.262(100%)	132.952(100%)

Los incrementos de la cifra de facturación de 2001 sobre el año anterior, ha sido de:

Ventas nacionales	-1.8%
Exportaciones	22.3%
Total	15.3%

Hay que destacar el importante incremento de las exportaciones frente a las ventas nacionales, que se han mantenido en los mismo niveles del año 2000.

La razón de este comportamiento de las ventas es debido a que, tanto en la división de papel para cigarrillos como en la de pastas especiales, los crecimientos de la demanda se basan en el desarrollo de los mercados exteriores. Seguimos manteniendo la confianza y fidelidad de nuestros clientes en todo el mundo.

Personal empleado y su evolución

Categoría profesional	1999	2000	2001
Ingenieros y licenciados	32	32	32
Ingenieros técnicos y titulados	16	16	18
Jefes administrativos y de taller	13	13	12
Ayudantes no titulados	24	24	23
Oficiales y operarios	526	553	603
Total Sociedad	611	638	688
Total Grupo	718	751	809

En el año 2001 la plantilla del Grupo ha crecido en 58 personas. Este incremento se ha producido principalmente en las fábricas de Fortugós y Besós, donde se ha ampliado la capacidad de producción de libritos de papel de fumar, y a la mayor capacidad productiva en papeles para cigarrillos en las áreas de transformación.

formación training

Formación

La formación como elemento estratégico para la consecución de los objetivos de la Empresa, ha supuesto el desarrollo durante el ejercicio, de todas aquellas acciones formativas dedicadas a la potenciación del equipo humano, tanto a la formación profesional dirigida al desempeño de sus funciones, como a la formación en Seguridad y Prevención.

El desarrollo del programa formativo ha comportado la impartición de 148 cursos y seminarios, parte de ellos realizados en centros formativos externos y otros en nuestras instalaciones, representando todos ellos una dedicación de 11.014 horas lectivas. En la preparación de dichos cursos y seminarios han colaborado, tanto nuestros técnicos como formadores externos, según la especialidad a impartir.

La puesta al día de nuestro personal técnico con responsabilidad en las áreas productivas, se ha efectuado con la participación o asistencia en entidades especializadas. La calidad de la formación ha sido asegurada con la participación de docentes internos cualificados y en las áreas no relacionadas directamente con la actividad industrial, con la participación y colaboración de entidades de reconocida competencia, como ESADE, EADA, IESE, FONS FORMACIÓ y FUNDACIÓN POLITÉCNICA DE CATALUNYA, entre otras.



Calidad

Durante el año 2001 se ha proseguido con la potenciación de las auditorías internas de calidad, como medio de mejora continuada de la misma, siendo reconocida su regularidad por todos nuestros clientes.

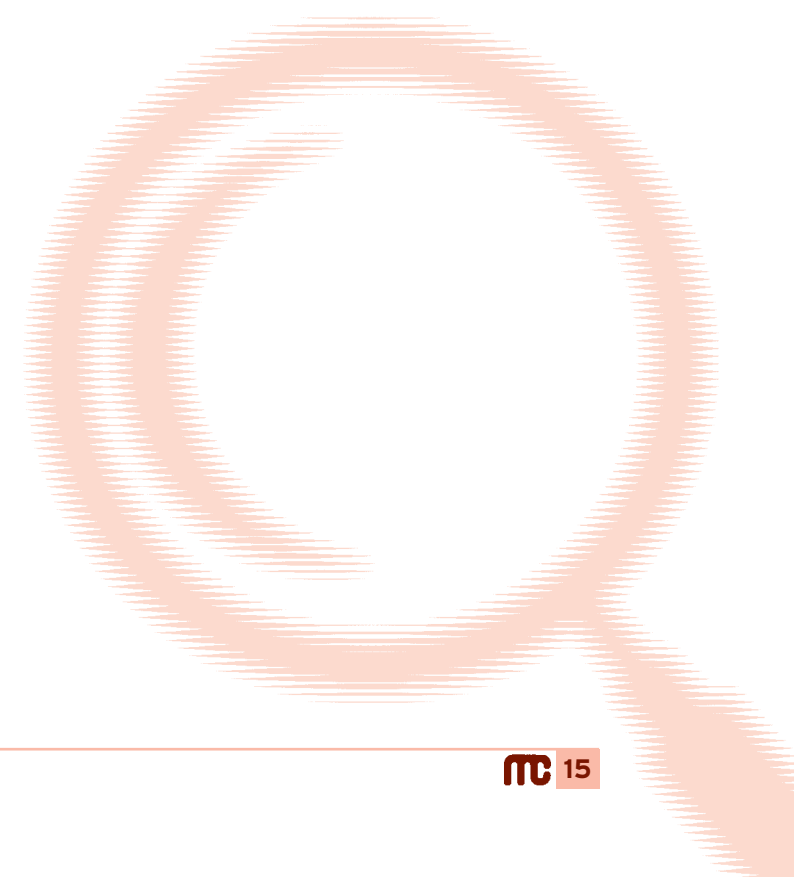
Asimismo, se ha incrementado la actividad del Grupo en el Comité AENOR de Normalización para la Industria Tabaquera.

A finales de año comenzamos los trabajos de adaptación de nuestra certificación de calidad ISO-9002/94 a la ISO-9001/2000, que culminará en el año 2003 coincidiendo con nuestra re-certificación.

ISO 9002



FIRMA CERTIFICADA





Investigación, Desarrollo e Innovación

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad ha continuado dedicando importantes recursos a las actividades de Investigación-Desarrollo e Innovación.

Los recursos dedicados a estas actividades han ascendido a 1'73 millones de euros, siguiendo la tendencia del año anterior.

De esta cantidad 0'76 millones de euros han correspondido a programas desarrollados en la línea de pastas celulósicas y 0'97 millones de euros en la línea de papel.

Durante el año 2001 se han proseguido los trabajos en los siguientes programas comunitarios de investigación:

FAIR PROGRAMME-Proyecto Valoir

Tratamiento de las ligninas como material renovable.

Proyecto ECOFINA

Composites basados en el empleo de fibras naturales.

medio ambiente environmental protection

Medio Ambiente

La Sociedad sigue dedicando recursos importantes encaminados a la mejora de su entorno medio ambiental.

Tanto en la fábrica de pastas como en las de papel, se han conseguido reducciones importantes en los consumos específicos de agua, aumentando su reutilización y reduciendo correspondientemente el vertido, con mejoras significativas en T.S.S. y D.Q.O.

Asimismo, la totalidad de pasta producida es ECF (libre de cloro elemental) o TCF (totalmente libre de cloro) siendo la tendencia futura al aumento de esta última calidad.

inversiones investments

Inversiones

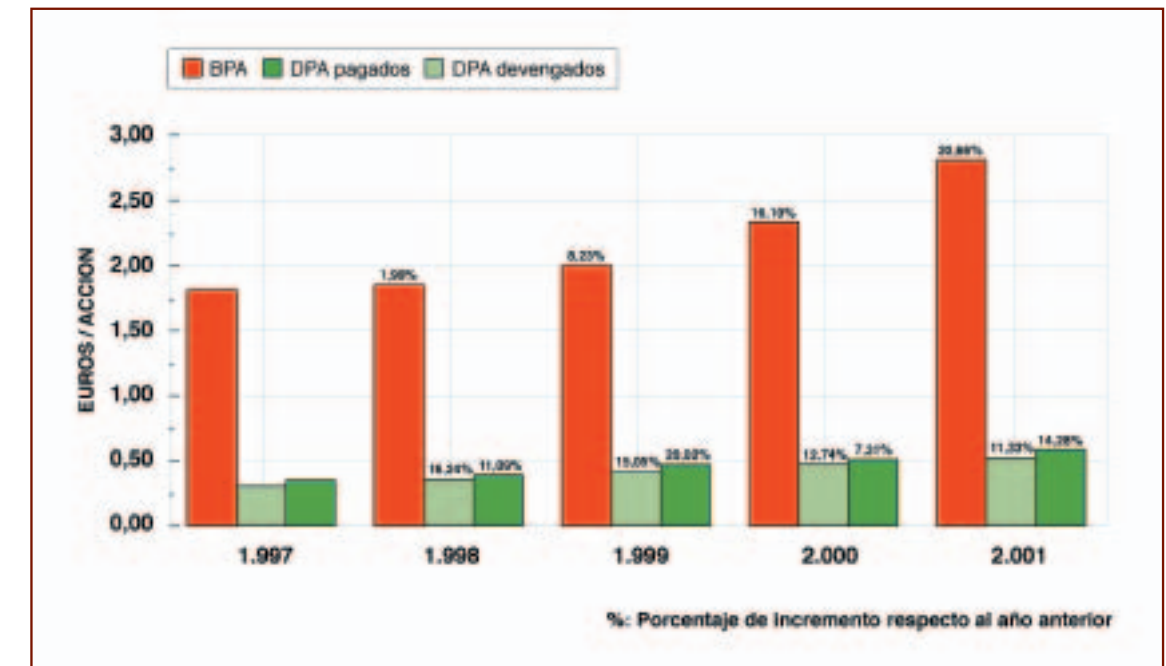
Las inversiones realizadas han estado dirigidas a la mejora continua de la calidad y obtención de instalaciones industriales e infraestructuras más eficientes.

Año 1999	19.912	miles de euros
Año 2000	10.379	miles de euros
Año 2001	13.061	miles de euros

Las inversiones en medio ambiente han disminuido sensiblemente al haberse terminado el proyecto de depuración de vertidos de Celesa.

Bolsa

Beneficio por acción
y dividendo por acción
(ajustados)



Evolución comparativa:
IBEX 35, IGBM y MCM
(precio ajustado de la acción)



Datos Económico-Financieros

La evolución de los Resultados en los últimos tres ejercicios es la siguiente:

en miles de euros				
	1999	2000	2001	%Variación 01/00
Ingresos de explotación	103.287	116.183	134.087	15,4%
Resultados				
Valor añadido	43.938	49.877	56.027	12,3%
Margen neto explotación	14.950	17.997	20.854	15,9%
Resultado explotación	14.808	16.129	20.461	26,9%
B.A.I.	16.072	17.502	21.002	20,0%
B.D.I.	11.874	12.660	14.444	14,1%
C.F.D.I.	18.892	20.932	23.302	11,3%

En 2001 los Ingresos de Explotación han aumentado 17.904 miles de euros (15,4%) y el Valor Añadido 6.150 (12,3%), como consecuencia de la variación en los precios de las materias primas y de la energía.

El Margen Neto aumenta 2.857 miles de euros (15,9%), habiendo aumentado las amortizaciones 586 y el personal total y gastos sociales 2.707.

Los Resultados Financieros negativos disminuyen 1.475 miles de euros, como consecuencia de la variación en las Diferencias de Cambio que han pasado de -754 en 2000 a 366 positivas en 2001. Los Gastos Financieros restantes han disminuido 355 miles de euros. Con ello el Resultado de Explotación aumenta en 4.332 miles de euros (26,9%).

Los Resultados de Participadas disminuyen ligeramente (60 miles de euros). Los Resultados de las filiales argentinas ascienden a 910 miles de pesos, con una disminución de 172 respecto al año anterior y recogiendo el impacto de la devaluación del peso, en la forma en que se detalla posteriormente. Los Resultados de MB consolidado ascienden a 115 miles de euros con un aumento de 112, recogiendo el inicio de la recuperación de la sociedad.

Los Resultados Extraordinarios han pasado de 323 miles de euros positivos a -452 con el desglose siguiente:

en miles de euros			
	2000	2001	Variación
Beneficios enajenaciones	7	67	60
Pérdidas enajenaciones	-51	-4	47
Subvenciones capital	196	241	45
Ingresos extraordinarios	688	86	-602
Gastos extraordinarios	-517	-842	-325
	323	-452	-775

El BAI aumenta 3.500 miles de euros (20%). El tipo impositivo del Impuesto de Sociedades aumenta del 29,5% al 32,8% al haber disminuido las deducciones medio ambientales. Finalmente el BDI aumenta 1.784 miles de euros (14,1%).

IMPACTO DE LA CRISIS ARGENTINA

En los resultados individuales de MCM el impacto es prácticamente nulo, en cuanto sus ventas en Argentina ascienden al 5% de su facturación total, todas ellas en dólares y principalmente a multinacionales tabaqueras.

En cuanto a las filiales argentinas, los resultados han sido valorados al cambio de 1,6 pesos/\$ (cambio de cierre 2001), con el impacto siguiente:

- Miquel Costas Argentina, S.A.: exporta del orden del 40% de su producción, con lo que la devaluación no ha afectado a sus resultados en 2001.
- Configraf: sus resultados 2001 se han visto disminuidos en 184 miles de pesos por las diferencias de cambio pendientes negativas a 31/12/01.
- El patrimonio neto a 31/12/01, valorado al cambio de 1,6 pesos arroja unas diferencias de conversión de -531 miles de euros. Estas diferencias se aplican directamente a reservas sin reflejo en los resultados 2001.

Miquel y Costas & Miquel, S.A.
y Sociedades Dependientes.
Cuenta de Pérdidas y Ganancias

en miles de euros			
	1999	2000	2001
Ingresos de explotación	103.287	116.183	134.087
Costes de explotación	-59.349	-66.306	-78.060
Valor Añadido	43.938	49.877	56.027
Amortizaciones	-7.018	-8.272	-8.858
Personal y gastos sociales	-21.970	-23.608	-26.315
Margen Neto Explotación	14.950	17.997	20.854
Resultados financieros	-142	-1.868	-393
Resultado de Explotación	14.808	16.129	20.461
Resultado participadas	1.260	1.085	1.025
Resultados extraordinarios	153	323	-452
Provisiones	-149	-35	-32
Beneficio Antes de Impuestos	16.072	17.502	21.002
Impuesto de Sociedades	-4.198	-4.842	-6.558
Beneficio Después de Impuestos	11.874	12.660	14.444
Amortizaciones	7.018	8.272	8.858
Cash-Flow Después de Impuestos	18.892	20.932	23.302

Miquel y Costas & Miquel, S.A.
y Sociedades Dependientes.
Balances definitivos de situación

en miles de euros			
Activo	1999	2000	2001
Inmovilizado neto	71.225	74.019	77.653
Gastos a distribuir	0	552	592
Existencias	19.816	23.072	21.595
Deudores	30.319	28.078	28.516
Otros activos circulantes	141	132	23
Tesorería	818	612	1.376
Total	122.319	126.465	129.755

en miles de euros			
Pasivo	1999	2000	2001
Recursos propios	71.564	76.977	80.974
Recursos ajenos largo plazo	6.085	6.131	9.312
Otros recursos largo plazo	2.611	1.524	2.111
Entidades Cdto. corto plazo	18.524	17.521	6.810
Exigible corto plazo	23.535	24.312	30.548
Total	122.319	126.465	129.755

La evolución de la estructura financiera queda resumida en los datos siguientes:

en miles de euros y %			
	1999	2000	2001
% R. Propios s/pasivo total	58,5%	60,9%	62,4%
% R. largo plazo s/pasivo total	65,6%	66,9%	71,2%
Endeudamiento financiero largo plazo	5.396	6.070	9.311
Endeudamiento financiero corto plazo	18.524	17.521	6.810
Endeudamiento financiero total	23.920	23.591	16.121
% Endeudamiento financiero total s/pasivo total	19,6%	18,7%	12,4%
% Endeudamiento financiero/R. Propios	33,4%	30,6%	19,9%
Fondo de Maniobra	9.035	10.061	14.152

Cuadro de Financiación
del Ejercicio 2001

en miles de euros		
1. Generación explotación	Origen	Uso
B.D.I. Grupo	14.444	0
Amortizaciones	8.858	0
B.D.I. participadas	0	1.025
Totales	23.302	1.025
Generación total explotación	22.277	
2. Generación financiera	Origen	Uso
Subvenciones	169	0
Provisiones	418	0
Reservas varias	0	728
Externalización Fondo Pensiones	0	40
Acciones propias	0	6.003
Reducción nominal	0	871
Dividendos pagados	0	2.845
Totales	587	10.487
Generación financiera		9.900
3. Inversiones	Origen	Uso
Variación bruta de las inv. mat. e inmat.	0	13.054
Variación bruta de las inv. financieras	1.586	0
Variación de proveedores inversión	0	226
Totales	1.586	13.280
Inversiones		11.694
4. Circulante	Origen	Uso
Existencias	1.477	0
Deudores	0	438
Acreedores	3.412	0
Otros activos	31	0
Otros pasivos	2.990	0
Totales	7.910	438
Circulante	7.472	

Cuadro de Financiación del Ejercicio 2001 (continuación)

en miles de euros

5. Endeudamiento neto	Origen	Uso
Endeudamiento financiero	0	7.470
Inversiones financieras temporales	78	0
Tesorería	0	763
Totales	78	8.233
Variación endeudamiento neto		8.155

Totales 1 + 2 + 3 + 4 + 5	29.749	29.749
---------------------------	--------	--------

El resumen del Cuadro de Financiación anterior
es el siguiente:

en miles de euros y %

Cash-Flow generado por la explotación	22.277	74,9%
Disminución del circulante	7.472	25,1%
Total recursos	29.749	100,0%

Necesidades financieras internas	9.900	33,3%
Necesidades derivadas de las inversiones	11.694	39,3%
Disminución del endeudamiento financiero	7.470	25,1%
Disminución de disponibilidades	685	2,3%
Total necesidades	29.749	100,0%