



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

INFORME ANUAL 2011 ANNUAL REPORT



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

GRUPO MIQUEL Y COSTAS
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 a las Normas Internacionales de Información Financiera.

GRUP MIQUEL Y COSTAS
Principals magnituds
financeres

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

MIQUEL Y COSTAS GROUP
Financial highlights

The information is presented consolidated in thousand euros (except where indicated otherwise). The details of all the years are comparable in being presented in accordance with International Financial Reporting Standards.

En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros						
	2009	% s/ Vtas. % s/ Vdes. % / Sales	2010	% s/ Vtas. % s/ Vdes. % / Sales	2011	% s/ Vtas. % s/ Vdes. % / Sales
Ventas netas Vendes netes Net sales	161.547		180.149		191.352	
EBITDA EBITDA EBITDA	38.399	23,8%	42.345	23,5%	46.000	24,0%
BDI BDI Net profit	17.428	10,8%	20.149	11,2%	23.140	12,1%
Cash-flow después de impuestos Cash-flow després d'impostos Cash-flow after tax	30.847	19,1%	34.701	19,3%	37.137	19,4%

En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros			
	2009	2010	2011
Activo total Actiu total Total Assets	208.133	230.349	273.481
Recursos propios Recursos propis Shareholder's equity	148.630	161.366	174.367
Endeudamiento financiero neto Endeutament financer net Net financial debt	10.391	(9.495)	(14.210)
Endeudamiento financiero neto / Recursos propios Endeutament financer net / Recursos propis Net financial debt / Shareholder's equity	7,0%	—	—

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

	2009	2010	2011
Beneficio por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	1,37	1,60	1,86
Benefici per acció ajustat (euros) ⁽¹⁾			
Adjusted earnings per share (euros) ⁽¹⁾			
Dividendo devengado ⁽³⁾	4.650	6.300	6.500
Dividend meritat ^{(2) (3)}			
Accrued dividend ⁽³⁾			
Dividendo por acción devengado ajustado (euros) ^{(1) (2) (3)}	0,368	0,503	0,528
Dividend per acció meritat ajustat (euros) ^{(1) (2) (3)}			
Dividend per share adjusted (euros) ^{(1) (2) (3)}			
Pay out (Dividendo devengado / Beneficio del ejercicio)	26,7%	31,3%	28,1%
Pay out (Dividend meritat / Benefici de l'exercici)			
Pay out (Accrued dividend / Profit from year)			
ROE (BDI / Recursos propios al inicio)	12,6%	13,6%	14,3%
ROE (BDI / Recursos propis a l'inici)			
ROE (Net profit / Shareholder's equity at beginning of the year)			
ROA (EBIT / Activo total)	11,6%	11,7%	11,4%
ROA (EBIT / Actiu total)			
ROA (EBIT / Total assets)			

(1) Ajustado por el número de acciones equivalente por las operaciones societarias realizadas. (2) En 2009 se distribuyó prima de emisión.

(3) Año 2011: Importe previsto.

(1) Ajustat pel nombre d'accions per les operacions societàries realitzades. (2) El 2009 es va distribuir prima d'emissió. (3) Any 2011: Import previst.

(1) Adjusted for the number of shares in company transactions carried out. (2) In 2009 the issue premium was distributed. (3) Year 2011: Forecast amount.



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

INFORME ANUAL 2011 ANNUAL REPORT

Domicilio:

Tuset, 8-10, 7º
08006 Barcelona
(España)

Teléfono: 93 290 61 00

Fax: 93 290 61 28

www.miquelcostas.com

accionista@miquelcostas.com

Domicili:

Tuset, 8-10, 7è
08006 Barcelona
(Espanya)

Telèfon: 93 290 61 00

Fax: 93 290 61 28

www.miquelcostas.com

accionista@miquelcostas.com

Address:

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

Telephone: (34) 93 290 61 00

Fax: (34) 93 290 61 28

www.miquelcostas.com

accionista@miquelcostas.com

Índice**Índex****Contents**

Carta del Presidente Carta del President Letter from the Chairman	9
Composición del Consejo de Administración de la Sociedad Composició del Consell d'Administració de la Societat Board of Directors of the Company	15
Estructura del Grupo Estructura del Grup Group structure	16
Información relativa al ejercicio Informació relativa a l'exercici Information for the year	20
Capital humano Capital humà Human Capital	23
Formación Formació Training	27
Calidad Qualitat Quality	33
I+D+i R+D+I Research, development and innovation	36
Medio ambiente Medi ambient Environment	40
Inversiones Inversions Investments	43
Bolsa Borsa Stock market	48
Datos económico-financieros Dades economicofinanceres Financial and economic data	50
Cuentas de pérdidas y ganancias Comptes de pèrdues i guanys Profit and loss accounts	53
Balances de situación Balanços de situació Balance sheets	55
Estados de flujos de efectivo Estats de fluxos d'efectiu Cash flow statements	58



Carta del Presidente

Queridos accionistas:

El año 2011 ha estado marcado por una permanente incertidumbre sobre la capacidad de las economías desarrolladas, particularmente europeas, para lograr la recuperación de la crisis iniciada en 2008. El riesgo de reducción del ritmo de crecimiento económico global se ha materializado durante el segundo semestre del año por el agravamiento de la situación financiera de Grecia, la extensión de la crisis de la deuda soberana y la falta de acuerdos políticos en el seno de la Zona Euro. Cuatro años después del inicio de las tensiones que han acabado afectando a todos los ámbitos de la economía mundial, y con especial intensidad a la actividad financiera y bancaria, la situación aún no se ha estabilizado.

En España, solo cierto dinamismo del sector exterior ha sido capaz de contrarrestar tímidamente un nivel de actividad interior deprimido por el elevado desempleo, la debilidad del consumo y la falta de estímulos inversores desde el sector público y privado; todo lo cual ha tenido su reflejo en un débil crecimiento económico del 0,7% en el conjunto del ejercicio progresivamente descendente hasta llegar a un crecimiento negativo en el último trimestre que se prolongará a 2012 según todas las previsiones.

Durante el año 2011, en el sector del papel y cartón la producción nacional se ha mantenido prácticamente constante, con un inaprecia-

Carta del President

Benvolguts accionistes,

L'any 2011 ha estat marcat per una permanent incertesa sobre la capacitat de les economies desenvolupades, particularment europees, per aconseguir la recuperació de la crisi iniciada el 2008. El risc de reducció del ritme de creixement econòmic global s'ha materialitzat durant el segon semestre de l'any per l'agreujament de la situació financera de Grècia, l'extensió de la crisi del deute sobirà i la manca d'acords polítics al si de la Zona Euro. Quatre anys després de l'inici de les tensions que han acabat afectant tots els àmbits de l'economia mundial, i amb una especial intensitat l'activitat financera i bancària, la situació encara no s'ha estabilitzat.

A Espanya, només un cert dinamisme del sector exterior ha estat capaç de contrarestar tímidament un nivell d'activitat interior deprimat per l'elevada taxa d'atur, la debilitat del consum i la manca d'estímul inversors des del sector públic i privat; tot això s'ha reflectit en un feble creixement econòmic del 0,7% en el conjunt de l'exercici, progressivament descendent, fins a arribar a un creixement negatiu durant l'últim trimestre, que s'allargarà fins al 2012 segons totes les previsions.

Durant l'any 2011, en el sector del paper i el cartró, la producció nacional s'ha mantingut pràcticament constant, amb un inapreciable creixement del 0,1% respec-

Letter from the Chairman

Dear Shareholders,

The year 2011 was marked by permanent uncertainty as to the capacity of the developed economies, particularly in Europe, to achieve their recovery from the crisis which had begun in 2008. The risk of a slowdown in the global rate of economic growth materialised during the second half of the year due to the worsening of the financial situation of Greece, the extension of the sovereign debt crisis and the failure to find political agreement among the leaders of the Euro Zone. Four years after the start of those tensions which have ended up by affecting all ambits of the world economy, with special intensity in the financial and banking activity, the situation has still not been stabilised.

In Spain, only a certain dynamism in the foreign sector was able minimally to counteract the internal level of activity, depressed by high unemployment, weakness in consumption and a lack of stimulus to investors in the public and private sectors; all of which was reflected in the weak economic growth of 0.7% for the year as a whole, progressively declining until arriving at negative growth in the last quarter, which will be prolonged into 2012 according to all the forecasts.

During 2011, in the paper and cardboard sector, national production remained almost constant, with minimal growth of 0.1% with respect to 2010, while

ble crecimiento del 0,1% respecto a 2010, mientras que en Europa ha experimentado una caída del 1,9%, destacando los descensos de Suiza y Noruega en más de un 10%. En el sector de la celulosa, la producción nacional ha crecido en un 6%, dato muy superior al de la media de los países europeos que se ha situado un 0,6% por debajo del año anterior, destacando la bajada de Portugal en un 9%.

A pesar del complejo panorama descrito, el Grupo Miquel y Costas ha afrontado con razonable éxito el ejercicio 2011. El resultado consolidado se ha situado en los 23,14 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 14,84% respecto de 2010, que se produce como consecuencia de un mayor volumen de ventas y el retorno por la vía del rendimiento productivo de las inversiones en activos fijos de estos últimos años, a pesar de incrementos continuados del precio tanto de las principales materias primas como de la energía.

El importe neto de la cifra de negocios ha alcanzado los 191,35 millones de euros, 11,20 millones más que el año anterior, lo que supone un incremento del 6,21%, aumento que han experimentado, en diferente medida, todas las líneas de negocio del Grupo, pero destacando especialmente la de la industria del tabaco, en la que iniciamos la comercialización del papel autoextinguible en la última parte del año. Por su parte, el beneficio de explotación se ha situado en los 31,08 millones de euros, con un crecimiento superior al 15,63% en relación con el ejercicio anterior.

te al 2010, mentre que a Europa ha experimentat una caiguda de l'1,9%, on destaquen els descensos de Suïssa i Noruega en més d'un 10%. En el sector de la cel·lulosa, la producció nacional ha crescut un 6%, dada molt superior a la de la mitjana dels països europeus, que s'ha situat un 0,6% per sota de l'any anterior, amb la baixada destacada de Portugal en un 9%.

Malgrat el complex panorama descrit, el Grup Miquel y Costas ha afrontat amb un èxit raonable l'exercici 2011. El resultat consolidat s'ha situat en els 23,14 milions d'euros, la qual cosa suposa un creixement del 14,84% respecte al 2010, que es produeix com a conseqüència d'un volum més gran de vendes i el retorn per la via del rendiment productiu de les inversions en actius fixos d'aquests darrers anys, tot i els increments continuats del preu tant de les principals matèries primeres com de l'energia.

L'import net de la xifra de negocis ha arribat als 191,35 milions d'euros, 11,20 milions més que l'any anterior, fet que suposa un increment del 6,21%, augment que han experimentat, en diferent mesura, totes les línies de negoci del Grup, però destacant especialment la de la indústria del tabac, en el qual vam iniciar la comercialització del paper autoextinguible durant l'última part de l'any. Per la seva banda, el benefici d'explotació s'ha situat en els 31,08 milions d'euros, amb un creixement superior al 15,63% en relació amb el mateix període de l'exercici anterior.

Les inversions en immobilitzat material realitzades al llarg de l'any han pujat a 16,67 milions d'euros

in Europe there was a fall of 1.9%, with important falls in Switzerland and Norway of more than 10%. In the cellulose sector, national production grew by 6%, a figure much above that of the average for European countries, where it was 0.6% below the previous year, with a notable fall in Portugal of some 9%.

In spite of the complex panorama described, the Miquel y Costas Group faced the year of 2011 with reasonable success. The consolidated result came to around 23.14 million euro, meaning growth of 14.84% over 2010, which was the consequence of a greater volume of sales and the return in the form of productive performance on the investments made in fixed assets in recent years, in spite of continuous price rises for both the principal raw materials and energy.

The net figure for business turnover reached 191.35 million euro, 11.20 million more than in the previous year, showing an rise of 6.21%, an increase which was experienced, in different degrees, by all the Group's business lines, but was especially notable in that of the tobacco industry, where we started marketing self-extinguishing papers in the last part of the year. For its part, the profit from exploitation was placed at 31.08 million euro, with growth of over 15.63% in relation to the previous year.

Investments in tangible fixed assets during the year amounted to 16.67 million euro, as against 11.0 for 2010. The greater part of these were directed to improving and optimising productive performance, re-

Las inversiones en inmovilizado material realizadas en el año han ascendido a 16,67 millones de euros frente a los 11,0 del ejercicio 2010. En su mayor parte han estado dirigidas a mejorar y optimizar el rendimiento productivo, reducir el consumo energético y asegurar los máximos estándares de calidad; además de a la construcción de la nueva planta y adquisición de equipamiento para la producción de papeles especiales de la nueva sociedad Terranova Papers, cuya puesta en marcha está prevista en el último cuatrimestre de 2012 y que supondrá la incorporación de procesos de producción tecnológicamente inéditos en España.

Durante el ejercicio 2011 el Grupo ha procedido a la constitución de las nuevas compañías mercantiles Miquel y Costas Chile, S.R.L. y Miquel y Costas Deutschland GmbH, ambas de carácter comercial, con el objetivo de expansionar la presencia del Grupo en dichos países. El Grupo también ha suscrito una participación correspondiente al 40% del capital social de la compañía mercantil española Fournube, S.L., cuya actividad principal es la manipulación de papel.

En Medio ambiente las inversiones totales netas han ascendido a 1,77 millones de euros y se han destinado básicamente a la reducción del consumo de recursos naturales como son el agua, las materias primas y la energía, y a la máxima reutilización de los mismos, ya sea en los circuitos de fabricación, en el caso del agua, o en la gestión de los residuos, en el caso de las materias primas, re-

enfrent dels 11,0 de l'exercici 2010. La major part de les quals han estat destinades a millorar i optimitzar el rendiment productiu, reduir el consum energètic i assegurar els màxims estàndards de qualitat, així com a la construcció de la nova planta i l'adquisició d'equipament per a la producció de papers especials de la nova societat Terranova Papers, la posada en marxa de la qual és prevista durant el darrer quadrimestre del 2012 i que suposarà la incorporació de processos de producció tecnològicament inèdits a Espanya.

Durant l'exercici 2011, el Grup ha procedit a la constitució de les noves companyies mercantils Miquel y Costas Chile, S.R.L. i Miquel y Costas Deutschland GmbH, totes dues de caràcter comercial, amb l'objectiu d'expandir la presència del Grup en aquests països. El Grup també ha subscrit una participació corresponent al 40% del capital social de la companyia mercantil espanyola Fournube, S.L., que té com a activitat principal la manipulació de paper.

Pel que fa al Medi ambient, les inversions totals netes han pujat a 1,77 milions d'euros i s'han dedicat bàsicament a la reducció del consum de recursos naturals com ara l'aigua, les matèries primeres i l'energia, i a la seva màxima reutilització, ja sigui als circuits de fabricació, en el cas de l'aigua, o en la gestió dels residus, en el cas de les matèries primeres, i tot plegat redundant en un menor impacte ambiental derivat de l'activitat.

ducing energy consumption and ensuring the maximum quality standards; in addition to the construction of the new plant and the acquisition of equipment for the production of special papers by the new company Terranova Papers. This company is scheduled to come into operation in the last quarter of 2012 and will involve the incorporation of technological production processes as yet unknown in Spain.

During 2011 the Group formed the new companies Miquel y Costas Chile, S.R.L. and Miquel y Costas Deutschland GmbH, both of a commercial nature, in order to expand the Group's presence in those countries. The Group has also subscribed a holding of 40% in the share capital of the Spanish company Fournube, S.L., in which the principal activity is paper manipulation.

With regard to environment, the total net investments amounted to 1.77 million euro, basically for reductions in the consumption of natural resources such as water, raw materials and energy, and for maximum reuse, whether in manufacturing circuits, in the case of water, or in waste management, in the case of raw materials, all this redounding in a lesser environmental impact produced by our activity.

The efforts made in recent years in Research, Development and Innovation have made it possible for the Group to have access to technology of the latest generation, exclusive in many cases, and have enabled it to offer a range of prod-

dundando todo ello en un menor impacto ambiental derivado de la actividad.

El esfuerzo realizado en los últimos años en Investigación, Desarrollo e innovación ha posibilitado al Grupo el poder disponer de tecnologías de última generación, en muchos casos exclusiva, y el poder contar con una gama de productos que satisfacen las más altas exigencias de calidad. Durante el ejercicio 2011, los recursos destinados a Investigación y Desarrollo e innovación han ascendido a 2,90 millones de euros, 0,78 más que en 2010, que se han seguido concentrando principalmente en el desarrollo de nuevos productos y en la mejora de los procesos productivos.

En el área de Recursos Humanos, se han destinado a seguridad y prevención de riesgos laborales 1,15 millones de euros y a acciones formativas dirigidas al personal del Grupo 0,19 millones de euros; en total 1,34 millones de euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad se ha reunido durante el ejercicio en doce ocasiones y sus Comisiones Delegadas lo han hecho en seis ocasiones el Comité de Auditoría y en cuatro la Comisión de Recursos Humanos, Nominamientos y Retribuciones.

Por otro lado la Compañía ha llevado a cabo en el último trimestre del año una ampliación de capital liberada de una acción nueva por cada tres acciones antiguas. Tras esta operación, el capital social ha quedado establecido en 25,23 mi-

L'esforç efectuat en els darrers anys en Recerca, Desenvolupament i innovació ha possibilitat al Grup el fet de poder disposar de tecnologies d'última generació, en molts casos exclusiva, i poder gaudir d'una gamma de productes que satisfan les més altes exigències de qualitat. Durant l'exercici 2011, els recursos destinats a Recerca, Desenvolupament i innovació han pujat a 2,90 milions d'euros, 0,78 més que el 2010, els quals s'han continuat concentrant principalment en el desenvolupament de nous productes i en la millora dels processos productius.

En l'àrea de Recursos Humans, s'han dedicat a seguretat i prevenció de riscos laborals 1,15 milions d'euros i a accions formatives adreçades al personal del Grup, 0,19 milions d'euros; en total, 1,34 milions d'euros.

El Consell d'Administració de la Societat s'ha reunit dotze vegades durant l'exercici, mentre que les seves comissions delegades ho han fet sis vegades el Comitè d'Auditoria i quatre la Comissió de Recursos Humans, Nomenaments i Retribucions.

D'altra banda, la Companyia ha dut a terme durant l'últim trimestre de l'any una ampliació de capital alliberada d'una acció nova per cada tres accions antigues. Després d'aquesta operació, el capital social ha quedat establert en 25,23 milions d'euros, distribuït en 12.613.333 accions de 2,00 euros de valor nominal cadascuna.

ucts which can satisfy the highest quality demands. During 2011 the resources assigned to Research & Development & Innovation amounted to 2.90 million euro, 0.78 more than in 2010, continuing to concentrate mainly on the development of new products and on making improvements in production processes.

In the area of Human Resources, a sum of 1.15 million euro was allocated to safety and the prevention of labour risks, and 0.19 million euro to training actions for the Group's personnel; making a total of 1.34 million euro.

During the year the Board of Directors of the Company met on twelve occasions and its Delegated Committees did so on six occasions for the Audit Committee and four for the Committee on Human Resources, Appointments and Remuneration.

The Company also carried out an increase of capital in the last quarter of the year, issuing one new share for three old shares. After this transaction, the share capital was established at 25.23 million euro, distributed in 12,613,333 shares of 2.00 euro nominal value each.

In relation with the policy on distribution of dividends the Company distributed four dividends during the year, the first two charged to the results of 2010 and the last two on account of the results for 2011. The total amount paid out was 6.30 million euro, as against the 6.20 million euro paid in the previous year. In unitary terms,

lones de euros, distribuido en 12.613.333 acciones de 2,00 euros de valor nominal cada una.

En relación con la política de reparto de dividendos la Sociedad ha repartido cuatro dividendos en el año, los dos primeros a cargo de los resultados del ejercicio 2010 y los dos últimos a cuenta de los resultados de 2011. El importe total pagado por este concepto ha ascendido a 6,30 millones de euros frente a los 6,20 millones de euros pagados en el ejercicio anterior. En términos unitarios, el importe bruto ajustado total repartido ha sido de 0,5071 euros frente a los 0,4926 euros por acción del año 2010, lo que supone un incremento del 2,94%.

Respecto a las operaciones de autocartera la Sociedad, para seguir en la línea de apoyo a la acción y en atención a los intereses de sus accionistas, ha adquirido la cantidad de 180.336 acciones propias por un importe de 3,69 millones de euros, que junto al saldo de 44.726 acciones existente a 31 de diciembre de 2010 y las 58.172 acciones suscritas en la ampliación de capital liberada, constituye una autocartera total de 283.234 acciones, que representa el 2,24% del capital social.

Durante el ejercicio 2011 nuestro valor ha sido negociado en 257 sesiones, con un volumen de 2.505.324 acciones equivalente a un total efectivo de 52,69 millones de euros. La cotización al cierre ha sido de 18,49 euros por acción, que en relación con el último valor de 2010 ajustado por la amplia-

En relació amb la política de repartiment de dividends, la Societat ha repartit quatre dividendos al llarg de l'any, els dos primers a càrrec dels resultats de l'exercici 2010 i els dos últims a compte dels resultats del 2011. L'import total pagat per aquest concepte ha pujat a 6,30 milions d'euros, enfront dels 6,20 milions d'euros pagats en l'exercici anterior. En termes unitaris, l'import brut ajustat total repartit ha estat de 0,5071 euros, enfront dels 0,4926 euros per acció de l'any 2010, la qual cosa suposa un increment del 2,94%.

Respecte a les operacions d'autocartera, la Societat, per continuar en la línia de suport a l'acció i en consideració als interessos dels seus accionistes, ha adquirit la quantitat de 180.336 accions pròpies per un import de 3,69 milions d'euros, que juntament amb el saldo de 44.726 accions existent a 31 de desembre de 2010 i les 58.172 accions subscrites en l'ampliació de capital alliberada, constitueix una autocartera total de 283.234 accions, xifra que representa el 2,24% del capital social.

Durant l'exercici 2011, el nostre valor ha estat negociat en 257 sessions, amb un volum de 2.505.324 accions, equivalent a un total efectiu de 52,69 milions d'euros. La cotització al tancament ha estat de 18,49 euros per acció, que en relació amb l'últim valor del 2010 ajustat per l'ampliació, 16,89 euros per acció, suposa un augment del 9,47%.

L'any 2012 s'obre amb unes bones perspectives per al Grup, no

the adjusted gross amount distributed was 0.5071 euro per share as against 0.4926 euro per share for 2010, showing an increase of 2.94%.

With regard to transactions in the self-portfolio, the Company, in order to continue the line of support for the share and attention to the interests of the shareholders, acquired 180,336 own shares for an amount of 3.69 million euro which, added to the 44,726 shares existing at 31 December 2010 and the 58,172 shares subscribed in the increase of capital issued, constituted a total self-portfolio of 283,234 shares, representing 2.24% of the share capital.

During 2011 our value was traded in 257 sessions, with a volume of 2,505,324 shares equivalent to total cash of 52.69 million euro. The quotation at the year-end was 18.49 euro per share, which in relation with the latest value in 2010 adjusted for the increase of capital, 16.89 euro per share, meant an increase of 9.47%.

2012 opens with good prospects for the Group although not free of difficulties and some uncertainty, such as the progress of the Terranova Project, but it is a year that we can face with confidence and from which we expect to emerge reinforced, always under strict observance of the criterion of prudence.

I do not want to close without some words of thanks to our customers and suppliers, to everyone on the workforce, to the management personnel, to the Board of Directors and, very especially, to

ción, 16,89 euros por acción, supone un aumento del 9,47%.

El año 2012 se abre con unas buenas perspectivas para el Grupo no exentas de dificultades y alguna incertidumbre como la de la evolución del Proyecto Terranova, pero que afrontamos con confianza y del que esperamos salir reforzados, siempre bajo la estricta observancia del criterio de prudencia.

Y no quiero terminar sin unas palabras de agradecimiento a nuestros clientes y proveedores, a todo el personal de plantilla, al personal directivo, al Consejo de Administración y, muy especialmente, a nuestros accionistas por su respaldo en este proyecto común.

exemptes de dificultats i alguna incertesa, com la de l'evolució del Projecte Terranova, però que afrontem amb confiança i del qual esperem sortir reforçats, sempre sota l'estricta observança del criteri de prudència.

I no vull acabar sense unes paraules d'agraïment als nostres clients i proveïdors, a tot el personal de plantilla, al personal directiu, al Consell d'Administració i, molt especialment, als nostres accionistes pel seu suport en aquest projecte comú.

our shareholders for their backing in this shared project.



Jorge Mercader Miró
Presidente / President / Chairman

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

a 31 de diciembre de 2011 (*)

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

a 31 de desembre de 2011 (*)

**Board of Directors
of the Company**

at December 31, 2011 (*)

**Presidente
President
Chairman**

Excmo. Sr. D. Jorge Mercader Miró

**Consejeros
Consellers
Directors**

Sr. D. Jordi Nadal Pellejero

Sr. D. Antonio Canet Martínez

Sr. D. Álvaro de la Serna Corral

Sr. D. Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda

Excmo. Sr. D. Carles-Alfred Gasòliba Böhm

Excmo. Sr. D. Joaquín Coello Brufau

Joanfra, S.A.
representada por / representada per /
represented by Sr. D. José Miquel Vacarisas

**Consejero-Secretario
Conseller-Secretari
Secretary and Director**

Sr. D. F. Javier Basañez Villaluenga

(*) A 31 de diciembre había una vacante con motivo del cese de un consejero.

(*) A 31 de desembre hi havia una vacant amb motiu del cessament d'un conseller.

(*) At 31 December there was a vacancy due to the resignation of a director.

Estructura del Grupo

El Grupo MCM está compuesto por las siguientes empresas:

EMPRESA MATRIZ

Estructura del Grup

El Grup MCM està format per les empreses següents:

EMPRESA Matriu

Group structure

The MCM Group is made up the following companies:

PARENT COMPANY

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, en las fábricas de Besós, Capellades y Mislata.

Constituída el 1879, la seva activitat se centra en la fabricació de papers primis i especials de baix gramatge, especialment per al sector del cigarret, a les fàbriques del Besos, Capellades i Mislata.

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.

EMPRESA DEPENDIENTES

EMPRESSES DEPENDENTS

SUBSIDIARY COMPANIES

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%.

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

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 kenaf. 100%-owned.

PAPELES ANOIA, S.A.

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%.

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

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.

S.A. PAYÁ MIRALLES (PM)

Propietaria de la fábrica de Mislata (Valencia). Participada al 100%.

Propietària de la fàbrica de Mislata (València). Participada al 100%.

The company owning the Mislata factory (Valencia). 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.

MB PAPELES ESPECIALES, S.A.

Con fábrica en la Poble de Claramunt. Produce papeles especiales para uso industrial. Participada al 100%.

Amb fàbrica a la Poble de Claramunt. Produeix papers especials per a ús industrial. Participada al 100%.

Its plant is located in Poble de Claramunt. Manufactures special papers for industrial uses. 100%-owned.

PROYECTOS ENERGÉTICOS MB S.A.

Propietaria de una planta de cogeneración situada en La Poble de Claramunt (Barcelona). Participada al 100%.

Propietària d'una planta de cogeneració situada a la Poble de Claramunt (Barcelona). Participada al 100%.

Owner of a cogeneration plant in La Poble de Claramunt (Barcelona). 100%-owned.

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

Domiciliada a Barcelona. Posseeix la participacions socials a les societats del Grup a Argentina, Chile y Alemanya i la seva activitat principal és la prestació de serveis. Participada al 100%.

Located in Barcelona. Holds the corporate participation in the companies of the Group in Argentina, Chile and Germany. Its main activity involves the leasing of real estate and the provision of services. 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 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.

TERRANOVA PAPERS, S.A.

Con fábrica en construcción en La Poble de Claramunt (Barcelona). Producirá papeles especiales de alta porosidad. Participada al 100%.

Amb fàbrica en construcció a la Poble de Claramunt (Barcelona). Produirà papers especials d'alta porositat. Participada al 100%.

With a factory under construction in La Poble de Claramunt (Barcelona). It will produce special high porosity papers. 100%-owned.

MIQUEL Y COSTAS CHILE, SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA

Constituida en el ejercicio 2011. Domiciliada en Chile. Comercializa productos del Grupo en el país. Participada al 100%.

Constituída en l'exercici 2011. Domiciliada a Xile. Comercialitza productes del Grup en aquest país. Participada al 100%.

Formed in 2011. Registered in Chile. Markets the Group's products in that country. 100% owned.

MIQUEL Y COSTAS DEUTSCHLAND GMBH

Constituida en el ejercicio 2011. Domiciliada en Alemania. Comercializa productos del Grupo en el país. Participada al 100%.

Constituída en l'exercici 2011. Domiciliada a Alemanya. Comercialitza productes del Grup en aquest país. Participada al 100%.

Formed in 2011. Registered in Germany. Markets the Group's products in that country. 100% owned.

FOURTUBE, S.L.

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

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

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

Grupo MCM

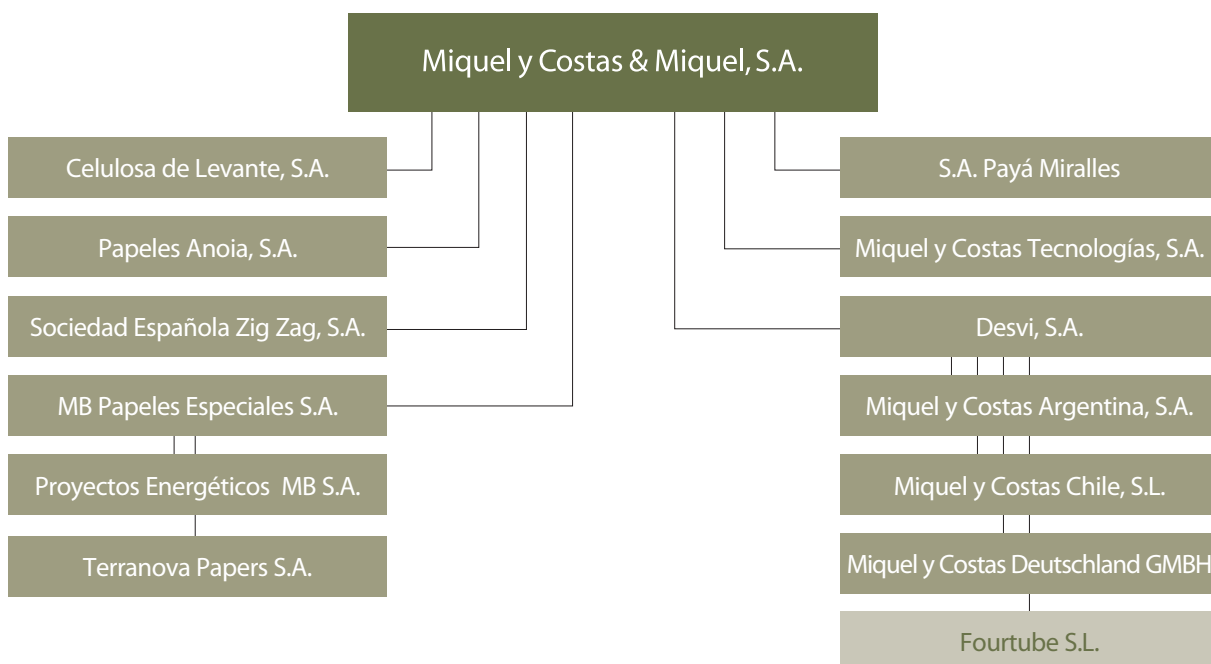
El balance consolidado del Grupo contempla las empresas dependientes que a continuación se muestran.

Grup MCM

El balanç consolidat del Grup contempla les empreses dependents que a continuació es mostren:

MCM Group

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



Todas las sociedades del Grupo consolidan por el método de integración global excepto la sociedad FORTUBE S.L. que consolida por el método de participación.

Totes les societats del Grup consoliden pel mètode d'integració global excepte la societat FORTUBE, S.L., que consolida pel mètode de participació.

All the Group companies are consolidated by the global integration method except FORTUBE S.L. which is consolidated by the participation method.



Información relativa al ejercicio

Informació relativa a l'exercici

Information for the year

Producción (en toneladas)

Producció (en tones)

Production (in tonnes)

	2009		2010		2011	
Industria del tabaco Indústria del tabac Tobacco industry	36.820	63%	35.762	60%	38.043	76%
Productos industriales Productes industrials Industrial products	10.109	17%	12.193	21%	12.288	21%
Otros productos Altres productes Other products	11.968	20%	11.587	19%	12.065	9%
Total Total Total	58.897	100%	59.541	100%	62.396	100%

La producción total del año 2011 ha aumentado respecto a la del ejercicio anterior en un 4,8%.

La producció total de l'any 2011 ha augmentat en un 4,8% respecte a la de l'exercici anterior.

The total production for 2011 increased with respect to the previous year by 4.8%.

El incremento se ha producido en todas las líneas de negocio, pero de una forma más relevante en la de la industria del tabaco, que lo ha hecho en un 6,4%.

L'increment s'ha produït en totes les línies de negoci, però d'una manera més rellevant en la de la indústria del tabac, que ho ha fet en un 6,4%.

The increase appeared in all of the lines of business but more significantly in the tobacco industry, where it was 6.4%.

Ventas netas

Vendes netes

Net sales

	En miles de euros y % / En milers d'euros i % / In thousand euros and %					
	2009		2010		2011	
Ventas de la industria del tabaco Vendes de la indústria del tabac Sales to the tobacco industry	124.596	77%	132.662	74%	146.416	76%
Ventas de productos industriales Vendes de productes industrials Sales of industrial products	22.246	14%	30.992	17%	28.099	15%
Venta de otros Venda d'altres Other sales	14.705	9%	16.495	9%	16.837	9%
Total Total Total	161.547	100%	180.149	100%	191.352	100%

El importe consolidado de la cifra neta de ventas del ejercicio 2011 ha aumentado en un 6,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

La distribución geográfica de las ventas de los tres últimos ejercicios es la siguiente:

L'import consolidat de la xifra neta de vendes de l'exercici 2011 ha augmentat en un 6,2% respecte al mateix període de l'exercici anterior.

La distribució geogràfica de les vendes dels tres darrers exercicis és la següent:

The consolidated amount of the net sales turnover for the year 2011 increased by 6.2% with respect to the same period in the previous year.

The geographical distribution of sales in the last three years was as follows:

	En miles de euros y % / En milers d'euros i % / In thousand euros and %					
	2009		2010		2011	
Ventas nacionales Vendes nacionals National sales	29.502	18%	31.959	18%	33.880	18%
Ventas exportación Vendes exportació Export sales	132.045	82%	148.190	82%	157.472	82%
Totales Totals Total	161.547	100%	180.149	100%	191.352	100%

A pesar del crecimiento en ventas de un periodo a otro, el peso relativo de las ventas nacionales y de las exportaciones se ha mantenido inalterable.

Tot i el creixement en vendes d'un període a un altre, el pes relatiu de les vendes nacionals i les exportacions s'ha mantingut inalterable.

In spite of the growth in sales from one period to the next, the relative weight of national and export sales has remained unaltered.



Capital humano

Durante el año 2011 el departamento de Recursos Humanos ha estado trabajando, en estrecha colaboración con el departamento de Sistemas y con una consultoría externa especializada, en la adaptación y parametrización de un nuevo módulo de ERP para la gestión integrada del capital humano de los distintos centros del Grupo. Este módulo informático forma parte de la estrategia de extensión de la integración de los sistemas a todos los procesos de la compañía.

Esta herramienta de gestión permitirá a cada uno de los centros una mayor facilidad de acceso a los datos referentes al personal, reforzando así el sistema de gestión descentralizada, pero facilitando al mismo tiempo disponer de la supervisión centralizada por el departamento de Recursos Humanos.

Asimismo esta herramienta de gestión del capital humano pone los cimientos que permitirán en el futuro interesantes desarrollos en las áreas de formación, elaboración presupuestaria y comunicación interna.

Por otro lado, en el ámbito de las Tecnologías de la Información se ha seguido trabajando en la selección de un nuevo *software* para la gestión del conocimiento interno del Grupo con el objetivo de implantarlo durante el año 2012. Esta base de información deberá permitir un acceso más intuitivo y rápido a las diversas fuentes y datos que componen el conocimiento desarrollado internamente y

Capital humà

Durant l'any 2011 el departament de Recursos Humans ha estat treballant, en estreta col·laboració amb el departament de Sistemes i amb una consultoria externa especialitzada, en l'adaptació i parametrització d'un nou mòdul ERP per a la gestió integrada del capital humà dels diferents centres del Grup. Aquest mòdul informàtic forma part de l'estratègia d'extensió de la integració dels sistemes a tots els processos de la companyia.

Aquesta eina de gestió permetrà a cadascun dels centres una major facilitat d'accés a les dades referents al personal, reforçant així el sistema de gestió descentralitzada, però facilitant al mateix temps disposar de la supervisió centralitzada pel departament de Recursos Humans.

Així mateix, aquesta eina de gestió del capital humà posa els fonaments que permetran en el futur interessants desenvolupaments en les àrees de formació, elaboració pressupostària i comunicació interna.

D'altra banda, en l'àmbit de les Tecnologies de la Informació s'ha continuat treballant en la selecció d'un nou *software* per a la gestió del coneixement intern del Grup amb l'objectiu d'implantar-lo al llarg de l'any 2012. Aquesta base d'informació haurà de permetre un accés més intuïtiu i ràpid a les diverses fonts i dades que componen el coneixement desenvolupat internament i que està estructurat

Human Capital

During 2011 the Human Resources department worked in close collaboration with the IT department and a specialised external consulting firm on the adaptation and parameterisation of a new ERP module for the comprehensive management of human capital in the Group's various work centres. This computer module forms part of the strategy of extending the integration of the systems to all the processes in the company.

This management tool will give each of the Group's various work centres greater facility in accessing data referring to the personnel, thus reinforcing the decentralised management system, but at the same time allowing for centralised supervision by the Human Resources department.

At the same time this human capital management tool lays the foundations which will allow interesting developments in the future in the areas of training, budget preparation and internal communication.

On the other hand, with regard to aspect of Information technology work has been continuing on the selection of new software for managing of the Group's internal knowledge with the aim of introducing it during 2012. This tool will allow more intuitive and rapid access to the various sources of information and data which are comprised in the knowledge developed inter-

Datos de la plantilla**Dades de la plantilla****Breakdown of the workforce**

	Plantilla equivalente anual / Plantilla equivalent anual / Equivalent annual staff		
	2009	2010	2011
Total plantilla (personas)	815	796	802
Total plantilla (persones)			
Total workforce (persons)			
Hombres/mujeres	579/236	577/219	580/222
Homes/dones			
Men/women			
Edad media (años)	43	44	44
Edat mitjana (anys)			
Average age (years)			
Antigüedad media (años)	18	18	18
Antiguitat mitjana (anys)			
Average seniority (years)			

que está estructurado para poder ser compartido de forma natural dentro de la organización.

Durante el año 2011, y en el contexto de una legislación cada vez más exigente en materia de seguridad y salud laboral, el Grupo Miquel y Costas ha obtenido la certificación “OSHAS 18001:2007” emitida por la entidad de reconocido prestigio Det Norske Veritas, hecho que demuestra el compromiso de la organización por la seguridad en todos los centros de trabajo del Grupo.

per poder ser compartit de manera natural dins l'organització.

Durant l'any 2011, i en el context d'una legislació cada vegada més exigent en matèria de seguretat i salut laboral, el Grup Miquel y Costas ha obtingut la certificació “OSHAS 18001:2007”, atorgada per l'entitat de reconegut prestigi Det Norske Veritas, fet que demostra el compromís de l'organització per la seguretat en tots els centres de treball del Grup.

nally, structured in order to be shared naturally within the organisation.

During 2011, and in the context of more and more demanding legislation in matters of safety and health at work, the Miquel y Costas Group obtained the “OSHAS 18001:2007” certificate given by the distinguished entity Det Norske Veritas, a fact which demonstrates the organisation's commitment to safety in all the Group's work centres.

Capacitación profesional

La capacitación profesional del personal del Grupo es un elemento clave para el funcionamiento y el desarrollo de su actividad; por ello se llevan a cabo programas de reciclaje y adiestramiento, encuadrados dentro del plan de formación anual, en aras a incrementar la eficiencia del personal, proporcionar los conocimientos necesarios para un correcto desempeño en el puesto de trabajo y promover la mejora de los sistemas y procesos.

La capacitación profesional se lleva a cabo en todos los niveles, en adecuación a las competencias profesionales necesarias de cada puesto de trabajo y con la finalidad de aumentar los conocimientos y la capacidad del personal. El plan anual de formación pone énfasis en la alineación de metas y objetivos organizacionales con el desarrollo profesional del capital humano.

Capacitació professional

La capacitació professional del personal del Grup és un element clau per al funcionament i el desenvolupament de la seva activitat, i és per això que es duen a terme programes de reciclatge i ensinistrament, enquadrats dins del pla de formació anual, a fi d'incrementar l'eficiència del personal, proporcionar els coneixements necessaris per a un correcte compliment al lloc de treball i promoure la millora dels sistemes i processos.

La capacitació professional es duu a terme en tots els nivells, d'acord amb les competències professionals necessàries de cada lloc de treball i amb la finalitat d'augmentar els coneixements i la capacitat del personal. El pla anual de formació posa èmfasi en l'alineació de fites i objectius organitzatius amb el desenvolupament professional del capital humà.

Professional qualifications

The professional qualification of the Group's personnel is a key element in the functioning and development of its activity, and for this reason there are retraining and training programmes, forming part of the annual training plan, in order to increase the efficiency of the personnel, providing the knowledge necessary for correct performance of the job and promoting improvements in systems and processes.

Professional qualification takes place at all levels, adapted to the professional competence needed for each job and designed to increase the knowledge and ability of the personnel. The annual training plan puts an emphasis on the alignment of organisational goals and targets with the professional development of the human capital.

	2009	2010	2011
Ingenieros y licenciados Enginyers i llicenciats Engineers and graduates	44	44	45
Ingenieros técnicos y titulados Enginyers tècnics i titulats Technical and qualified engineers	33	33	32
Jefes administrativos y de taller Caps administratius i de taller Administrative and workshop managers	28	28	25
Oficiales, operarios y ayudantes Oficials, operaris i ajudants Skilled workers, factory workers and labourers	710	691	700

Estos datos corresponden a todo el personal en plantilla, tanto dentro como fuera de España.

Aquestes dades corresponen a tot el personal en plantilla, tant dintre com fora d'Espanya.

These figures include the workforce both in Spain and abroad.



Formación

La formación y el adiestramiento siguen siendo pilares básicos de la calidad del trabajo realizado. El seguimiento del desempeño individual permite identificar las áreas de mejora específicas de cada persona y, en base a éstas, elaborar el plan de formación y adiestramiento.

Durante el año 2011 se han realizado un total de 160 cursos que corresponden a 10.227 horas de formación y 604 asistentes. La formación específica para cada departamento en función de las necesidades de su equipo de personas lleva a un resultado de la aplicabilidad en el puesto de trabajo muy satisfactorio.

Dentro del plan de formación se dedica una especial atención a la formación en prevención de riesgos laborales como medida para garantizar la salud y la seguridad laboral de nuestro personal. El resultado de la formación específica en prevención de riesgos queda reflejado en los buenos índices de accidentalidad de todas las plantas productivas del Grupo, muy inferiores a los índices medios del sector.

Por último señalar que el plan de formación cuenta también con convenios de formación universidad-empresa acordados con la UPC así como con centros de reconocido prestigio como el IESE de la Universidad de Navarra.

Formació

La formació i l'ensinistrament continuen sent pilars bàsics de la qualitat del treball realitzat. El seguiment de l'acompliment individual permet identificar les àrees de millora específiques de cada persona i, prenent-les com a base, elaborar el pla de formació i ensinistrament.

Durant l'any 2011 s'han dut a terme un total de 160 cursos, que corresponen a 10.227 hores de formació i 604 assistents. La formació específica per a cada departament en funció de les necessitats del seu equip de persones porta a un resultat de l'aplicabilitat al lloc de treball molt satisfactori.

Dins del pla de formació es dedica una especial atenció a la formació en prevenció de riscos laborals com a mesura per garantir la salut i la seguretat laboral del nostre personal. El resultat de la formació específica en prevenció de riscos queda reflectit en els bons índexs d'accidentalitat de totes les plantes productives del Grup, molt inferiors als índexs mitjans del sector.

Finalment, cal assenyalar que el pla de formació disposa també de convenis de formació universitat-empresa acordats amb la UPC així com amb centres de reconegut prestigi com l'IESE de la Universitat de Navarra.

Training

Theoretical and practical training continue to be the basic pillars of quality in the work carried out. The monitoring of individual performance allows to identify specific areas for improvement for each person and, on this basis, we can prepare the theoretical and practical training plan.

During 2011 a total of 160 training courses took place, which involved 10,227 training hours with 604 people attending. The specific training for each department, according to the needs of its team of people, produced very satisfactory results in application on the job.

In the training plan special attention is given to training in prevention of labour risks as a measure to guarantee health and safety at work for our personnel. The results of specific training in risk prevention are reflected in the good accident rates in all the Group's production plants, much lower than the average indices for the sector.

Finally, it must be noted that the training plan also includes university-company training conventions agreed with the UPC and with educational centres of recognised prestige such as IESE at Navarra University.

**Formación Grupo Miquel y Costas
Año 2011**

Informe de resultados

**Formació Grup Miquel y Costas
Any 2011**

Informe de resultats

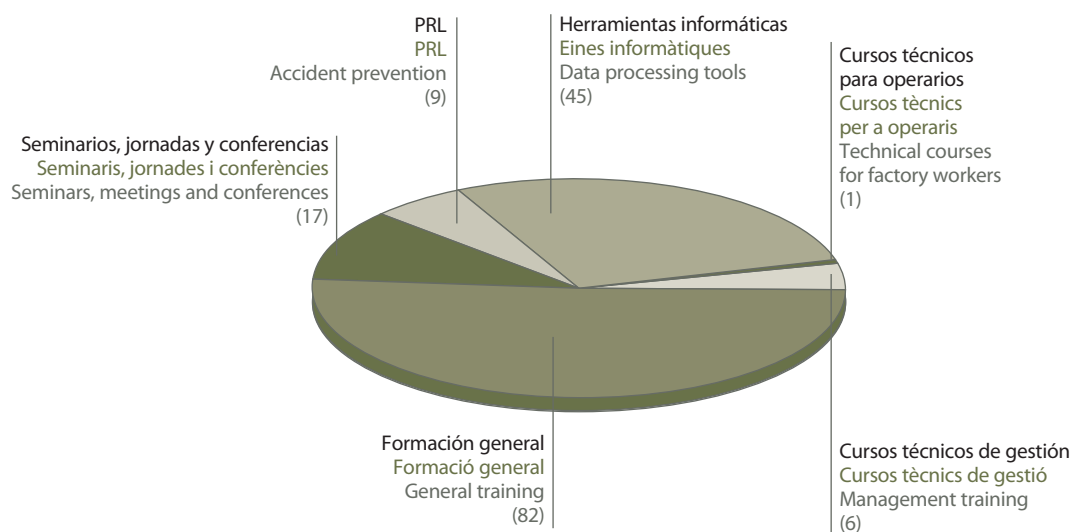
**Miquel y Costas
Group Training
Year 2011**

Report on results

**Número de cursos realizados en 2011: 160
Desglosados por tipo de formación**

**Cursos realitzats (pla i afegits) el 2011: 160
Desglossats per tipus de formació**

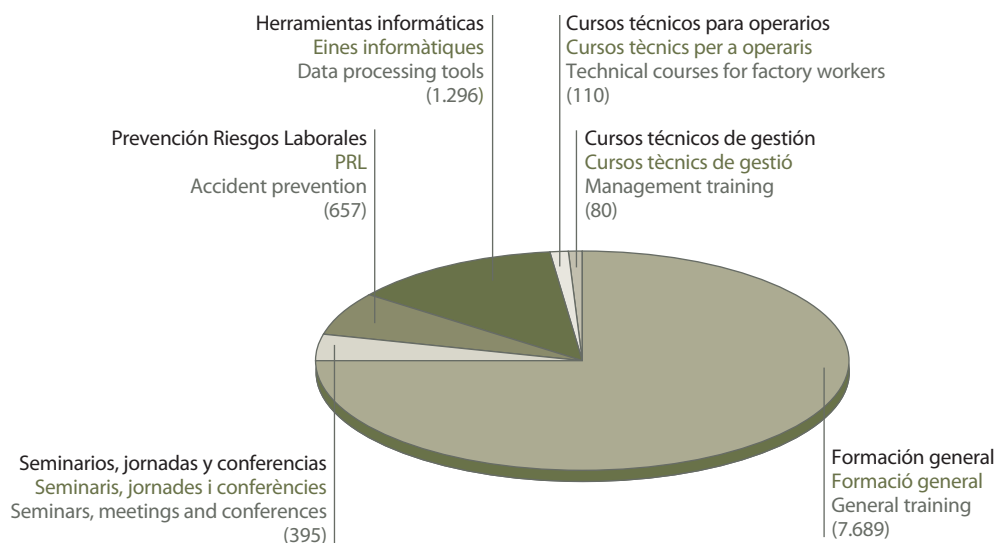
**Courses carried out (plan and added) in 2011: 160
Broken down by type of training**



**Horas totales destinadas a formación: 10.227
Desglosadas por tipo de formación**

**Hores totals destinades a formació: 10.227
Desglossades per tipus de formació**

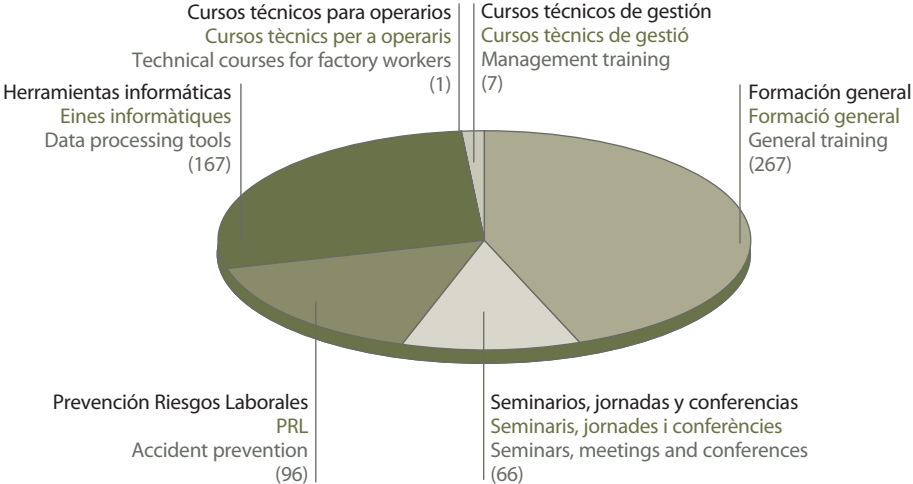
**Total hours devoted to training: 10,227
Breakdown by types of training**



**Participantes totales
en acciones de formación
en 2011: 604
Desglosados por tipo
de formación**

**Participants totals
en accions de formació
el 2011: 604
Desglossats per tipus
de formació**

**Totals participating
in training actions
during 2011: 604
Breakdown by types
of training**





Calidad

El Grupo Miquel y Costas ha seguido consolidando su política de calidad y la mejora continua de sus procesos durante el 2011, promoviendo y realizando inversiones enfocadas a mejorar la calidad del producto y, por tanto, a aumentar la satisfacción de nuestros clientes.

En este sentido, se han destinado recursos a la adquisición de maquinaria y equipos para incorporar nuevos procesos a la producción que, junto con el sistema de gestión de la calidad acorde a la norma "UNE-EN ISO 9001", ha generado productos de elevada calidad que permiten que los papeles y las pastas fabricadas incorporen un alto valor añadido.

Con este propósito se han realizado inversiones en las áreas de planificación, fabricación, manipulación, impresión y logística en diferentes centros del Grupo, que han permitido mejorar las características, propiedades y presentación de nuestros productos finales.

Durante este año cabe destacar las inversiones en fabricación y manipulación de las fábricas de Barcelona y Mislata (Valencia) de Miquel y Costas & Miquel, S.A., que han permitido ampliar nuestra gama de productos, siempre garantizando los elevados requisitos de calidad propios y de nuestros clientes.

En la línea de pastas especiales se ha continuado con las mejoras de fabricación encaminadas a conse-

Qualitat

El Grup Miquel y Costas ha continuat consolidant la seva política de qualitat i la millora contínua dels seus processos durant el 2011, ja que ha promogut i efectuat inversions enfocades a millorar la qualitat del producte i, per tant, a augmentar la satisfacció dels nostres clients.

En aquest sentit, s'han destinat recursos a l'adquisició de maquinària i equips per incorporar nous processos a la producció, fet que, juntament amb el sistema de gestió de la qualitat d'acord amb la norma "UNE-EN ISO 9001", ha generat productes d'elevada qualitat que permeten que els papers i les pastes fabricades incorporin un alt valor afegit.

Amb aquest propòsit s'han realitzat inversions en les àrees de planificació, fabricació, manipulació, impressió i logística en diferents centres del Grup, que han permès millorar les característiques, propietats i presentació dels nostres productes finals.

Durant aquest any cal destacar les inversions en fabricació i manipulació de les fàbriques de Barcelona i Mislata (València) de Miquel y Costas & Miquel, S.A., les quals han possibilitat l'ampliació de la nostra gamma de productes, sempre garantint els elevats requisits de qualitat propis i dels nostres clients.

En la línia de les pastes especials s'ha continuat amb les millores de

Quality

The Miquel y Costas Group continued consolidating its policy on quality and the continuous improvement of processes during 2011, promoting and making investments focused on improving product quality and, therefore, on increasing the satisfaction of our customers.

In this sense, resources were assigned to the acquisition of machinery and equipment in order to incorporate new processes into the production and this, together with the quality management system according to standard "UNE-EN ISO 9001", generated high quality products which meant that the papers and pulp manufactured have high added value.

For this purpose investments were made in the areas of planning, manufacture, handling, printing and logistics in various Group work centres, which has improved the characteristics, properties and presentation of our final products.

During this year notable investments were made in manufacture and handling in the Miquel y Costas & Miquel, S.A. factories in Barcelona and Mislata (Valencia), which allowed our range of products to be extended, always guaranteeing our own high quality requirements and those of our customers.

In the line of special pulps the improvements in manufacture (were) continued, directed to

guir una mayor calidad y regularidad en su producción. Con este objetivo se han mejorado los sistemas de corte y refinado, además de optimizar las condiciones de entrada en la fase de clasificación. Esto ha permitido conseguir una mayor versatilidad de los procesos requerida por la naturaleza cambiante de los diferentes tipos de pastas.

Este año 2011 se ha implantado con éxito la norma “UNE-EN ISO 9001” en la fábrica de Capellades de Miquel y Costas & Miquel, S.A.

Promoviendo con ello este centro a procurar los principios de la política de calidad y la mejora continua que ya es común en todas las sedes españolas.

También durante este año 2011 se ha empezado a considerar la implantación de la norma “UNE-EN ISO 9001” en la fábrica de Terranova Papers, S.A., para que desde el inicio de su funcionamiento cumpla con los requisitos de calidad más exigentes del Grupo Miquel y Costas.

fabricació encaminades a aconseguir una major qualitat i regularitat en la seva producció. Amb aquest objectiu s’han millorat els sistemes de tall i refinament, a més d’optimitzar les condicions d’entrada en la fase de classificació. Això ha permès aconseguir una versatilitat més gran dels processos, requerida per la naturalesa canviant dels diferents tipus de pastes.

Aquest any 2011 s’ha implantat amb èxit la norma “UNE-EN ISO 9001” a la fàbrica de Capellades de Miquel y Costas & Miquel, S.A.

Promovent amb això aquest centre a procurar els principis de la política de qualitat i la millora contínua que ja és comuna en totes les seus espanyoles.

També durant aquest any 2011 s’ha començat a considerar la implantació de la norma “UNE-EN ISO 9001” a la fàbrica de Terranova Papers, S.A., per tal que des de l’inici del seu funcionament compleixi els requisits de qualitat més exigents del Grup Miquel y Costas.

achieving higher quality and regularity in production. With this aim the cutting and refining systems were improved, in addition to optimising the input conditions in the classification phase. This has allowed greater versatility to be achieved in the processes, required by the changing nature of the different types of pulp.

In 2011 the standard “UNE-EN ISO 9001” was successfully introduced in the Capellades factory of Miquel y Costas & Miquel, S.A.

Thus this centre will be promoting the principles of the quality policy and continuous improvement which are already a feature of all the Spanish units.

Also during 2011 consideration was given to the implementation of standard “UNE-EN ISO 9001” in the Terranova Papers, S.A. factory, so that from the start its operations will meet the demanding quality requirements of the Miquel y Costas Group.



I+D+i

Durante el ejercicio 2011, las actividades de I+D+i del Grupo se han dirigido al desarrollo de nuevos productos y a la mejora de los procesos productivos.

En cuanto a los papeles boquilla, se ha seguido avanzando en la mejora de sus características estructurales para dotarles de una mayor maquinabilidad y flexibilidad y se ha dado continuidad a la colaboración con la Universidad Autónoma de Barcelona (UAB), profundizando en el impacto, tanto en la fase de laboratorio como en la de su aplicación industrial, de los factores que afectan a las diferentes variables del proceso de perforación electrostática de los papeles boquilla. En ambos proyectos se continuará trabajando durante 2012.

Durante el año 2011 se ha trabajado también en el desarrollo de papeles de cigarrillo con propiedades superficiales específicas, ampliando así la gama de productos destinados a la industria del tabaco. También se han desarrollado mejoras tecnológicas en el proceso de fabricación de los papeles para cigarrillos autoextinguibles para adaptarlos a los diferentes requerimientos de los clientes.

Por último, se ha seguido ampliando a lo largo del 2011 el portfolio de papeles con características especiales para satisfacer las diferentes necesidades de la industria del tabaco. Este proyecto seguirá en proceso de crecimiento durante el año 2012.

R+D+I

Durant l'exercici 2011, les activitats de R+D+I del Grup s'han dirigit al desenvolupament de nous productes i a la millora dels processos productius.

Pel que fa als papeles broquet, s'ha continuat avançant en la millora de les seves característiques estructurals per dotar-los de més maquinabilitat i flexibilitat, i s'ha donat continuïtat a la col·laboració amb la Universitat Autònoma de Barcelona (UAB), en aquest cas aprofundint en l'impacte, tant en la fase de laboratori com en la seva aplicació industrial, dels factors que afecten les diferents variables del procés de perforació electrostàtica dels papeles broquet. Durant el 2012 es continuarà treballant en aquests dos projectes.

Al llarg de l'any 2011 s'ha treballat també en el desenvolupament de papeles de cigarret amb propietats superficials específiques, ampliant així la gamma de productes destinats a la indústria del tabac. També s'han desenvolupat millores tecnològiques en el procés de fabricació dels papeles per a cigarrets autoextinguibles per tal d'adaptar-los als diferents requeriments dels clients.

Finalment, s'ha continuat ampliant durant el 2011 la cartera de papeles amb característiques especials per satisfer les diferents necessitats de la indústria del tabac. Aquest projecte continuarà en procés de creixement al llarg de l'any 2012.

Research, development and innovation

During 2011, the Group's R&D&I activities were directed to the development of new products and improvements in production processes.

With regard to base tipping papers, advances continued in improving their structural characteristics to give them greater runability and flexibility and the collaboration with the Autonomous University of Barcelona continued, going further, in both the laboratory phase and the industrial application, into the impact of factors affecting the different variables in the process of electrostatic perforation of base tipping papers. Work will continue on both projects during 2012.

During 2011 work was also carried out on the development of cigarette papers with specific surface properties, thus extending the range of products offered to the tobacco industry. Also technological improvements were developed in the process of manufacturing papers for self-extinguishing cigarettes to adapt them to the different requirements of the customers.

Finally, throughout 2011 we continued extending the portfolio of papers with special characteristics to meet the needs of the tobacco industry. This project will continue in the growth process during 2012.

With regard to the graphic industry, stands out a newly developed range of papers of very low weight

En cuanto a la industria gráfica, destaca una nueva gama de papeles de muy bajo gramaje y alta opacidad de nuevo desarrollo (con una composición novedosa) destinados al mercado de impresión de textos de calidad. Las líneas de investigación de este segmento se completan con un estudio para conseguir aumentar las características mecánicas del papel mediante dos actuaciones principales: investigación de materias primas más adecuadas y la optimización del proceso de tratamiento de la pasta de celulosa, que tienen su continuidad en 2012.

En cuanto a los papeles industriales, se ha desarrollado una nueva calidad de papel para la industria del laminado decorativo, de altas prestaciones y destinada al segmento de laminados unicolor de alta presión. Para el sector de la automoción se ha seguido trabajando en un nuevo desarrollo, con la novedad de la incorporación de fibras distintas a las de celulosa de madera en la composición, para mejorar sus características físicas sin perder propiedades mecánicas. Durante este ejercicio se ha iniciado un proyecto de colaboración entre MB y el Centre d'Innovació Tecnològica (CTF) de Terrassa, vinculado a la UPC, cuyo objetivo es conseguir producir un papel a base de fibras procedentes de plantas anuales, que permitiría la entrada en un nuevo sector industrial.

Uno de los proyectos más importantes llevados a cabo durante 2011 ha sido el estudio del diseño de las nuevas calidades de papel que se fabricarán en Terranova.

Pel que fa a la indústria gràfica, destaca una nova gamma de papers de gramatge molt baix i opacitat alta, de nou desenvolupament (amb una composició innovadora), destinats al mercat d'impressió de textos de qualitat. Les línies d'investigació d'aquest segment es completen amb un estudi per aconseguir augmentar les característiques mecàniques del paper mitjançant dues actuacions principals: la investigació de matèries primeres més adequades i l'optimització del procés de tractament de la pasta de cel·lulosa, actuacions que tindran la seva continuïtat el 2012.

Amb relació als papers industrials, s'ha desenvolupat una nova qualitat del paper per a la indústria del laminatge decoratiu, d'altres prestacions i destinada al segment de laminatges unicolor d'alta pressió. Per al sector de l'automoció s'ha continuat treballant en un nou desenvolupament, amb la novetat de la incorporació de fibres diferents de les de cel·lulosa de fusta en la composició, per millorar-ne les característiques físiques sense perdre propietats mecàniques. Durant aquest exercici s'ha iniciat un projecte de col·laboració entre MB Papeles Especiales i el Centre d'Innovació Tecnològica (CTF) de Terrassa, vinculat a la Universitat Politècnica de Catalunya (UPC), l'objectiu del qual és aconseguir produir un paper elaborat a base de fibres procedents de plantes anuals, fet que permetria l'entrada en un nou sector industrial.

Un dels projectes més importants que s'han dut a terme durant el

and high opacity (with novel composition) destined to the market of printing quality text. The lines of research for this segment are completed with study on managing to increase the mechanical characteristics of the paper by means of two main actions: research into the most suitable raw materials and optimisation in the treatment process for cellulose pulp, which will continue in 2012.

For industrial papers, a new quality of paper has been developed for the decorative laminates industry, of high performance and designed for the segment of high pressure single colour laminates. For the automobile sector work has continued on a new development, with the novelty of incorporating fibres other than those of wood cellulose in the composition, to improve the physical characteristics without losing mechanical properties. During this year a project of collaboration was started between MB and the Technological Innovation Centre (CTF) in Terrassa, linked to the UPC, with the objective of achieving paper production on the basis of fibres from annual plants, which would allow entry into a new industrial sector.

One of the most important projects carried out in 2011 was the design study for the new qualities of paper to be manufactured in Terranova. This study included various tests in pilot plants.

With regard to the pulp division, one of the main lines of research has been centred on the diversifica-

Este estudio ha incluido diversas pruebas en plantas piloto.

En cuanto a la división de pastas, una de las principales líneas de investigación se ha centrado en la diversificación de nuevas calidades de pasta de celulosa para nuevas aplicaciones a partir de fibras naturales renovables de origen vegetal. De este modo Celesa, ha continuado la realización del proyecto que lleva a cabo, en colaboración con la Universidad de Las Palmas de Gran Canaria y con el apoyo del programa INNPACTO.

Por otro lado, y en colaboración con el Grupo Antolín, la Universidad del País Vasco y la Fundación CIDAUT de Valladolid y dentro del marco del proyecto “Novaform” apoyado por el CDTI, se ha iniciado el proyecto “Desarrollo de una nueva tecnología de transformación de materiales termoplásticos, con criterios de sostenibilidad, para la fabricación de componentes de automoción”.

Finalmente, se ha continuado con el desarrollo de procesos más eficientes energéticamente y respetuosos con el medio ambiente; en particular se ha analizado una mejora tecnológica en el proceso de generación de uno de los agentes blanqueantes.

2011 ha estat l'estudi del disseny de les noves qualitats de paper que es fabricaran a Terranova Papers. Aquest estudi ha inclòs diverses proves en plantes pilot.

Pel que fa a la divisió de pastes, una de les principals línies d'investigació s'ha centrat en la diversificació de noves qualitats de pasta de cel·lulosa per a noves aplicacions a partir de fibres naturals renovables d'origen vegetal. D'aquesta manera, CELESA, ha prosseguit la realització del projecte conjuntament amb la Universitat de Las Palmas de Gran Canaria i amb el suport del programa INNPACTO.

D'altra banda, i en col·laboració amb el Grupo Antolín, la Universitat del País Basc i la Fundació CIDAUT de Valladolid, i dins del marc del projecte “Novaform” –recolat pel CDTI–, s'ha iniciat el projecte “Desenvolupament d'una nova tecnologia de transformació de materials termoplàstics, amb criteris de sostenibilitat, per a la fabricació de components d'automoció”.

Finalment, s'ha continuat amb el desenvolupament de processos més eficients energèticament i respectuosos amb el medi ambient; concretament, s'ha analitzat una millora tecnològica en el procés de generació d'un dels agents blanquejants.

tion of new qualities of cellulose pulp for new applications, starting from renewable natural fibres of plant origin. In this context Celesa, has continued working on the project with the collaboration the University of Las Palmas de Gran Canaria and with the support of the INNPACTO programme.

Also, and in collaboration with the Antolín Group, the Basque Country University and the CIDAUT Foundation in Valladolid and in the framework of the “Novaform” project supported by the CDTI, a project has been started entitled “Development of new technology of transformation of thermoplastic materials, with criteria of sustainability, for the manufacture of components for the automobile industry”.

Finally, work has continued on the development of more energy-efficient and environmentally-friendly processes, in particular the study of technological improvement in the generating process for one of the bleaching agents.



Medio ambiente

El Grupo Miquel y Costas ha proseguido durante el 2011 con la reducción del consumo específico de agua pero, especialmente, incidiendo en incrementar la calidad del efluente final. En esta línea se mantiene el plan de inversiones establecido que, además de cumplir con la adquisición de nuevas instalaciones de depuración de aguas en las fábricas del Grupo y optimización de las existentes, también se encauza a la máxima reutilización de agua de calidad en los circuitos de fabricación.

Asimismo, el riguroso control de las instalaciones y los equipos existentes, junto con la toma en consideración de los impactos ambientales ante la compra de una nueva instalación, supone una reducción de consumo de recursos naturales (agua, materias primas y energía), implicando un menor impacto ambiental en el desarrollo de la actividad.

En referencia a la gestión de los residuos, se sigue el modelo establecido de identificación, clasificación y control de los mismos. Este modelo empieza en el inicio del proceso, antes de la generación del residuo (considerando la sostenibilidad de nuestros procesos), y finaliza en su eliminación (priorizando la segregación para potenciar la minimización de los residuos).

Fruto de esta política ambiental y siguiendo con el programa establecido en 2006 para la obtención de la certificación "UNE-EN ISO 14001"

Medi ambient

El Grup Miquel y Costas ha prosseguit durant el 2011 amb la reducció del consum específic d'aigua, però incidint especialment en l'increment de la qualitat de l'efluent final. El pla d'inversions establert es manté en aquesta línia, ja que, a més de complir amb l'adquisició de noves instal·lacions de depuració d'aigües a les fàbriques del Grup i l'optimització de les existents, també s'encamina a la màxima reutilització d'aigua de qualitat als circuits de fabricació.

Així mateix, el control rigorós de les instal·lacions i els equips existents, juntament amb la toma en consideració dels impactes ambientals davant la compra d'una nova instal·lació, suposa una reducció de consum de recursos naturals (aigua, matèries primeres i energia), alhora que implica un menor impacte ambiental en el desenvolupament de l'activitat.

En referència a la gestió dels residus, se segueix el model establert d'identificació, classificació i control de residus. Aquest model comença a l'inici del procés, abans de la generació del residu (considerant la sostenibilitat dels nostres processos), i finalitza en la seva eliminació (prioritzant la segregació per potenciar la minimització dels residus).

Fruit d'aquesta política ambiental i prosseguint amb el programa establert el 2006 per a l'obtenció de la certificació "UNE-EN ISO 14001" en cadascuna de les plantes del

Environment

The Miquel y Costas Group continued during 2011 to reduce specifically the consumption of water but with a particular impact on improving the quality of the final effluent. The investment plan established, consistent with this action, is also directed to ensuring maximum re-utilization of quality water in the manufacturing circuits as well as complying with the acquisition of new water treatment installations in the factories of the group and the optimisation of those existing.

In the same way the rigorous control of existing installations and equipment, together with taking into a consideration of environmental impact before purchasing new installations, means a reduction in the consumption of natural resources (water, raw materials and energy), bringing a lesser environmental impact in the development of the activity.

For waste management, the established model of identification, classification and control is followed. This model begins at the start of the process, before the waste is generated (considering the sustainability of our processes), and ends with its elimination (prioritising segregation in order to improve the minimisation of waste).

As a fruit of this environmental policy and continuing the programme established in 2006 for obtaining "UNE-EN ISO 14001" certification in every one of the Group's plants,

en cada una de las plantas del Grupo, la fábrica de Capellades de Miquel y Costas & Miquel, S.A. obtuvo en junio de 2011 la citada certificación ambiental y Celulosa de Levante, S.A. ha iniciado el proceso de implantación para obtenerla en el próximo ejercicio.

En la misma línea, hay que resaltar que en MB Papeles Especiales, S.A. se ha puesto en marcha con éxito las mejoras en la estación depuradora de aguas residuales industriales (EDARI) con tratamiento primario y que se encuentra en pleno funcionamiento.

Las inversiones totales netas en Medio ambiente han ascendido a 1,8 millones de euros. Los recursos totales de protección ambiental soportados por el Grupo en 2011, incluidos los cánones por el uso del agua de las correspondientes comunidades autónomas y deducidos los ingresos obtenidos por la venta de subproductos, han ascendido a 2,3 millones de euros, entre los que no hay ninguno de carácter extraordinario.

En el marco del Plan de Asignación de emisiones de CO₂ del Gobierno español en 2011 le fueron asignados 98.570 derechos a sus plantas de Besòs, Mislata, La Pobla de Claramunt y Tortosa. Las emisiones agregadas, fruto de las mejoras incorporadas, ascendieron al equivalente de 68.629 toneladas, consiguiendo con ello un ahorro de 29.941 derechos de los que fueron transferidos 12.400 derechos.

Grup, la fàbrica de Capellades de Miquel y Costas & Miquel, S.A. va obtenir el juny del 2011 l'esmentada certificació ambiental i Celulosa de Levante, S.A. ha iniciat el procés d'implantació per obtenir-la en el proper exercici.

En la mateixa línia, cal subratllar que a MB Papeles Especiales, S.A. s'han posat en marxa amb èxit les millores en l'estació depuradora d'aigües residuals industrials (EDARI) amb tractament primari i que es troba en ple funcionament.

Les inversions totals netes en Medi ambient han pujat a 1,8 milions d'euros. Els recursos totals de protecció ambiental suportats pel Grup el 2011, incloent-hi els cànon per l'ús de l'aigua de les corresponents comunitats autònomes i deduïnt-ne els ingressos obtinguts per la venda de subproductes, han pujat a 2,3 milions d'euros, entre els quals no n'hi ha cap de caràcter extraordinari.

En el marc del Pla d'Assignació d'emissions de CO₂ del Govern espanyol, el 2011 van ser assignats 98.570 drets a les seves plantes del Besòs, Mislata, la Pobla de Claramunt i Tortosa. Les emissions agregades, fruit de les millores incorporades, van pujar a l'equivalent de 68.629 tones, amb la qual cosa es va aconseguir un estalvi de 29.941 drets, dels quals van ser transferits 12.400 drets.

the Capellades factory of Miquel y Costas & Miquel, S.A. obtained this environmental certificate in June 2011 and Celulosa de Levante, S.A. has started the processes necessary to obtain it next year.

In the same line, it must be noted that in MB Papeles Especiales, S.A. the improvements of the water treatment plant for industrial effluent (EDARI) was successfully started up with primary treatment, and is fully operative.

Total net investments in the Environment amounted to 1.8 million euro. The total resources for environmental protection supported by the Group in 2011, including rates for water use paid to the relevant autonomous communities and deducting income obtained from the sale of sub-products, amounted to 2.3 million euro, with nothing included of an exceptional nature.

In the context of the Spanish Government's Plan of Assignment of CO₂ in 2011, 98,570 rights were assigned to the Besòs, Mislata, La Pobla de Claramunt and Tortosa plants. The aggregate emissions, resulting from improvements made, amounted to the equivalent of 68,629 tonnes, thus achieving a saving of 29,941 rights of which 12,400 rights were transferred.



Inversiones

En 2011 se ha seguido concentrando la actividad en las inversiones en calidad y producción y en las de innovación, medio ambiente y energía.

Los proyectos que destacan por su relevancia:

- En la línea de industria del tabaco, la optimización de las instalaciones de producción de un nuevo tipo de papel autoextinguible y la puesta en marcha en la planta de Mislata (Valencia) de una nueva unidad de corte de alta productividad. También se llevaron a cabo varias actuaciones dirigidas a mejorar el rendimiento productivo en máquinas y a reducir el consumo energético.
- En la línea de productos industriales en papel, la reforma de varias secciones de una máquina de papel, que permite una mejora sensible del consumo energético, así como la puesta en marcha de nuevas instalaciones medioambientales destinadas a mejorar la calidad del efluente final.
- En pastas especiales, el desarrollo de varias mejoras en proceso destinadas a la reducción del consumo energético y al aseguramiento de los máximos estándares de calidad.

Terranova Papers

El principal proyecto del año 2011 ha sido la nueva planta de producción de papeles especiales de la so-

Inversions

El 2011 s'ha continuat concentrant l'activitat en les inversions en qualitat i producció i en les d'innovació, medi ambient i energia.

Els projectes que destaquen per la seva rellevància:

- En la línia de la indústria del tabac, l'optimització de les instal·lacions de producció d'un nou tipus de paper autoextinguible i la posada en marxa a la planta de Mislata (València) d'una nova unitat de tall d'alta productivitat. També es van dur a terme diverses actuacions dirigides a millorar el rendiment productiu en màquines i a reduir el consum energètic.
- En la línia dels productes industrials en paper, la reforma de diverses seccions d'una màquina de paper, que permet una millora sensible del consum energètic, així com la posada en marxa de noves instal·lacions mediambientals destinades a millorar la qualitat de l'efluent final.
- En les pastes especials, el desenvolupament de diverses millores en el procés destinades a la reducció del consum energètic i a l'assegurament dels màxims estàndards de qualitat.

Terranova Papers

El principal projecte de l'any 2011 ha estat la nova planta de producció de papeles especiales de la socie-

Investments

In 2011 investments continued being concentrated on quality and production and on innovation, environment and energy.

Projects outstanding for their significance:

- In the tobacco industry line, the optimisation of production installations for a new type of self-extinguishing paper and the start-up in the Mislata (Valencia) plant of a new high productivity cutting unit. Various actions were also carried out directed to improving the productive performance of machines and reducing energy consumption.
- In the line industrial products in paper, the upgrading of various sections of a paper machine, bringing a noticeable improvement in energy consumption, and the start-up of new environmental installations designed to improve the quality of the final effluent.
- In the development of various improvements in the process designed to reduce energy consumption and ensure maximum quality standards.

Terranova Papers

The star project of 2011 has been the new special papers production plant of the company (or subsidi-

ciudad (o filial) Terranova Papers S.A. La inversión presupuestada en 45 millones de euros para la construcción de la nueva planta en La Pobla de Claramunt (localidad de profunda tradición papelera del Grupo) supone un importante paso por la incorporación de una nueva tecnología, que supone adaptar procesos de producción tecnológicamente inéditos en España.

Ubicada en un terreno de 14.000 m², la planta a pleno rendimiento generará 60 nuevos puestos de trabajo directos, que requerirán la puesta en marcha de planes de formación específicos requeridos por la alta tecnificación de la factoría, y 300 puestos de trabajo indirectos.

Los trabajos de construcción ya se han iniciado y está prevista su puesta en marcha a finales de 2012.

Con el nombre de Terranova Papers, la nueva empresa contará con una factoría que se centrará – al igual que la planta de MB Papeles Especiales– en la producción de papeles industriales de gran sofisticación técnica y alto valor añadido. En concreto, Terranova Papers ampliará la gama de productos del Grupo en los segmentos de alta tecnología, apoyándose en sus conocimientos y experiencia de la tecnología y de los mercados internacionales y, ahora, en los activos tecnológicos de última generación.

La nueva sociedad, Terranova Papers, incorpora otras sinergias

tat (o filial) Terranova Papers S.A. La inversió pressupostada en 45 milions d'euros per a la construcció de la nova planta a la Pobla de Claramunt (població de profunda tradició paperera del Grup) representa un pas important per la incorporació d'una nova tecnologia que suposa adaptar processos de producció tecnològicament inèdits a Espanya.

Ubicada en un terreny de 14.000 m², la planta generarà a ple rendiment 60 nous llocs de treball directes, que requeriran la posada en marxa de plans de formació específics, atesa l'alta tecnificació de la factoria, i 300 llocs de treball indirectes.

Els treballs de construcció ja s'han iniciat i la seva posada en marxa és prevista a finals del 2012.

Amb el nom de Terranova Papers, la nova empresa disposarà d'una factoria que se centrarà –igual que la planta de MB Papeles Especiales– en la producció de papeles industrials de gran sofisticació tècnica i alt valor afegit. Concretament, Terranova Papers ampliarà la gamma de productes del Grup en els segments d'alta tecnologia, per a la qual cosa es recolzarà en els seus coneixements i experiència de la tecnologia i dels mercats internacionals i, ara, en els actius tecnològics d'última generació.

La nova societat, Terranova Papers, incorpora altres sinergies corporatives, ja que implicarà el reforç de la integració vertical de Miquel y Costas a través de Celesta, mitjançant el seu subministra-

ry), Terranova Papers S.A. The investment budgeted of 45 million euro for the construction of the new plant in La Pobla de Claramunt (a locality with a long paper-making tradition with in the Group) was an important step forward in the incorporation of new technology, involving the adaptation of technological production processes as yet unknown in Spain.

On a site of 14,000 m², the plant in full production will generate 60 new direct jobs, which will require the preparation of specific training plans required by the highly technical nature of the factory, and 300 indirect jobs.

The construction works have already begun and the start-up is scheduled for at the end of 2012.

Under the name of Terranova Papers, the new company will have a factory which – as does the Group's nearby plant for MB Papeles Especiales – on the production of industrial papers with considerable technical sophistication and high added value. Specifically, Terranova Papers will extend the Group's range of products in the high segments, supported their knowledge and experience of the technology of the international markets and, now, technological assets of the latest generation.

The new company, Terranova Papers, brings other corporate synergies, as it will reinforce the vertical integration of Miquel y Costas through Celesta, by it supplying special pastes, the basis of the products to be manufactured.

corporativas, ya que implicará el refuerzo de la integración vertical de Miquel y Costas a través de Celsa, mediante el suministro de pastas especiales de ésta, base de los productos que fabricará.

La producción de una gama superior de papeles industriales para automoción, laminado decorativo y alimentación principalmente, así como para la industria electrónica y del tabaco, supone para Miquel y Costas poder asumir mayores cuotas de un mercado que la compañía conoce profundamente y estar finalmente presente en todas las gamas de papeles especiales para usos industriales y para el sector del tabaco. Asimismo, Terranova Papers será también la plataforma desde la que Miquel y Costas trabajará en el desarrollo de nuevos productos técnicamente complejos que puedan ser comercializados en el futuro.

La elevada exigencia técnica en la producción de estas referencias, las de mayor valor añadido del mercado, únicamente puede ser asumida por compañías con un profundo *know-how* de la producción papera y con capacidad inversora, hechos que Miquel y Costas conjuga.

La inversión cuenta con el soporte y apoyo de la Generalitat de Catalunya y del Ministerio de Industria, Ciencia y Tecnología.

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

ment de pastes especials d'aquesta, base dels productes que fabricarà.

La producció d'una gamma superior de papers industrials per a automoció, laminatge decoratiu i alimentació, principalment, així com per a la indústria electrònica i del tabac, suposa per a Miquel y Costas poder assumir més quotes d'un mercat que la companyia coneix profundament i ser finalment present en totes les gammes de papers especials per a usos industrials i per al sector del tabac. Així mateix, Terranova Papers serà també la plataforma des de la qual Miquel y Costas treballarà en el desenvolupament de nous productes tècnicament complexos que puguin ser comercialitzats en el futur.

L'elevada exigència tècnica en la producció d'aquestes referències, les de més valor afegit del mercat, únicament pot ser assumida per companyies amb un profund *know-how* de la producció papera i amb capacitat inversora, fets que Miquel y Costas conjumina.

La inversió té el suport i recolzament de la Generalitat de Catalunya i del Ministeri d'Indústria, Ciència i Tecnologia..

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

The production of a superior range of industrial papers, principally for the automobile sector, decorative laminates and the food industry, as well as the electronic and tobacco industries, means that Miquel y Costas will be able to take up a greater share in a market of which the company has deep profound knowledge and it will finally be present in all ranges of special papers for industrial use and the tobacco sector. Terranova Papers will also be the platform from which Miquel y Costas will work on the development of new technically complex products which can be marketed in the future.

The highly technical demands in the production of these references, which offer the greatest added value in the market, can only be taken on by companies with extensive know-how in paper production and with investment capacity, factors which Miquel y Costas is able to combine.

The investment is supported and helped by the Catalan Government and the Ministry of Industry, Science and Technology.

The investment figures for the concepts set out are:

	En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros		
	2009	2010	2011
En resto de activos materiales En la resta d'actius materials In rest of tangible assets	10.660	6.018	10.085
En I+D+i y Medio ambiente En R+D+I i Medi ambient In R&D&I and Environment	7.494	4.999	3.498
En proyecto Terranova Papers En projecte Terranova Papers In the Terranova project	–	–	3.083
Total Total Total	18.154	11.017	16.666

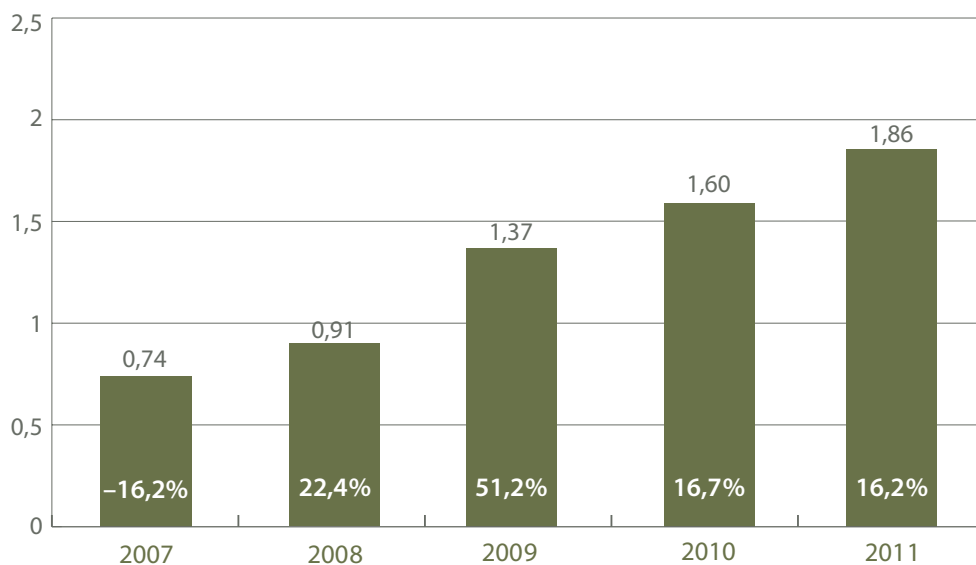


Bolsa**Borsa****Stock market****Beneficio por acción ajustado****Benefici per acció ajustat****Ajusted earnings per share**

Euros/acción

Euros/acció

Euro/share



El porcentaje expresa el incremento respecto al año anterior.

El percentatge expressa l'increment respecte a l'any anterior.

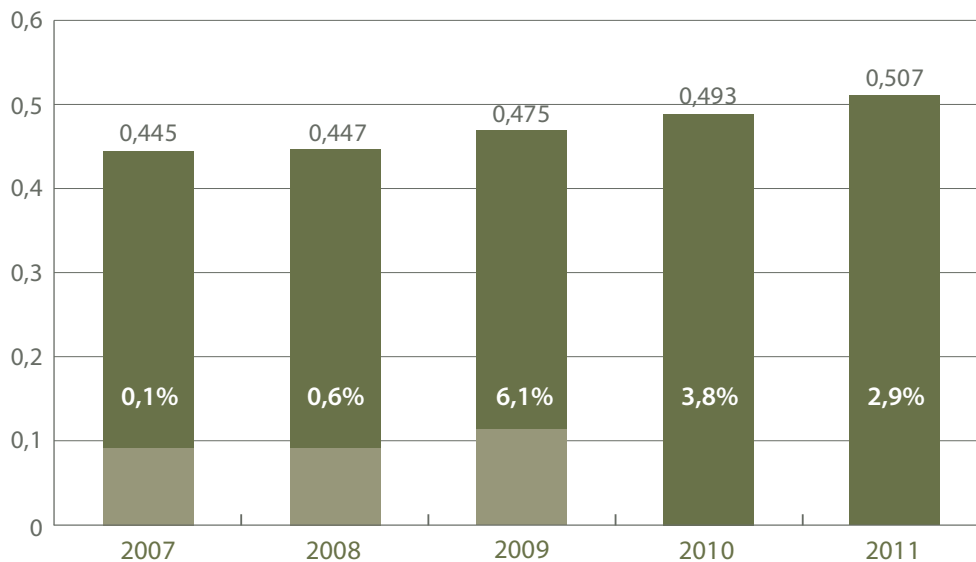
Percentage expresses the increase over the previous year.

Remuneración al accionista**Remuneració a l'accionista****Shareholder remuneration**

Euros/acción

Euros/acció

Euro/share



■ Dividendo pagado ajustado

■ Devolución prima de emisión ajustada

■ Dividend pagat ajustat

■ Devolució prima d'emissió ajustada

■ Adjusted dividend paid

■ Adjusted issue premium

El porcentaje expresa el incremento respecto al año anterior.

El percentatge expressa l'increment respecte a l'any anterior.

Percentage expresses the increase over the previous year.

**Evolución comparativa en 2010
base 100: IBEX 35, IGBM y MCM
(precio ajustado de la acción)**

Base 100: cotizaciones de fecha
30/12/2009

**Evolució comparativa en 2010
base 100: IBEX 35, IGBM i MCM
(preu ajustat de l'acció)**

Base 100: cotitzacions de data
30/12/2009

**Comparative movement on
2010 base 100: IBEX 35, IGBM
and MCM (adjusted share price)**

Base 100: Quotations dated 30/12/2009



Fuente: Bolsa de Madrid y elaboración propia.

Font: Borsa de Madrid i elaboració pròpia.

Source: Bolsa de Madrid and internal figures.

Datos económico-financieros

Dades economicofinanceres

Financial and economic data

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

L'evolució dels Resultats en els darrers tres anys ha estat la següent:

The main figures in Results over the last three years was as follows:

En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros			
	2009	2010	2011
Ingresos de explotación* Ingressos d'exploració* Operating income*	167.415	185.000	196.954
Resultados / Resultats / Profits:			
Beneficio de explotación Benefici d'exploració Operating profit	24.100	26.877	31.078
Beneficio antes de impuestos Benefici abans d'impostos Earnings before tax	24.339	27.587	32.059
Beneficio después de impuestos Benefici després d'impostos Net profit	17.428	20.149	23.140
Cash-flow después de impuestos Cash-flow després d'impostos Cash-flow after tax	30.847	34.701	37.137

La cifra de **ventas netas consolidadas** del ejercicio ha aumentado en más de 11 millones de euros respecto al ejercicio anterior. El crecimiento se produce en todas las líneas de negocio del Grupo, destacando el que se produce en la línea de negocio de los papeles para la industria del tabaco que lo hace ligeramente por encima del 10%. Las ventas de la Sociedad matriz crecen en algo más de 12

La xifra de **vendes netes consolidades** de l'exercici ha augmentat en més d'11 milions d'euros respecte a l'exercici anterior. El creixement es produeix en totes les línies de negoci del Grup, i destaca el que té lloc en la línia de negoci dels papers per a la indústria del tabac, que ho fa lleugerament per damunt del 10%. Les vendes de la Societat matriu creixen en una mica més de 12 milions d'eu-

The **consolidated operating** income for the year increased by more than 11 million euro over the previous year. The growth occurred in all the Group's business lines, particularly in the line of business of paper for the tobacco industry, which rose by a little over 10%. Sales in the parent company rose by more than 12 million euro, which represented 8.8% over the previous year.

(*) El importe de otros ingresos de explotación recoge la venta de energía, los derechos de emisión de gases y los trabajos realizados por la empresa para su activo.

(*) L'import d'altres ingressos d'exploració recull la venda d'energia, els drets d'emissió de gasos i els treballs efectuats per l'empresa per al seu actiu.

(*) The amount of other operating revenues includes the sale of power, emission rights for greenhouse gas and work carried out by the company for fixed assets.

millones de euros, lo que representa respecto al ejercicio anterior un 8,8%.

Los **resultados consolidados** antes de impuestos han crecido respecto a los de 2010 en un 16,2%. El incremento de los resultados se produce como consecuencia de un mayor volumen de ventas acompañado por el retorno en el rendimiento productivo de las inversiones en activos fijos de estos últimos años. El aspecto más negativo en la evolución de los resultados del ejercicio 2011 ha sido la resistencia a la baja del precio tanto de las principales materias primas como de la energía.

El **beneficio de explotación** ha ascendido a 31,1 millones de euros con un crecimiento superior al 15% con relación al mismo periodo del ejercicio anterior. La Sociedad matriz por su parte presenta un resultado de explotación de 19,3 millones de euros, lo que supone un 30,1% más que el ejercicio anterior.

Por líneas de negocio, el resultado de las pastas especiales ha seguido un comportamiento en la línea del ejercicio precedente en un marco de débil demanda de sus productos en los tres primeros trimestres y, por el contrario, una fuerte demanda en el cuarto sobre la que se deberá desvelar si tan solo se trata de un crecimiento para atender necesidades puntuales o bien responde a una reactivación consistente. En el segmento del tabaco destaca el inicio de la actividad comercializadora del papel autoextinguible.

ros, la qual cosa representa un 8,8% respecte a l'exercici anterior.

Els **resultats consolidats** abans d'impostos han crescut respecte als del 2010 en un 16,2%. L'increment dels resultats s'ha produït com a conseqüència d'un volum més gran de vendes, acompanyat pel retorn en el rendiment productiu de les inversions en actius fixos d'aquests últims anys. L'aspecte més negatiu en l'evolució dels resultats de l'exercici 2011 ha estat la resistència a la baixada del preu tant de les principals matèries primeres com de l'energia.

El **benefici d'explotació** ha pujat a 31,1 milions d'euros, amb un creixement superior al 15% amb relació al mateix període de l'exercici anterior. La Societat matriu, per la seva banda, presenta un resultat d'explotació de 19,3 milions d'euros, la qual cosa suposa un 30,1% més que l'exercici anterior.

Per línies de negoci, el resultat de les pastes especials ha mostrat un comportament en la línia de l'exercici precedent, en un marc de feble demanda dels seus productes durant els tres primers trimestres i, per contra, una forta demanda durant el quart, respecte a la qual caldrà veure si només es tracta d'un creixement per atendre necessitats puntuals o bé respon a una reactivació consistent. En el segment del tabac destaca l'inici de l'activitat comercialitzadora del paper autoextinguible.

The consolidated results before tax were up on those for 2010 by 16.2%. The increase in results was the result of a larger volume of sales accompanied by the return on the production performance of investments in fixed assets in recent years. The most negative aspect in the movement of the results for 2011 was the resistance to the falling prices in both the main raw materials and energy.

The operating profit amounted to 31.1 million euro with growth of over 15% in relation to the same period in the previous year. The parent company showed an operating profit of 19.3 million euro, which was 30.1% more than in the previous year.

By business lines, the result for special pulps continued in the same line as for the preceding year, in a context of weak demand for the products in the first three quarters and, in contrast, strong demand in the fourth quarter, so that it has to be observed whether this is just an increase to deal with immediate needs or a response to a consistent reactivation. In the tobacco segment the start of marketing for self-extinguishing paper was notable.

The Net Profit of the Group for 2011 incorporates an effective tax rate of 27.8% as against 27.0% in the previous year.

The net operational cash-flow generated in the year came to 37.1 million euro, which means an increase of more than 7.0% with respect to the previous year. That generated by the parent company

El **Beneficio después de impuestos del Grupo** para el año 2011 incorpora una tasa fiscal efectiva del 27,8% frente al 27,0% del mismo periodo del ejercicio anterior.

El **cash-flow operativo neto** generado en el año se eleva a 37,1 millones de euros, lo que supone un aumento de más del 7,0% respecto al del ejercicio anterior. El generado por la Sociedad matriz es de 27,9 millones de euros, un 15,3% superior al del 2010.

Los fondos se han aplicado a financiar las necesidades de inversión en activos fijos por 15,3 millones de euros, al pago de dividendos por 6,3 millones de euros, para variaciones del circulante se han empleado 2,1 millones de euros, 6,5 millones de euros se han utilizado en las inversiones financieras a largo plazo y los recursos restantes han servido para la adquisición de acciones para autocartera así como para reducir el endeudamiento.

El **Benefici després d'impostos del Grup** per a l'any 2011 incorpora una taxa fiscal efectiva del 27,8%, enfront del 27,0% del mateix període de l'exercici anterior.

El **cash-flow operatiu net** generat al llarg de l'any arriba a 37,1 milions d'euros, la qual cosa suposa un augment de més del 7,0% respecte al de l'exercici anterior. El generat per la Societat matriu és de 27,9 milions d'euros, un 15,3% superior al del 2010.

Els fons s'han aplicat a finançar les necessitats d'inversió en actius fixos amb 15,3 milions d'euros i al pagament de dividendes amb 6,3 milions d'euros, mentre que per a variacions del circulant s'han fet servir 2,1 milions d'euros i s'han utilitzat 6,5 milions d'euros en les inversions financeres a llarg termini i els recursos restants han servit per l'adquisició d'accions per a autocartera i per reduir l'endeutament.

was 27.9 million euro, 15.3% up on 2010.

Funds were allocated to financing the needs for investment in fixed assets for 15.3 million euro, to the payment of dividends for 6.3 million euro, variations in working capital took 2.1 million euro, and 6.5 million euro were used in long-term financial investments, and the remaining resources served for treasury stock acquisition as well as to reduce indebtedness.

**Miquel y Costas & Miquel,
S.A. y Sociedades
dependientes
Cuentas de pérdidas
y ganancias**

Las cuentas anuales del 2011 son comparativas a las de los ejercicios anteriores, al estar todas consolidadas por el método de integración global y presentarse de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera. El perímetro de consolidación se ha ampliado con las nuevas filiales, si bien su importe ha sido poco significativo.

**Miquel y Costas & Miquel,
S.A. i Societats
dependents
Comptes de pèrdues
i guanys**

Els comptes anuals del 2011 són comparatius als dels exercicis anteriors, ja que han estat tots consolidats pel mètode d'integració global i es presenten d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera. El perímetre de consolidació s'ha ampliat amb les noves filials, si bé el seu import ha estat poc significatiu.

**Miquel y Costas & Miquel,
S.A. and Subsidiaries
Profit and loss accounts**

The financial statements for 2011 are comparable with those of previous years, in all of them being consolidated by the overall integration method and presented in accordance with the International Financial Reporting Standard. The perimeter of consolidation has been extended with the new subsidiaries, although the amount is not very significant.

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

	2009	2010	2011
Ventas netas Vendes netes Net sales	161.547	180.149	191.352
Otros ingresos de explotación ⁽¹⁾ Altres ingressos d'explotació ⁽¹⁾ Other operating income ⁽¹⁾	5.868	4.851	5.602
Consumos Consums Materials	(45.902)	(60.853)	(61.434)
Otros gastos de explotación Altres despeses d'explotació Other operating costs	(47.518)	(45.651)	(51.343)
Valor añadido Valor afegit Added value	73.995	78.496	84.177
Personal Personal Labour	(35.596)	(36.151)	(38.177)
Amortizaciones Amortitzacions Amortization and Depreciation	(13.419)	(14.552)	(13.997)
Provisiones circulante ⁽²⁾ Provisions circulant ⁽²⁾ Provisions ⁽²⁾	(880)	(916)	(925)
Beneficio de explotación Benefici d'explotació Operating profit	24.100	26.877	31.078

	2009	2010	2011
Resultados financieros Resultats financers Financial results	239	710	981
Beneficio antes de impuestos Benefici abans d'impostos Profit before tax	24.339	27.587	32.059
Impuesto sobre Sociedades Impost sobre Societats Income tax	(6.911)	(7.438)	(8.919)
Beneficio después de impuestos Benefici després d'impostos Net Profit	17.428	20.149	23.140
Amortizaciones Amortitzacions Depreciation	13.419	14.552	13.997
Cash-flow después de impuestos Cash-flow després d'impostos Cash-flow after tax	30.847	34.701	37.137

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

(2) La cuenta de provisiones de circulante recoge el gasto devengado por la aplicación de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero. La variación del importe de las provisiones de circulantes se produce fundamentalmente por la variación del precio de mercado de los citados derechos de emisión.

(1) L'import d'altres ingressos d'explotació recull la venda d'energia, els drets d'emissió de gasos i els treballs efectuats per l'empresa per al seu actiu.

(2) El compte de provisions de circulant recull la despesa meritada per l'aplicació dels drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle. La variació de l'import de les provisions de circulants es produeix fonamentalment per la variació del preu de mercat dels esmentats drets d'emissió.

(1) The figure for other operating income includes the sale of energy, greenhouse gas emission rights and work carried out by the company for fixed assets.

(2) The current asset provisions account includes the expense due by the application of the rights of greenhouse gas emissions. The variation in the amount of current asset provisions was fundamentally produced by the variation in the market price of said rights.

**Miquel y Costas & Miquel,
S.A. y Sociedades
dependientes
Balances de situación**

Las cuentas anuales consolidadas del 2011 son comparativas a las de los ejercicios anteriores, al estar las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global y la sociedad participada por el método de puesta en equivalencia y presentarse de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera⁽¹⁾.

**Miquel y Costas & Miquel,
S.A. i Societats
dependents
Balanços de situació**

Els comptes anuals consolidats del 2011 són comparatius als dels exercicis anteriors, ja que les societats dependents han estat consolidades pel mètode d'integració global i la societat participada pel mètode de posada en equivalència i es presenten d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera⁽¹⁾.

**Miquel y Costas & Miquel,
S.A. and Subsidiaries
Balance sheets**

The consolidated financial statements for 2011 are comparable with those of previous years, in all of them being consolidated by the overall integration method and presented in accordance with the the International Financial Reporting Standard⁽¹⁾.

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

	2009	2010	2011
Activo			
Actiu			
Assets			
Inmovilizado material Immobilitzat material Fixed assets	120.919	118.086	119.499
Activos intangibles Actius intangibles Intangible assets	2.195	1.834	1.496
Otros activos no corrientes Altres actius no corrents Other non-current assets	334	651	6.356
Total activos no corrientes	123.448	120.571	127.351
Total actius no corrents			
Total non-current assets			
Existencias Existències Inventories	43.536	41.419	45.190
Deudores comerciales Deutors comercials Trade receivables	29.573	31.208	33.952
Otros activos corrientes Altres actius corrents Other current assets	11.046	36.312	66.312
Efectivo y medios equivalentes Efectiu i mitjans equivalents Cash and cash equivalents	530	839	676
Total activos corrientes	84.685	109.778	146.130
Total actius corrents			
Total current assets			
Total activos	208.133	230.349	273.481
Total actius			
Total assets			

(1) El perímetro de consolidación ha variado por la incorporación de las sociedades: MCD, MCC y Fourtube.

(1) El perímetre de consolidació ha variat per la incorporació de les societats: MCD, MCC i Fourtube.

(1) The perimeter of consolidation has been varied by the incorporation the companies: MCD, MCC and Fourtube.

	2009	2010	2011
Pasivo			
Passiu			
Liabilities			
Total patrimonio neto	148.630	161.366	174.367
Total patrimoni net			
Total net equity			
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	6.149	17.280	42.819
Deutes amb entitats de crèdit i altres passius financers			
Long-term bank debt			
Otros pasivos no corrientes	2.077	3.146	8.695
Altres passius no corrents			
Other non-current liabilities			
Total pasivos no corrientes	8.226	20.426	51.514
Total passius no corrents			
Total non-current liabilities			
Deudas con entidades de crédito	14.801	8.809	8.185
Deutes amb entitats de crèdit			
Short-term bank debt			
Acreedores comerciales	24.878	26.615	27.562
Creditors comercials			
Trade payables			
Otros pasivos corrientes	11.598	13.133	11.853
Altres passius corrents			
Other current liabilities			
Total pasivos corrientes	51.277	48.557	47.600
Total passius no corrents			
Total current liabilities			
Total pasivos y patrimonio neto	208.133	230.349	273.481
Total passius i patrimoni net			
Total liabilities and net equity			

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

L'evolució de l'estructura financera queda resumida en les dades següents:

The evolution of the financial structure are summarised in the following details:

	En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euro		
	2009	2010	2011
% Patrimonio neto s/ pasivo total	71,4%	70,1%	63,8%
% Patrimoni net s/ passiu total			
% Net equity /total liabilities			
% Patrimonio y pasivos no corrientes s/ pasivo total	75,4%	78,9%	82,6%
% Patrimoni i passius no corrents s/ passiu total			
% Non-current equity and liabilities /total liabilities			
Endeudamiento financiero no corriente	6.149	17.280	42.819
Endeutament financer no corrent			
Non-current financial debt			
Endeudamiento financiero corriente	14.801	8.809	8.185
Endeutament financer corrent			
Current financial debt			
Tesorería e Inv. Financieras temporales	(10.559)	(35.584)	(65.214)
Tresoreria i Inv. Financeres temporals			
Cash and current financial investments			
Endeudamiento financiero neto total	10.391	(9.495)	(14.210)
Endeutament financer net total			
Total financial debt			
% Endeudamiento financiero total s/ pasivo total	5,0%	—	—
% Endeutament financer total s/ passiu total			
% Financial debt /total liabilities			
% Endeudamiento financiero total s/ Patrimonio neto	7,0%	—	—
% Endeutament financer total s/ Patrimoni net			
% Financial debt / net equity			
Necesidades operativas de fondos (NOF)	37.650	34.446	41.998
Necessitats operatives de fons (NOF)			
Operating cash requirements			
Fondo de Maniobra	33.408	61.221	98.530
Fons de Maniobra			
Working capital			

La posición financiera neta a cierre de 2011 se sitúa en una posición activa de 14,2 millones de euros, lo que supone una variación de algo más de 4 millones de euros respecto al endeudamiento financiero neto a cierre del ejercicio 2010.

La posició financera neta al tancament del 2011 se situa en una posició activa de 14,2 milions d'euros, la qual cosa suposa una variació d'una mica més de 4 milions d'euros respecte a l'endeutament financer net al tancament de l'exercici 2010.

The net financial position at the year-end 2011 was in an active position at 14.2 million euro, which meant a variation of something over 4 million euro with respect to the net financial indebtedness at the end of 2010.

Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo de los últimos tres ejercicios es el siguiente:

Estats de fluxos d'efectiu

Els estats de fluxos d'efectiu dels últims tres exercicis és el següent:

Cash flow statements

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

En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros			
	2009	2010	2011
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación	25.022	37.859	33.127
A) Fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació			
A) Cash flows from operations			
1. Efectivo generado por las operaciones	27.221	44.895	37.442
1. Efectiu generat per les operacions			
1. Cash generated from operations			
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	17.428	20.149	23.140
Benefici de l'exercici abans d'impostos			
Profit for year before tax			
Ajustes de partidas que no implican movimientos ordinarios de tesorería	12.263	13.630	17.938
Ajustaments de partides que no impliquen moviments ordinaris de tesoreria			
Adjustments for amounts not involving ordinary cash movements			
Variación en el capital circulante	(2.470)	11.116	(3.636)
Variació en el capital circulant			
Change in operating working capital			
2. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(2.199)	(7.036)	(4.315)
2. Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació			
2. Other cash flows from operations			
(-) Pagos de intereses	(440)	(330)	(770)
(-) Pagaments d'interessos			
(-) Interest payments			
(+) Cobros de intereses	588	708	1.713
(+) Cobraments d'interessos			
(+) Receipts of interest			
(-/+) Otros (pagos) / cobros de actividades de explotación	-	172	320
(-/+) Altres (pagaments) / cobraments d'activitats d'explotació			
(-/+) Other (payments) / collections on exploitation activities			
(-/+) Pagos/cobros por impuesto sobre beneficios	(2.347)	(7.586)	(5.578)
(-/+) Pagaments/cobraments per impost sobre beneficis			
(-/+) Payments/receipts for income tax			
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(18.846)	(36.682)	(50.229)
B) Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió			
B) Cash flows from investment activities			
1. (-) Desembolsos por inversiones	(37.413)	(110.877)	(218.760)
1. (-) Desemborsaments per inversions			
1. (-) Amounts paid on investments			
(-) Inmovilizado material e intangible	(16.874)	(12.167)	(15.361)
(-) Immobilitzat material i intangible			
(-) Tangible and intangible assets			

	2009	2010	2011
(-) Otros activos financieros (-) Altres actius financers (-) Other financial assets	(20.513)	(98.476)	(197.811)
(-) Otros activos (-) Altres actius (-) Other assets	(26)	(234)	(5.588)
2. (+) Cobros por desinversiones 2. (+) Cobraments per desinversions 2. (+) Amounts collected from divestments	18.567	74.195	168.531
(+) Inmovilizado material e intangible (+) Immobilitzat material i intangible (+) Tangible and intangible assets	567	190	255
(+) Otros activos financieros (+) Altres actius financers (+) Other financial assets	18.000	74.005	168.276
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación C) Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament C) Cash flows from financing activities	(6.141)	(868)	16.939
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio 1. Cobraments i (pagaments) per instruments de patrimoni 1. Receipts and (payments) for equity instruments	(2.626)	(1.402)	(3.691)
(-) Devolución de aportaciones (-) Devolució d'aportacions (-) Return of contributions	(1.428)	-	--
(-) Adquisición de acciones propias (-) Adquisició d'accions pròpies (-) Acquisition of own shares	(1.198)	(1.402)	(3.691)
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero 2. Cobraments i (pagaments) per instruments de passiu financer 2. Receipts and (payments) for financial liability instruments	613	6.077	26.272
(+) Cobro de préstamos (+) Cobrament de préstecs (+) Receipts from loans	6.162	18.065	32.016
(-) Devolución y amortización de préstamos (-) Devolució i amortització de préstecs (-) Redemption and amortization of loans	(5.549)	(11.988)	(5.744)
3. Pagos por dividendos 3. Pagaments per dividendes 3. Dividends paid out	(4.128)	(5.543)	(5.642)
D) Aumento / (disminución) neta del efectivo o equivalentes D) Augment / (disminució) neta de l'efectiu o equivalents D) Net increase / (decrease) in cash or equivalent	35	309	(163)
E) Efectivo y equivalentes al inicio del periodo E) Efectiu i equivalents a l'inici del període E) Cash or cash equivalent at beginning of the year	495	530	839
F) Efectivo y equivalentes al final del periodo F) Efectiu i equivalents al final del període F) Cash or cash equivalent at end of the year	530	839	676

Tuset, 8-10, 7º - 08006 Barcelona (España)
Teléfono: 93 290 61 00
Fax: 93 290 61 28

FE DE ERRATAS

En la página 20 del Informe Anual, en la tabla que figura en el apartado PRODUCCIÓN, existe un error en los porcentajes relativos al ejercicio 2011. Así, donde dice 76% debe decir 61%, donde dice 21% debe decir 20% y donde dice 9% debe decir 19%.

FE D'ERRADES

A la pàgina 20 de l'Informe Anual, en la taula que figura a l'apartat PRODUCCIÓ, hi ha un error en els percentatges relatius a l'exercici 2011. Així, on diu 76% ha de dir 61%, on diu 21% ha de dir 20% i on diu 9% deu dir 19%.

ERRATA

On page 20 of the Annual Report there is a mistake in the chart contained in the PRODUCTION chapter concerning the percentages of the 2011 fiscal year. Thus, where it says 76% it should say 61%, where it says 21% it should say 20% and where it says 9% it should say 19%.