



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

INFORME ANUAL 2012 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 Financiera.

MIQUEL Y COSTAS GROUP
Financial highlights

The information is shown consolidated in thousand euros (unless stated otherwise). The data for all the years are comparable as they are presented in accordance with International Financial Reporting Standards.

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

	2010	% s/ Vtas. % s/ Vdes. % Sales	2011	% s/ Vtas. % s/ Vdes. % Sales	2012	% s/ Vtas. % s/ Vdes. % Sales
Ventas netas Vendes netes Net sales	180.149		191.352		199.165	
EBITDA EBITDA EBITDA	42.345	23,5%	45.075	23,6%	51.915	26,1%
BDI BDI Net profit	20.149	11,2%	23.140	12,1%	27.407	13,8%
Cash-flow después de impuestos Cash-flow després d'impostos Cash-flow after tax	34.701	19,3%	37.137	19,4%	44.133	22,2%

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

	2010	2011	2012
Activo total Actiu total Total assets	230.349	273.481	305.560
Recursos propios Recursos propis Shareholder's equity	161.366	174.367	192.250
Endeudamiento financiero neto Endeutament financer net Net financial debt	(9.495)	(14.210)	(4.427)
Endeudamiento financiero neto / Recursos propios Endeutament financer net / Recursos propis Net financial debt / Shareholder's equity	N/A	N/A	N/A

	2010	2011	2012
Beneficio por acción ajustado ⁽¹⁾ (euros)	1,6	1,9	2,2
Benefici per acció ajustat ⁽¹⁾ (euros)			
Adjusted earnings per share ⁽¹⁾ (euros)			
Dividendo devengado ⁽²⁾	6.300	6.500	6.700
Dividend meritat ⁽²⁾			
Accrued dividend ⁽²⁾			
Dividendo por acción devengado ajustado (euros) ^{(1) (2)}	0,50	0,53	0,55
Dividend per acció meritat ajustat (euros) ^{(1) (2)}			
Accrued dividend per share, adjusted (euros) ^{(1) (2)}			
Pay out (Dividendo devengado / Beneficio del ejercicio)	31,3%	28,1%	25,5%
Pay out (Dividend meritat / Benefici de l'exercici)			
Pay out (Accrued dividend / Profit for the year)			
ROE (BDI / Recursos propios al inicio)	13,6%	14,3%	15,7%
ROE (BDI / Recursos propis a l'inici)			
ROE (Net profit / Shareholder's equity)			
ROA (EBIT / Activo total)	11,7%	11,4%	11,8%
ROA (EBIT / Actiu total)			
ROA (EBIT / Total assets)			

(1) Número de acciones en circulación ajustado por el número de acciones equivalente por las operaciones societarias realizadas.

(2) Año 2012: importe propuesto.

(1) Nre d'accions en circulació ajustat pel nombre d'accions equivalent per les operacions societàries realitzades.

(2) Any 2012: import proposat.

(1) No. of shares outstanding adjusted by the equivalent number of shares for corporate transactions.

(2) 2012: proposed.



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

INFORME ANUAL 2012 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	21
Capital humano Capital humà Human capital	24
Formación Formació Training	29
Calidad Qualitat Quality	34
I+D+i R+D+I R&D&I	37
Medio ambiente Medi ambient Environment	42
Inversiones Inversions Investments	46
Bolsa Borsa Stock market	50
Datos económico-financieros Dades economicofinanceres Financial and economic data	52
Cuentas de pérdidas y ganancias Comptes de pèrdues i guanys Profit and loss accounts	55
Balances de situación Balanços de situació Balance sheets	57
Estados de flujos de efectivo Estats de fluxos d'efectiu Cash flow statements	60



Carta del Presidente

Apreciado accionista:

Un año más me complace dirigirme a usted para hacer un breve repaso de la marcha de nuestro Grupo durante el ejercicio 2012.

El marco económico internacional en 2012 ha venido marcado por la fuerte depresión de las economías de los países periféricos de la Zona Euro, inducida por los recortes presupuestarios impuestos desde la Unión Europea, que ha comenzado a trasladar sus efectos sobre la actividad económica internacional y que tiene su reflejo en el generalizado empeoramiento de las perspectivas de crecimiento, en las que las caídas previstas en las economías fuertes de Europa en 2012 se combinan con la pérdida de impulso de la recuperación en Estados Unidos y la disminución del ritmo ascendente de las principales economías emergentes como China, India y Brasil.

En España, 2012 ha sido un año de crisis económica aguda, caracterizado por el descenso del consumo y la inversión, como consecuencia del proceso de restricción financiera que están acometiendo las familias, las empresas y el sector público, motivado por el aumento del desempleo, los recortes en las prestaciones y servicios públicos, la contracción generalizada del crédito y la deflación de activos.

La bolsa española ha sido un fiel reflejo de las tensiones sobre la deuda soberana y ha sufrido una primera parte del año muy negativa, con el

Carta del President

Benvolgut accionista,

Em complau dirigir-me a vostè, un any més, per fer un breu repàs de la marxa del nostre Grup durant l'exercici 2012.

El marc econòmic internacional en el 2012 ha estat marcat per la forta depressió de les economies dels països perifèrics de la Zona Euro, induïda per les retallades pressupostàries imposades des de la Unió Europea, que ha començat a traslladar els seus efectes sobre l'activitat econòmica internacional i que té el seu reflex en l'empitjorament generalitzat de les perspectives de creixement, en què les caigudes previstes en les economies fortes d'Europa al 2012 es combinen amb la pèrdua d'impuls de la recuperació als Estats Units i la disminució del ritme ascendent de les principals economies emergents com la Xina, l'Índia i el Brasil.

A Espanya, 2012 ha estat un any de crisi econòmica aguda, caracteritzat pel descens del consum i la inversió, com a conseqüència del procés de restricció financera que estan emprenent les famílies, les empreses i el sector públic, motivat per l'augment de l'atur, les retallades en les prestacions i serveis públics, la contracció generalitzada del crèdit i la deflació d'actius.

La borsa espanyola ha estat un reflex fidel de les tensions sobre el deute sobirà i ha patit una primera part de l'any molt negativa, amb l'IBEX 35 caient fins al juliol, i una esperança-

Letter from the Chairman

Dear Shareholder,

Once again, it is my pleasant duty to briefly review for you the progress achieved by our Group during 2012.

During this year, the peripheral eurozone countries have suffered a sharp downturn of their economies, triggered by the budget cuts imposed by the European Union. The effects of this recession have started to impact international economic activity, with a general weakening of growth prospects. Furthermore, the expected contraction of Europe's stronger economies in 2012 has been compounded by the faltering pace of recovery in the United States and lower growth rates in the main emerging economies, such as China, India and Brazil.

In Spain, 2012 has been a year of severe economic crisis, with falling consumption and investment as a result of the spending constraints implemented by families, businesses and the public sector. The reasons for this spending shortfall are to be found in the increase in unemployment, the cuts in public benefits and services, the general contraction of the supply of credit, and asset deflation.

The Spanish stock market has mirrored the tensions on Spanish sovereign debt and posted heavy losses during the first part of the year, with the IBEX 35 falling consistently until July. The second half of

IBEX 35 cayendo hasta julio, y una esperanzadora segunda parte con una subida hasta finales de noviembre, como consecuencia de una atenuación de las tensiones en los mercados de deuda soberana europeos y en las primas de riesgo motivada por las decisiones de apoyo a la estabilidad financiera de la Zona Euro por parte del Banco Central Europeo y la estabilización de la actividad económica mundial.

En lo que respecta a nuestro sector, en el ámbito nacional, la producción total de papel y cartón en 2012 ha experimentado un descenso del 0,4% respecto al año 2011, aunque en el cuarto trimestre se ha producido un crecimiento del 2,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior; en el sector de la celulosa, la producción ha crecido un 0,2% con relación a 2011. En el ámbito europeo, la producción de papel y cartón en 2012 ha caído un 1,6% en comparación con 2011, mientras que la producción de celulosa ha descendido un 0,2% respecto al 2011, si bien en ambos casos se ha producido, en el último trimestre del ejercicio, un crecimiento respecto del mismo periodo del año anterior.

A pesar de este desapacible entorno económico, los beneficios y las ventas del Grupo han sido los más altos de su historia, alcanzando el resultado consolidado de los 27,41 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 18,4% respecto al ejercicio anterior. Este incremento del resultado se ha conseguido gracias a un mayor volumen de las ventas, que se han situado en los 199,16 millones de

dora segona part amb una pujada fins a finals de novembre, com a conseqüència d'una atenuació de les tensions als mercats de deute sobirà europeus i en les primes de risc motivada per les decisions de suport a l'estabilitat financera de la Zona Euro per part del Banc Central Europeu i l'estabilització de l'activitat econòmica mundial.

Pel que fa al nostre sector, en l'àmbit nacional, la producció total de paper i cartró al 2012 ha experimentat un descens del 0,4% respecte de l'any 2011, malgrat que en el quart trimestre s'ha produït un creixement del 2,6% respecte al mateix període de l'exercici anterior; en el sector de la cel·lulosa, la producció ha crescut un 0,2% amb relació a 2011. En l'àmbit europeu, la producció de paper i cartró al 2012 ha caigut un 1,6% en comparació amb el 2011, mentre que la producció de cel·lulosa ha descendit un 0,2% respecte al 2011, si bé en ambdós casos s'ha produït, en el darrer trimestre de l'exercici, un creixement respecte del mateix període de l'any anterior.

Malgrat aquest desplaent entorn econòmic, els beneficis i les vendes del Grup han estat els més alts de la seva història, aconseguint el resultat consolidat dels 27,41 milions d'euros, la qual cosa representa un creixement del 18,4% respecte a l'exercici anterior. Aquest increment del resultat s'ha aconseguit gràcies a un major volum de les vendes, que s'han situat en els 199,16 milions d'euros, un 4,1% per sobre de les de 2011; a un tipus de canvi de l'euro més favorable respecte al de 2011; a una millor evolució dels marges d'explotació gràcies a la millora del

the year has been more hopeful, with strong gains until the end of November resulting from easing tensions in the European sovereign debt markets and the risk premiums. The reasons are to be found in the Central European Bank's decision to support financial stability in the eurozone and the stabilisation of international economic activity.

Turning to the situation in our industry in Spain, total paper and cardboard production in 2012 fell 0.4% compared with 2011, although there was an upturn in the fourth quarter, with a growth of 2.6% compared with the same period in 2011; in the cellulose segment, production has increased 0.2% compared with 2011. Within Europe, paper and cardboard production in 2012 contracted 1.6% compared with 2011, while cellulose production fell 0.2% compared with 2011. However, growth in both segments picked up in the last quarter of the year compared with the same period in the previous year.

In spite of the economic turmoil, the Group's profits and sales have been the highest ever, with consolidated earnings of 27.41 million euros, 18.4% more than the previous year. This growth has been achieved thanks to an increase in sales, which reached 199.16 million euros, 4.1% more than in 2011; a more favourable exchange rate for the euro compared with 2011; improved operating margins thanks to a better product mix and, lastly, to the contribution to financial income made by the

euros, un 4,1% por encima de las de 2011; a un tipo de cambio del euro más favorable respecto al de 2011; a una mejor evolución de los márgenes de explotación gracias a la mejora del *mix* de productos, y, finalmente, a la aportación del resultado financiero obtenido como consecuencia de la rentabilización, previamente a su materialización, de los recursos destinados al Proyecto Terranova.

Las inversiones en inmovilizado material realizadas en 2012 han ascendido a 43,98 millones de euros, que se han destinado principalmente al Proyecto Terranova. Otras inversiones de relevancia en el ejercicio han sido algunas ampliaciones de la capacidad de producción, la modernización de instalaciones con el objetivo de reducir el consumo energético y los productos químicos y la incorporación de tecnologías punteras dirigidas a asegurar los máximos estándares de calidad.

Las inversiones totales netas realizadas en materia de medio ambiente se han situado en los 3,4 millones de euros, un 92,1% por encima de las realizadas en 2011, y han tenido por objeto la reducción del consumo de recursos naturales y la mejora en la gestión de residuos, priorizando la reutilización, el reciclado y la valorización de los mismos frente a su eliminación, junto con el aumento de la eficiencia energética. En este sentido, cabe destacar la obtención de la certificación ISO 14001 en todas y cada una de las plantas del Grupo, lo que deja patente su compromiso ambiental.

mix de productos, i, finalment, a l'aportació del resultat financer obtingut com a conseqüència de la rendibilització, prèviament a la seva materialització, dels recursos destinats al Projecte Terranova.

Les inversions en immobilitzat material realitzades el 2012 han ascendit a 43,98 milions d'euros, que principalment s'han destinat al Projecte Terranova. Altres inversions de rellevància en l'exercici han estat algunes ampliacions de la capacitat de producció, la modernització d'instal·lacions amb l'objectiu de reduir el consum energètic i els productes químics i la incorporació de tecnologies punteres dirigides a assegurar els estàndards màxims de qualitat.

Les inversions totals netes realitzades en matèria de medi ambient s'han situat en els 3,4 milions d'euros, un 92,1% per sobre de les realitzades el 2011, i han tingut com a objecte la reducció del consum de recursos naturals i la millora en la gestió de residus, prioritzant-ne la seva reutilització, el seu reciclatge i la seva valoració enfront de la seva eliminació, juntament amb l'augment de l'eficiència energètica. En aquest sentit, cal destacar l'obtenció de la certificació ISO 14001 en totes i cadascuna de les plantes del Grup, que deixa patent el seu compromís ambiental.

Els recursos invertits en Recerca, Desenvolupament i Innovació durant el 2012 han ascendit a 7,25 milions d'euros, fet que suposa un creixement del 150% respecte als invertits en l'exercici anterior. Aquests recursos s'han destinat

investment income gained from the resources allocated to the Terranova Project, prior to their materialization.

Investments in Fixed assets in 2012 amounted to 43.98 million euros, with the Terranova Project as their primary target. Other major investments made during the year include expansions in production capacity, the upgrading of certain facilities to reduce energy and chemicals consumption, and the implementation of latest-generation technologies to assure the highest quality standards.

Total net investments made in areas related with the Environment amounted to 3.4 million euros, 92.1% more than in 2011, with the goal of reducing natural resources consumption and improving waste management, giving priority to reuse, recycling and recovery over mere disposal, and also increasing energy efficiency. Proof of the Group's environmental commitment is the obtainment of certification to ISO 14001 by each of the Group's plants.

Resources invested in Research, Development and Innovation during 2012 amounted to 7.25 million euros, 150% more than the previous year. These resources have been allocated primarily to improving and optimising production processes and developing different products, adapting them to customer requirements and improving their structural features. I would like to draw attention particularly to

Los recursos invertidos en Investigación, Desarrollo e Innovación durante 2012 han ascendido a 7,25 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 150% respecto a los invertidos en el ejercicio anterior. Dichos recursos se han destinado principalmente a la mejora y optimización de los procesos de fabricación y al desarrollo de los diferentes productos, para su adaptación a los requerimientos de los clientes y para la mejora de sus características estructurales, destacando especialmente los esfuerzos realizados en el desarrollo de las nuevas calidades de papel a fabricar en la planta de Terranova junto con el desarrollo de pastas especiales a medida y de alta compatibilidad con el medio ambiente para su uso en los nuevos productos.

En el área de Recursos Humanos, se han dedicado 1,47 millones de euros a la seguridad y prevención de riesgos laborales y 0,12 millones de euros a dar continuidad a las acciones formativas en cada área industrial y de gestión.

Durante el ejercicio 2012 el Consejo de Administración se ha reunido en doce ocasiones. Sus Comisiones Delegadas lo han hecho en seis ocasiones, el Comité de Auditoría, y en cuatro la Comisión de Recursos Humanos, Nombramientos y Retribuciones.

La Junta General de accionistas de 27 de junio de 2012 aprobó la reducción de capital por amortización de 163.333 acciones propias, que representaban el 1,29492% del capital social previo a la reducción de capital. Tras la citada operación, el capital

principalment a la millora i optimització dels processos de fabricació i al desenvolupament dels diferents productes, per a la seva adaptació als requeriments dels clients i per a la millora de les seves característiques estructurals, destacant especialment els esforços realitzats en el desenvolupament de les noves qualitats de paper a fabricar en la planta de Terranova juntament amb el desenvolupament de pastes especials a mida i d'alta compatibilitat amb el medi ambient per al seu ús en els nous productes.

En l'àrea de Recursos Humans, s'han dedicat 1,47 milions d'euros a la seguretat i prevenció de riscos laborals i 0,12 milions d'euros a donar continuïtat a les accions formatives en cada àrea industrial i de gestió.

Durant l'exercici 2012 el Consell d'Administració s'ha reunit dotze vegades. Les seves Comissions Delegades ho han fet en sis ocasions, el Comitè d'Auditoria, i en quatre la Comissió de Recursos Humans, Nombraments i Retribucions.

La Junta General d'accionistes del 27 de juny de 2012 va aprovar la reducció de capital per amortització de 163.333 accions pròpies, que representaven el 1,29492% del capital social previ a la reducció de capital. Després d'aquesta operació, el capital social ha passat a ser de 24.900.000 euros, representat per 12.450.000 accions de 2,00 euros de valor nominal cadascuna d'elles.

En relació amb la política de remuneració a l'accionista cal remarcar que durant l'any 2012 la Societat ha repartit dividends quatre vegades: la

the effort devoted to developing the new paper grades that will be manufactured at the Terranova Plant and developing special, customised, environment-friendly pulps for use in the new products.

In the Human Resources area, 1.47 million euros have been spent on safety and occupational hazards prevention and 0.12 million euros on continuing training activities in each industry and management area.

During 2012, the Board of Directors has met 12 times. The Board's Auditing Committee has met on 6 occasions while the Human Resources, Appointments and Compensation Committee has met on 4 occasions.

On 27 June 2012, the General Meeting of Shareholders approved a capital decrease consisting of the retirement of 163,333 own shares, which represented 1.29492% of the share capital prior to the capital decrease. After this operation, the share capital now amounts to 24,900,000 euros, represented by 12,450,000 shares with a par value of 2.00 euros each.

Regarding the shareholder remuneration policy, during 2012 the Company has paid dividends on four occasions: the first in April, on account of the earnings for 2011, amounting to 1.6 million euros; the second, as a supplementary payment corresponding to 2011, amounting to 1.9 million euros; the third and the fourth, on

social ha pasado a ser de 24.900.000 euros, representado por 12.450.000 acciones de 2,00 euros de valor nominal cada una de ellas.

En relación con la política de remuneración al accionista cabe señalar que durante el año 2012 la Sociedad ha repartido dividendos en cuatro ocasiones: la primera en el mes de abril, a cuenta de los resultados del ejercicio 2011, por importe de 1,6 millones de euros; la segunda, un pago complementario del ejercicio 2011, por una cuantía de 1,9 millones de euros; la tercera y la cuarta, a cuenta de los resultados del ejercicio 2012, por un importe de 1,6 millones de euros en cada pago. En términos unitarios, el dividendo por acción total pagado en el ejercicio 2012 a las acciones en circulación ha ascendido a 0,5477 euros frente a los 0,5071 euros pagados en el ejercicio 2011, lo que supone un crecimiento del 8,03%.

En el ejercicio 2012 la Sociedad ha adquirido 120.273 acciones propias, a un precio medio de 20,09 euros por acción que, junto con las adquiridas en ejercicios anteriores y una vez amortizadas las acciones objeto de la reducción de capital, conforman un saldo de autocartera a 31 de diciembre de 2012 de 240.174 acciones, adquiridas en bolsa a un precio medio de 17,14 euros, lo que supone un porcentaje del 1,92910% sobre el capital social.

La acción de Miquel y Costas ha cerrado el ejercicio 2012 a un precio de 20,50 euros por acción, lo que representa una revalorización del 10,87% respecto a la cotización de cierre de 2011. El número de valores

primera el mes d'abril, a compte dels resultats de l'exercici 2011, per import d'1,6 milions d'euros; la segona, un pagament complementari de l'exercici 2011, per una quantitat d'1,9 milions d'euros; la tercera i la quarta, a compte dels resultats de l'exercici 2012, per un import d'1,6 milions d'euros en cada pagament. En termes unitaris, el dividend per acció total pagat en l'exercici 2012 a les accions en circulació ha ascendit a 0,5477 euros enfront dels 0,5071 euros pagats en l'exercici 2011, la qual cosa suposa un increment del 8,03%.

Durant l'exercici 2012 la Societat ha adquirit 120.273 accions pròpies, a un preu mitjà de 20,09 euros per acció que, juntament amb les adquirides en exercicis anteriors i un cop amortitzades les accions objecte de la reducció de capital, conformen un saldo d'autocartera a 31 de desembre de 2012 de 240.174 accions, adquirides en borsa a un preu mitjà de 17,14 euros, fet que suposa un percentatge de l'1,92910% sobre el capital social.

L'acció de Miquel y Costas ha tancat l'exercici 2012 a un preu de 20,50 euros per acció, la qual cosa representa una revaloració del 10,87% respecte a la cotització de tancament de 2011. El nombre de valors contractats durant les 256 sessions de l'any ha estat de 2,00 milions d'accions, que han suposat un efectiu contractat de 40,12 milions d'euros, essent la cotització màxima del període de 22,75 euros i la mínima, de 17,85 euros.

En relació amb les perspectives de futur, cal destacar que el factor més important el constitueix la posada

account of the earnings for 2012, amounting to 1.6 million euros each. In unit terms, the total dividend per share paid in 2012 to outstanding shares has amounted to 0.5477 euros compared with the 0.5071 euros paid per share in 2011, representing an increase of 8.03%.

During 2012, the Company has acquired 120,273 own shares, at an average price of 20.09 euros per share which, together with those purchased in previous years and after retiring the shares included in the capital decrease, give a treasury stock as at 31 December 2012 of 240,174 shares, purchased on the stock market at an average price of 17.14 euros, equivalent to 1.92910% of the share capital.

The closing price of the Miquel y Costas share at the end of 2012 was 20.50 euros, giving a gain of 10.87% compared with the closing price in 2011. During the year's 256 sessions, 2 million shares have been traded, equivalent in cash terms to 40.12 million euros. The highest price during the year was 22.75 euros and the lowest was 17.85 euros.

Looking at our future prospects, the most important factor is the start-up of the Terranova Plant, which may penalize annual earnings as it is at the start of the production ramp. However, the earnings potential in future years is considered to be excellent and gives us confidence that the Terranova Project will provide a strong pillar for our Group's growth in the medium and long term.

contratados durante las 256 sesiones del año ha sido de 2,00 millones de acciones, que han supuesto un efectivo contratado de 40,12 millones de euros, siendo la cotización máxima del periodo de 22,75 euros y la mínima, de 17,85 euros.

En relación con las perspectivas de futuro, cabe destacar que el factor más importante lo constituye la puesta en funcionamiento de la planta de Terranova, lo que puede penalizar los resultados del ejercicio por el inicio de la rampa de producción, aunque otorga unas expectativas de resultado muy importantes en los próximos ejercicios que permiten mantener la confianza en que el Proyecto Terranova pueda convertirse en un sólido pilar para el desarrollo de nuestro Grupo en el medio y largo plazo.

En último término quiero mostrar mi agradecimiento a nuestros clientes por su fidelidad y por seguir confiando en la calidad de nuestros productos; a los proveedores por su servicio y apoyo; a todo el equipo de profesionales que integra nuestra plantilla por su dedicación, compromiso y esfuerzo; al Equipo Directivo y al Consejo de Administración por el magnífico trabajo realizado en la consecución de los objetivos fijados, y, especialmente, a nuestros accionistas, por la confianza depositada que nos permite seguir creciendo y creando valor.



Jorge Mercader Miró
Presidente / President / Chairman

en funcionament de la planta de Terranova, fet que pot penalitzar els resultats de l'exercici per l'inici de la rampa de producció, malgrat que atorga unes expectatives de resultat molt importants en els propers exercicis que permeten mantenir la confiança en què el Projecte Terranova pugui convertir-se en un sòlid pilar per al desenvolupament del nostre Grup a mitjà i llarg termini.

Finalment, vull mostrar el meu agraïment als nostres clients per la seva fidelitat i per continuar confiant en la qualitat dels nostres productes; als proveïdors pel seu servei i suport; a tot l'equip de professionals que integra la nostra plantilla per la seva dedicació, compromís i esforç; a l'Equip Directiu i al Consell d'Administració pel seu magnífic treball realitzat en la consecució dels objectius fixats, i, especialment, als nostres accionistes, per la confiança dipositada que ens permet continuar creixent i creant valor.

Finally, I would like to thank our customers for their loyalty and for continuing to rely on the quality of our products, to our suppliers for their service and support, to the team of professionals who work in our Company for their dedication, commitment and effort, to the Management Team and the Board of Directors for the magnificent work done in achieving our targets, and, in particular, our shareholders for their continued trust which enables us to carry on growing and creating value.

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

a 31 de diciembre de 2012

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

a 31 de desembre de 2012

**Board of Directors
of the Company**

at december 31, 2012

**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

Sr. D. Jorge Mercader Barata

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

Banco Mare Nostrum S.A.,
representado por / representat per /
represented by Sr. D. Enrique Venancio Fillat

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

Sr. D. F. Javier Basañez Villaluenga

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 MARIU

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.

Constituïda 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. Produïx 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, 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 es la prestación de servicios. Participada al 100%.

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

Located in Barcelona. It holds the equity interests in the Group's companies in Argentina, Chile and Germany. Its business is to render 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 periodo de inicio de actividad en La Poble de Claramunt (Barcelona). Produce papeles especiales de alta especialidad. Participada al 100%.

Amb fàbrica en període d'inici d'activitat a la Poble de Claramunt (Barcelona). Produeix papers especials d'alta especialitat. Participada al 100%.

With a factory starting up in La Poble de Claramunt (Barcelona). It produces special papers. 100%-owned.

MIQUEL Y COSTAS CHILE, SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA

Domiciliada en Chile. Comercializadora de los productos del Grupo en el país. Participada al 100%.

Domiciliada a Xile. Comercializadora dels productes del Grup en aquest país. Participada al 100%.

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

MIQUEL Y COSTAS DEUTSCHLAND GmbH

Domiciliada en Alemania. Comercializadora de los productos del Grupo en el país. Participada al 100%.

Domiciliada a Alemanya. Comercialitzadora dels productes del Grup en aquest país. Participada al 100%.

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. Produeix manipulats de paper. Participada al 40%.

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



Información relativa al ejercicio

Informació relativa a l'exercici

Information for the year

Producción (en toneladas)

Producció (en tones)

Production (in tonnes)

	2010		2011		2012	
Industria del tabaco Indústria del tabac Tobacco industry	35.762	60%	38.043	61%	38.126	62%
Productos industriales Productes industrials Industrial products	12.193	21%	12.288	20%	11.718	19%
Otros productos Altres productes Other products	11.587	19%	12.065	19%	11.491	19%
Total Total Total	59.541	100%	62.396	100%	61.335	100%

La producción total del año 2012 ha disminuido respecto a la del ejercicio anterior en algo menos de 1.000 toneladas.

La reducción es debida principalmente al segmento de negocio de productos industriales.

La producció total de l'any ha disminuït respecte a la de l'exercici anterior una mica menys de 1.000 tones.

La reducció és deguda principalment al segment de negoci de productes industrials.

Total production during 2012 was a little under 1,000 tonnes less than the previous year.

The reduction is mainly due to the industrial products business segment.

Ventas netas

Vendes netes

Net sales

En miles de euros y % / En milers d'euros i % / In thousand euros and %

	2010		2011		2012	
Ventas de la industria del tabaco Vendes de la indústria del tabac Sales to the tobacco industry	132.662	74%	146.416	77%	155.895	78%
Ventas de productos industriales Vendes de productes industrials Sales of industrial products	30.992	17%	28.099	15%	25.783	13%
Venta de otros Venda d'altres Other sales	16.495	9%	16.837	8%	17.487	9%
Total Total Total	180.149	100%	191.352	100%	199.165	100%

El importe consolidado de la cifra neta de ventas del ejercicio 2012 ha aumentado en un 4,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

L'import consolidat de la xifra neta de vendes de l'exercici 2012 ha augmentat en un 4,1% respecte al mateix període de l'exercici anterior.

The consolidated amount of the net sales turnover for the year 2012 increased by 4.1% with respect to the same period in the previous year.

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

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

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 %					
	2010		2011		2012	
Ventas nacionales Vendes nacionals National sales	31.959	18%	33.880	18%	38.383	19%
Ventas exportación Vendes exportació Export sales	148.190	82%	157.472	82%	160.782	81%
Ventas totales Vendes totals Total sales	180.149	100%	191.352	100%	199.165	100%

El crecimiento de las ventas ha sido de 4,18%, del que un 13,3% corresponde al mercado nacional y un 2,1% a los mercados de exportación.

El creixement de les vendes ha estat del 4,18%, del qual un 13,3% correspon al mercat nacional i un 2,1% als mercats d'exportació.

Sales have grown 4.18%, with a growth of 13.3% in the domestic market and 2.1% in export markets.



Capital humano

Durante el año 2011, el Departamento de Recursos Humanos inició un proceso de parametrización del módulo ERP para la gestión integrada que se ha ido consolidando durante el año 2012. Esta potente herramienta faculta la integración de todas las funciones de los departamentos, de manera que permite un acceso más rápido e intuitivo a la información, para poder compartirla y facilitar la afinidad de procedimientos en todos los centros del Grupo Miquel y Costas. Además, la implementación del SAP HCM es un poderoso instrumento de adaptación del sistema a los requerimientos individuales. Entre las áreas implantadas durante el 2012 destacan los módulos de nómina, control de tiempos, organización, gestión del personal y de la organización.

Por otro lado, el Grupo Miquel y Costas considera que la prevención de riesgos laborales asociada a su actividad es un elemento clave de la gestión de la empresa, al cual todos los integrantes del Grupo han prestado máximo interés y esfuerzo con el objetivo de lograr un entorno de trabajo seguro y saludable. Durante el 2012 se ha consolidado la certificación OSHAS 18001:2007, obtenida el año anterior, con la que se ha conseguido un índice de accidentalidad cinco veces inferior al índice medio del sector. Esta exitosa trayectoria en la reducción de accidentes laborales es el reflejo del trabajo de seguimiento de los planes y programas de prevención necesarios que permiten, además del

Capital humà

Durant l'any 2011, el departament de Recursos Humans va iniciar un procés de parametrització del mòdul ERP per a la gestió integrada que ha anat consolidant-se durant l'any 2012. Aquesta eina potent faculta la integració de totes les funcions dels departaments, de manera que permet un accés més ràpid i intuïtiu a la informació, per poder compartirla i facilitar l'afinitat de procediments en tots els centres del Grup Miquel y Costas. A més, la implementació del SAP HCM és un instrument poderós d'adaptació del sistema als requeriments individuals. Entre les àrees implantades durant el 2012 destaquen els mòduls de nòmina, control de temps, organització, gestió del personal i de l'organització.

D'altra banda, el Grup Miquel y Costas considera que la prevenció de riscos laborals associada a la seva activitat és un element clau de la gestió del Grup al qual tots els integrants de l'empresa han prestat molt d'interès i esforç amb l'objectiu d'aconseguir un entorn de treball segur i saludable. Durant el 2012 s'ha consolidat la certificació OSHAS 18001:2007, obtinguda l'any anterior, amb la qual s'ha aconseguit un índex d'accidents cinc vegades inferior a l'índex mitjà del sector. Aquesta trajectòria d'èxit en la reducció d'accidents laborals és el reflex de la feina de seguiment dels plans i programes de prevenció necessaris que permeten, a més del compliment de la legislació vigent i altres requisits

Human capital

During 2011, the Human Resources Department began the process of parameterising the Integrated Management ERP module. Work has continued on this during 2012. This powerful tool enables all of the departments' functions to be integrated, providing rapid and intuitive information access and sharing and facilitating alignment of the procedures used in all of the Miquel y Costas Group's centres. Furthermore, implementation of the HCM SAP provides a powerful means for adapting the system to individual requirements. The areas implemented during 2012 include the payroll, time management, organisation, personnel management and organisation management modules.

On the other hand, the Miquel y Costas Group believes that prevention of the occupational hazards associated with its business is a key part of the company's management. All members of the Group have devoted maximum commitment and effort to this with the goal of achieving a safe, healthy work environment. During 2012, the OSHAS 18001:2007 certification obtained the previous year has been consolidated, achieving an accident rate five times below the industry average. This encouraging track record in reducing occupational accidents has been possible thanks to the ongoing work within the company's prevention plans and programmes. These programmes, in addition to complying with current legislation and other requi-

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

	Plantilla equivalente anual / Plantilla equivalent anual / Equivalent annual staff		
	2010	2011	2012
Total plantilla media (personas)	796	802	814
Total plantilla mitjana (persones)			
Total average headcount (persons)			
Hombres / mujeres	577/219	580/222	587/ 227
Homes / dones			
Men / women			
Edad media (años)	44	44	43
Edat mitjana (anys)			
Average age (years)			
Antigüedad media (años)	18	18	19
Antiguitat mitjana (anys)			
Average length of service (years)			

cumplimiento de la legislación vigente y otros requisitos suscritos por el Grupo, la mejora continua de las actuaciones en el camino hacia la meta de cero lesiones.

subscrits pel Grup, la millora contínua de les actuacions en el nostre camí cap a la meta de zero lesions.

rements undertaken by the Group, allow for continuous improvement in the path towards the ultimate goal of zero injuries.

Capacitación profesional

Durante el año 2012 se ha iniciado un nuevo procedimiento de gestión de la formación en el Grupo que tiene por objeto adaptar la formación a las necesidades del puesto de trabajo, mejorando la capacitación profesional y la polivalencia de los empleados permitiéndoles resolver con éxito las nuevas situaciones con las que pueda encontrarse. Mediante acciones formativas dirigidas a la adquisición, reciclaje y mejora de las competencias, se posibilitará que el trabajador avance en su itinerario de capacitación.

El plan anual de formación, que alcanza a todos los miembros de la plantilla, es un proceso sistemático que permite la identificación, análisis y evaluación de las necesidades formativas de cada trabajador, siempre con el fin de proporcionarles los conocimientos óptimos para una mayor eficiencia y un mejor desempeño de su puesto de trabajo.

Capacitació professional

Durant l'any 2012 ha començat un nou procediment de gestió de la formació a l'Empresa que té com a objectiu adaptar la formació a les necessitats del lloc de treball, millorant així la capacitació professional i la polivalència dels empleats, que els permet resoldre amb èxit les noves situacions amb les quals pugui trobar-se. A través d'accions formatives dirigides a l'adquisició, al reciclatge i a la millora de les competències, es possibilitarà que el treballador avanci en el seu itinerari de capacitació.

El pla anual de formació, a l'abast de tots els membres de la plantilla, és un procés sistemàtic que permet la identificació, l'anàlisi i l'avaluació de les necessitats formatives de cada treballador, sempre amb la finalitat de proporcionar-los els coneixements òptims a fi d'obtenir una eficiència més gran i un millor desenvolupament del seu lloc de treball.

Skill building

During 2012, a new training management procedure has been implemented in the Group with the goal of adapting training to the requirements of each job, improving employees' skill level and versatility, enabling them to successfully handle any new situations they may encounter. A series of training activities targeting skill acquisition, re-focusing and improvement will enable workers to move forward in their individual career paths.

The annual training plan, which encompasses all members of the workforce, is a systematic process for identifying, analysing and evaluating training needs, with the ever-present goal of providing optimal knowledge to enable improved, more efficient performance of their job.

	2010	2011	2012
Ingenieros y licenciados Enginyers i llicenciats Engineers and graduates	44	45	44
Ingenieros técnicos y titulados Enginyers tècnics i titulats Senior technicians and diploma holders	33	32	33
Jefes administrativos y de taller Caps administratius i de taller Office and factory managers	28	25	27
Oficiales, operarios y ayudantes Oficials, operaris i ajudants Skilled and semi-skilled workers, assistants	691	700	710

Estos datos corresponden a la plantilla media del Grupo, tanto dentro como fuera de España.
Aquestes dades corresponen a la plantilla mitjana del Grup, tant dintre com fora d'Espanya.
These figures include the average Group's workforce both in Spain and abroad.



Formación

El Departamento de Recursos Humanos ha iniciado durante el 2012 un proceso metodológico creando perfiles de formación para cada puesto de trabajo. La formación individualizada se adapta a las necesidades del trabajador con objeto de conseguir la mayor aplicabilidad y eficiencia a su puesto de trabajo.

Durante el año 2012 se han realizado 96 actividades formativas que corresponden a 8.561 horas de formación y a 384 asistentes.

Las actividades formativas abarcan diferentes áreas, entre las que destacan la formación de carácter técnico, los idiomas, la formación en calidad, medio ambiente y prevención de riesgos laborales. Dichas actividades formativas se realizan mediante colaboradores externos de prestigio o por personal propio, lo que permite una mejor focalización de las necesidades formativas y la posibilidad de compartir conocimientos entre los asistentes.

Por último cabe indicar que, anualmente, se establecen diferentes convenios de colaboración con centros educativos, con ánimo de cooperar en la incorporación de los jóvenes al mercado de trabajo.

Formació

El Departament de Recursos Humans ha començat durant el 2012 un procés metodològic creant perfils de formació per a cada lloc de treball. La formació individualitzada s'adapta a les necessitats del treballador amb la finalitat d'aconseguir una aplicabilitat i una eficiència al seu lloc de treball més elevades.

Durant l'any 2012 s'han realitzat 96 activitats formatives que corresponen a 8.561 hores de formació i a 384 assistents.

Les activitats formatives toquen diferents àrees, entre les quals destaquen la formació de caràcter tècnic, els idiomes, la formació en qualitat, medi ambient i prevenció de riscos laborals. Aquestes activitats formatives es realitzen mitjançant col·laboradors externs de prestigi o bé per personal propi, fet que permet una millor focalització de les necessitats formatives i la possibilitat de compartir coneixements entre els assistents.

Finalment, cal assenyalar que, anualment, s'estableixen diferents convenis de col·laboració amb centres educatius, amb intenció de cooperar en la incorporació dels joves al mercat de treball.

Training

During 2012, the Human Resources Department started a process for creating training profiles for each job. This profile, divided into three main areas (languages, technical training and job management training), is a tool for improving employees' level of competence in the performance of their job. This personalised training is adapted to each employee's needs with the aim of achieving optimal applicability and efficiency in their job.

During 2012, 96 training activities have been carried out, attended by 384 people and with a total of 8,561 hours.

The training activities address different areas, including: technical training, languages, quality, environment and occupational hazards prevention. The training is provided by highly qualified external coaches or by company personnel, enabling a clearer focus on the company's needs and offering the possibility of sharing knowledge among the participants.

Lastly, each year cooperation agreements are signed with schools with the aim of helping young people enter the job market.

Formación
Grupo Miquel y Costas
Año 2012

Informe de resultados

Formació
Grup Miquel y Costas
Any 2012

Informe de resultats

Training
Miquel y Costas Group
Year 2012

Report on results

Horas totales destinadas a formación: 8.561

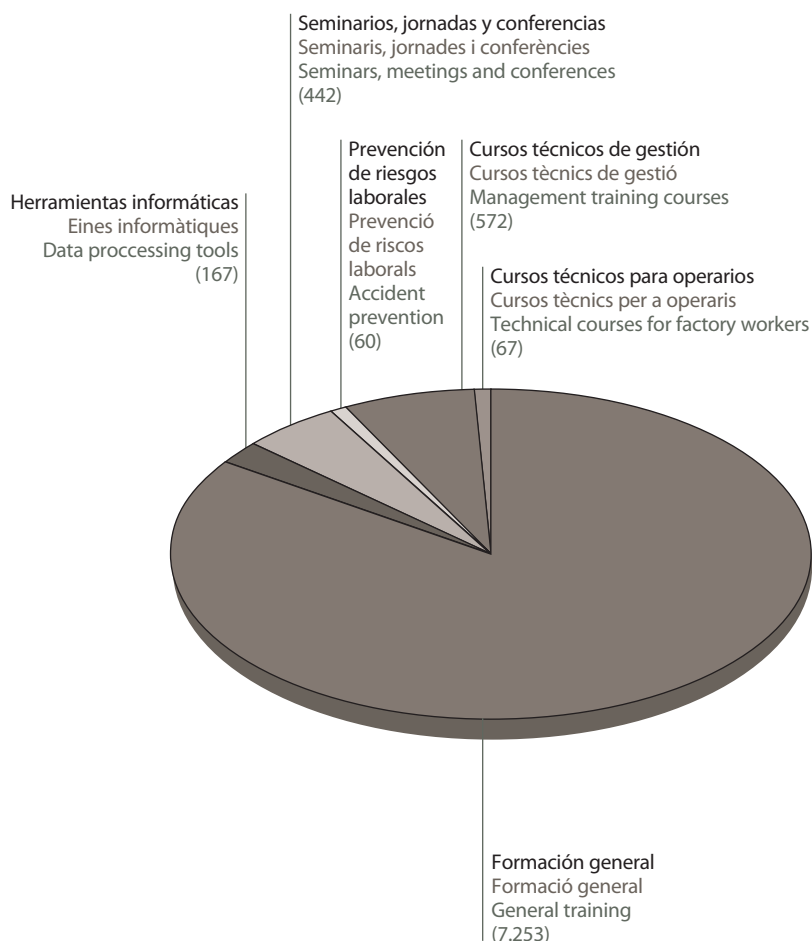
Desglosados por tipo de formación

Hores totals destinades a formació: 8.561

Desglossades per tipus de formació

Total hours allocated to training: 8,561

Breakdown by type of training



Participantes totales en acciones de formación en 2012: 384

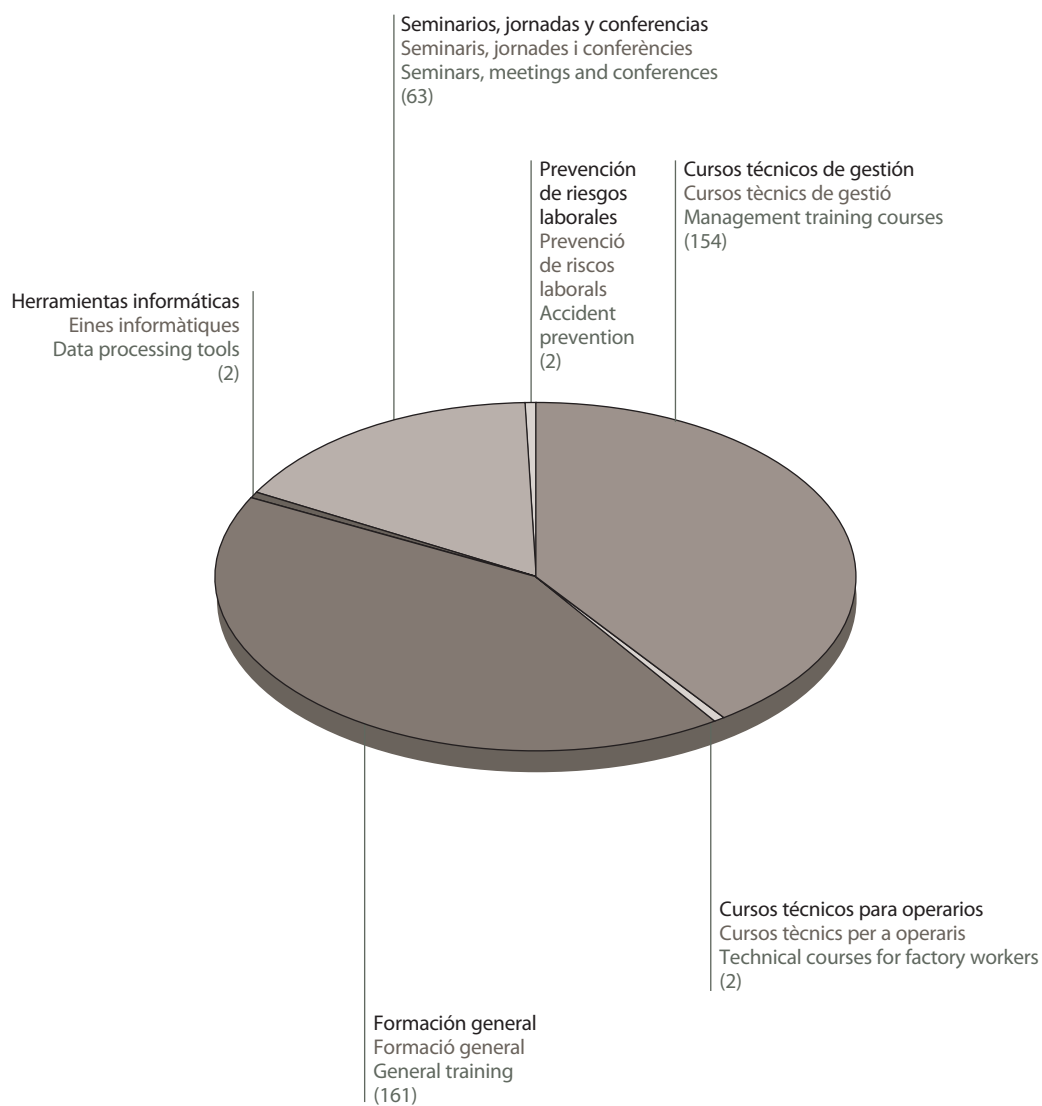
Desglosados por tipo de formación

Participants totals en accions de formació el 2012: 384

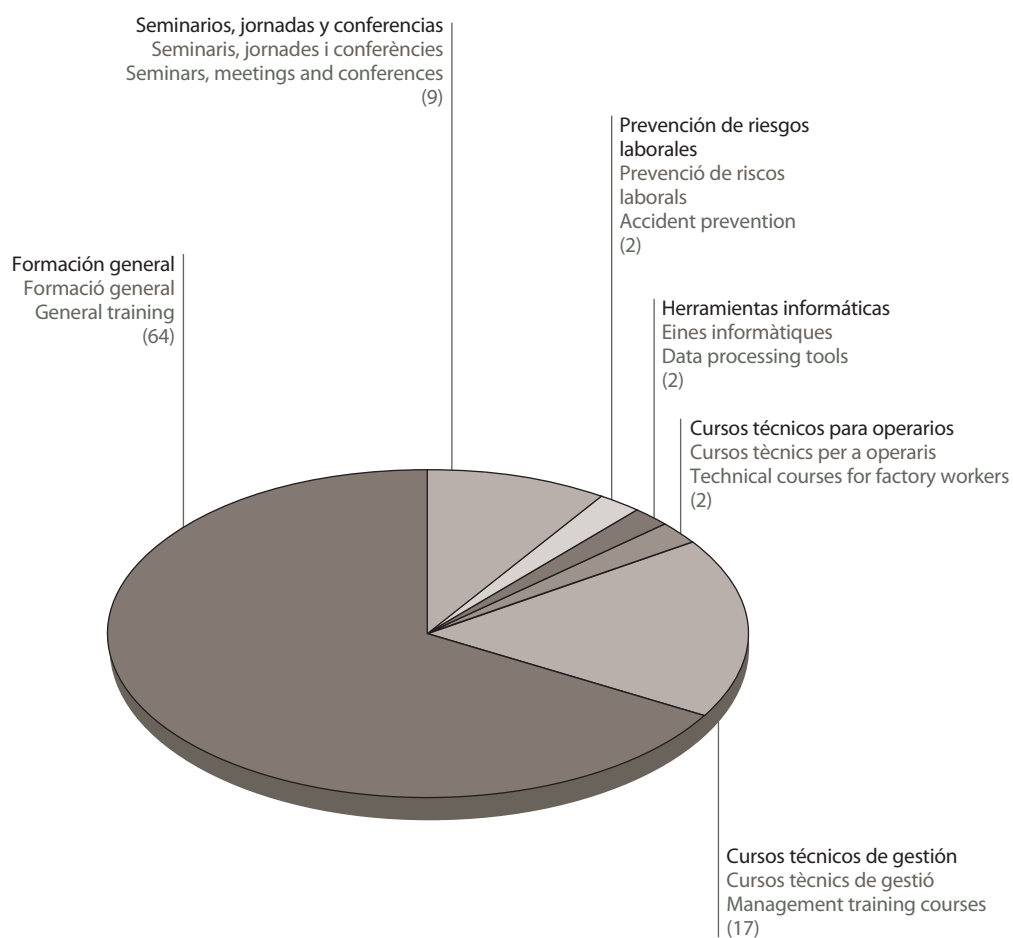
Desglossats per tipus de formació

Totals participating in training actions during 2012: 384

Breakdown by types of training



Cursos realizados (plan y añadidos) en 2012: 96
Desglosados por tipo de formación
Cursos realitzats (pla i afegits) el 2012: 96
Desglossats per tipus de formació
Courses organised (plan and added) in 2012: 96
Breakdown by type of training





Calidad

La mejora continua es un valor estratégico para el Grupo Miquel y Costas. Así, siguiendo la trayectoria de ejercicios anteriores, en 2012 se han destinado recursos a la mejora de la calidad del producto para cumplir los requisitos más exigentes, buscando el aumento de la satisfacción del cliente.

En este sentido, se han realizado inversiones para la adquisición de maquinaria, equipos y *software*, destinada a la mejora del riguroso control y seguimiento de los procesos de la actividad en diferentes centros del Grupo, especialmente en las áreas de fabricación, manipulación, impresión y logística.

En las máquinas de papel destacan las mejoras realizadas en la parte húmeda, junto con el desarrollo del control óptico de la hoja y la adaptación informática del sistema de control de calidad *on-line* para los nuevos tipos de papel fabricados, que permiten garantizar los más altos niveles de calidad de todos los productos y que los requerimientos de nuestros clientes se encuentren permanentemente alineados con los del Grupo.

Durante 2012 cabe mencionar las inversiones realizadas en la Fábrica de Capellades, destinadas a ampliar la gama de productos fabricados y a mantener las condiciones de producción bajo un clima óptimo para el proceso, lo que es determinante para la obtención de un buen producto final.

Qualitat

La millora contínua és un valor estratègic per al Grup Miquel y Costas. Així, tot seguint la trajectòria d'exercicis anteriors, al 2012 s'han destinat recursos enfocats a la millora de la qualitat del producte per complir els requisits més exigents, cercant així l'augment de satisfacció del client.

En aquest sentit, s'han realitzat inversions per a l'adquisició de maquinària, equips i *software*, destinat a la millora del rigorós control i seguiment dels processos de l'activitat en diferents centres del Grup, especialment en les àrees de fabricació, manipulació, impressió i logística.

En les màquines de paper destaquen les millores realitzades en la part humida, juntament amb el desenvolupament del control òptic de la fulla i l'adaptació informàtica del sistema de control de qualitat *on-line* per als nous tipus de paper fabricats, que permeten garantir els nivells de qualitat més alts de tots els productes i que els requeriments dels nostres clients es trobin permanentment alineats amb els del Grup.

Durant el 2012 cal destacar les inversions realitzades en la Fàbrica de Capellades, destinades a ampliar la gamma de productes fabricats i a mantenir les condicions de producció sota el clima òptim per al procés, la qual cosa és determinant per a l'obtenció d'un bon producte final.

Quality

Continuous improvement is one of the Miquel y Costas Group's strategic values. Accordingly, in line with the course followed in previous years, resources have been allocated in 2012 to improving product quality to meet the most demanding requirements, with a clear focus on increasing the customer's satisfaction.

Investments have been made to purchase machinery, equipment and software, with the goal of improving the strict control and monitoring of business processes at the Group's various centres, especially in the production, handling, printing and logistics areas.

In the paper machines, of particular note are the improvements made to the wet end, together with the development of the optical sheet control process and adaptation of the *on-line* quality control system's software to the new paper types manufactured. This enables the highest quality levels to be guaranteed for all products, aligning our customers' requirements at all times with those of the Group.

During 2012, investments have been made at the Capellades plant, aimed at expanding the range of products manufactured and maintaining optimal production conditions for the process, given their crucial importance for obtaining a good end product.

La introducción de nuevos productos en la oferta del Grupo ha determinado, además del esfuerzo en I+D, la necesidad de adquirir nuevos equipos de supervisión de parámetros clave para la calidad final del producto, completando así los sistemas de control actuales.

En la línea de pastas especiales se ha continuado con las inversiones en el proceso de fabricación, tanto en la etapa de blanqueo como en la clasificación, destinadas a mejorar las propiedades de los productos finales.

Por último, cabe destacar que en este año 2012 se ha iniciado la implantación de la norma UNE-EN ISO 9001 y la UNE-ISO/TS 16949 en la fábrica de Terranova Papers, S.A., con el objetivo de conseguir el reconocimiento de la elevada calidad de los productos desde el inicio del funcionamiento de la nueva planta.

La introducció de nous productes en l'oferta del Grup ha determinat, a més de l'esforç en R+D, la necessitat d'adquirir nous equipaments de supervisió de paràmetres clau per a la qualitat final del producte, completant així els sistemes de control actuals.

En la línia de les pastes especials s'ha continuat amb les inversions en el procés de fabricació, tant en l'etapa d'emblanquiment com en la classificació, destinades a millorar les propietats dels productes finals.

Finalment, cal destacar que aquest any 2012 s'ha iniciat la implantació de la norma UNE-EN ISO 9001 i la UNE-ISO/TS 16949 a la fàbrica de Terranova Papers, S.A., per tal d'aconseguir el reconeixement de l'elevada qualitat dels productes des de l'inici del funcionament de la nova planta.

With the addition of new products to the Group's range, it has become necessary to support the R&D effort with the acquisition of new equipment for monitoring the key parameters for the product's final quality, complementing current quality systems.

In the special pulps line, investments have continued in the production area, in both the bleaching process and the grading process, with the goal of improving the properties of the end products.

Lastly, in 2012, work started on implementing the UNE-EN ISO 9001 and UNE-ISO/TS 16949 standards at the Terranova Papers, S.A. mill with the goal of obtaining recognition of the products' high quality since the new plant started operating.



I+D+i

Las actividades de I+D+i del Grupo Miquel y Costas durante el ejercicio 2012 se han centrado en la mejora de los procesos productivos y de la calidad de los productos ya existentes a través de nuevas tecnologías y procesos, así como en el desarrollo de nuevos productos.

En la línea de la industria del tabaco se ha avanzado en el proceso de fabricación de los papeles para cigarrillos autoextinguibles, para adaptarlos a la evolución de los requerimientos de los clientes que buscan el desarrollo continuado de sus productos.

Se ha dado continuidad al proceso de avance realizado durante los últimos tres años en la fase de perforación electrostática, y se han seguido estudiando en profundidad los parámetros que inciden en su mejora con la cooperación de la Universidad Autónoma de Barcelona.

Se han continuado desarrollando papeles de cigarrillo con características especiales, ampliando así la gama de productos ofertada a la industria, con especial énfasis en la diversificación de la línea de papel para cigarrillo de bajo gramaje.

En cuanto a los papeles soporte para boquilla, un equipo multidisciplinar ha dado continuidad al proyecto de mejora de sus características estructurales para dotarles de características mecánicas optimizadas, que también

R+D+I

Les activitats de R+D+I del Grup Miquel y Costas durant l'exercici 2012 s'han centrat en la millora dels processos productius i de la qualitat dels productes ja existents a través de noves tecnologies i processos, així com en el desenvolupament de productes nous.

En la línia de la indústria del tabac s'ha avançat en el procés de fabricació dels papers per a cigarrets autoextinguibles, per tal d'adaptar-los a l'evolució dels requeriments dels clients que cerquen el desenvolupament continu dels seus productes.

S'ha continuat amb el procés d'avançament realitzat durant els darrers tres anys en la fase de perforació electrostàtica, i s'han continuat estudiant en profunditat els paràmetres que incideixen en la seva millora d'aquest procés amb la cooperació de la Universitat Autònoma de Barcelona.

S'han continuat desenvolupant papers de cigarret amb característiques especials, ampliant d'aquesta manera la gamma de productes que s'ofereix a la indústria, posant un èmfasi especial en la diversificació de la línia de paper per a cigarret de baix gramatge.

Pel que fa als papers de suport per a broquet, un equip multidisciplinar ha donat continuïtat al projecte de millora de les seves característiques estructurals per a dotar-los de característiques mecàniques optimitzades, que també són d'aplicació als

R&D&I

The Miquel y Costas Group's R&D&I activities during 2012 have focused on improving production processes and the quality of existing products through the use of new technologies and processes, as well as on developing new products.

In the tobacco industry line, work has continued on improving the manufacturing process for self-extinguishing cigarette papers to adapt them to customers' changing requirements in their pursuit of continuous product development.

The development process undertaken in the last three years in the electrostatic perforation stage has been completed; work has continued on studying in depth the parameters involved in improving this process, with the cooperation of the Autonomous University of Barcelona.

Work has continued on developing cigarette papers with special features, broadening the range of products offered to the tobacco industry, with particular emphasis on diversifying the low-weight cigarette paper line.

With regard to base tipping papers, a multidisciplinary team has continued to work on the project to improve their structural features and thereby optimise their mechanical properties. This work will also benefit low-weight, high-opacity papers.

son de aplicación a los papeles de impresión de bajo gramaje y alta opacidad.

En cuanto a la línea de papeles industriales, durante el ejercicio se ha consolidado la calidad de papel pergamino de grado alimentario con cualidades antigrasa sin la incorporación de aditivos químicos (antigrasa natural), iniciándose el proceso de homologación con varios clientes y cuya comercialización se prevé que se realice a lo largo de 2013. Entre los nuevos desarrollos también cabe destacar la ampliación del portafolio de calidades para la industria del laminado decorativo, con la introducción de un *overlay* imprimible, que ha sido bien recibido por el mercado, y de un *overlay* fabricado con pastas sin blanquear, con el objeto de conseguir una intensidad de color más elevada en los laminados negros, que se encuentra en fase de homologación con varios clientes de Europa y América. El tercer desarrollo relevante nace de la necesidad de un cliente de un *overlay* especial para el microlaminado.

Durante el ejercicio 2012 se ha iniciado el desarrollo de las nuevas calidades de papel que se fabricarán en la planta de Terranova. Se han realizado varias pruebas en una planta piloto en Estados Unidos que han servido para la identificación y optimización de las nuevas tecnologías a utilizar, la formación de personal y la producción a pequeña escala de las diferentes calidades a producir posteriormente en la nueva máquina de papel. Se ha procedido a

papers d'impressió de gramatge baix i opacitat alta.

Amb relació a la línia de papers industrials, durant l'exercici s'ha consolidat la qualitat del paper pergamí de grau alimentari amb qualitats antigreix sense incorporar additius químics (antigreix natural), començant així el procés d'homologació amb diversos clients; i la comercialització de la qual es preveu que es realitzi durant el 2013. Entre els nous desenvolupaments també cal destacar l'ampliació de la cartera de qualitats per a la indústria del laminatge decoratiu, amb la introducció d'un *overlay* imprimible, que ha estat ben rebut pel mercat, i d'un *overlay* fabricat amb pastes sense blanquejar, amb l'objectiu d'aconseguir una intensitat de color més elevada en els laminatges negres, que es troba en fase d'homologació amb diversos clients d'Europa i Amèrica. El tercer desenvolupament rellevant neix de la necessitat d'un client d'un *overlay* especial per al microlaminatge.

Durant l'exercici 2012 s'ha iniciat el desenvolupament de les noves qualitats de paper que es fabricaran a la planta de Terranova. S'han realitzat varies proves en una planta pilot als Estats Units que han servit per a la identificació i optimització de les noves tecnologies que cal utilitzar, la formació de personal i producció a petita escala de les diferents qualitats per produir posteriorment a la nova màquina de paper. S'ha procedit a la definició i homologació de les noves matèries

With regard to the industrial papers line, during 2012 the group has consolidated its food-grade parchment paper with natural grease-proof properties (no chemicals added), and it has started the testing process with several customers; sales are expected to start in 2013. New developments include the extension of the portfolio of paper grades for the decorative laminate industry, with the introduction of a printable overlay that has been well received by the market, and an overlay made with unbleached pulps, with the goal of achieving a deeper colour in the black laminates. It is currently being tested by several customers in Europe and America. The third significant development has originated from one customer's need for a special overlay for microlaminating.

During 2012, development has begun of the new paper grades which will be manufactured at the Terranova plant. A number of tests have been run in a pilot plant in the United States, which have achieved the following: identification and optimisation of the new technologies to be used, staff training, and small-scale production of the different grades which will subsequently be manufactured using the new paper machine. The new raw materials required for paper production have been defined and approved at both laboratory and pilot plant level. The most important approved materials are Manila hemp (ABE TCF, from Celesa), synthetic fibres and bicomponent fibres. Thus, the pulp division is cooperating actively with Terranova Papers in developing customised, environmentally sustainable,

la definición y homologación de las nuevas materias primas para la producción de papel, tanto a nivel de laboratorio como de planta piloto, siendo las más importantes el abacá (ABE TCF, de Celesa), las fibras sintéticas y las bicomponente. De esta manera, la división de pastas está colaborando activamente con Terranova Papers en el desarrollo de pastas especiales hechas a medida y compatibles medioambientalmente para su uso en los nuevos productos de alta tecnología. Finalmente, se ha concluido el proceso, iniciado en 2011, de estudio del diseño de las nuevas calidades de papel que se fabricarán en la MP4, que ha finalizado con la publicación de las especificaciones técnicas de dichos productos.

En cuanto a la división de pastas de Celesa, las principales líneas de investigación han seguido centradas en la diversificación de calidades de pasta de celulosa para nuevas aplicaciones a partir de fibras naturales renovables de origen vegetal. Así, en colaboración con la Universidad de Las Palmas de Gran Canaria y con el apoyo del programa INNPACTO, se ha completado la realización del proyecto de investigación de una nueva calidad de pasta de celulosa especial. Por otro lado, continúa la colaboración con un grupo industrial, la Universidad del País Vasco y la Fundación CIDAUT de Valladolid, dentro del marco del proyecto "Novaform", apoyado por el CDTI, para el desarrollo de una nueva tecnología de transformación de materiales termoplásticos con criterios de sostenibilidad para la fabricación de componentes de automoción.

primeres per a la producció de paper, tant a nivell de laboratori com de planta pilot, i les més importants són l'abacà (ABE TCF, de Celesa), les fibres sintètiques i les bicompostes. D'aquesta manera, la divisió de pastes està col·laborant activament amb Terranova Papers en el desenvolupament de pastes especials fetes a mida i compatibles mediambientalment per al seu ús en els nous productes d'alta tecnologia. Finalment, ha conclòs el procés, iniciat el 2011, d'estudi del disseny de les noves qualitats de paper que es fabricaran a la MP4, que ha acabat amb la publicació de les especificacions tècniques d'aquests productes.

Quant a la divisió de pastes de Celesa, les principals línies d'investigació han estat centrades en la diversificació de qualitats de pasta de cel·lulosa per a noves aplicacions a partir de fibres naturals renovables d'origen vegetal. Així, en col·laboració amb la Universitat de Las Palmas de Gran Canaria i amb el suport del programa INNPACTO, s'ha completat la realització del projecte d'investigació d'una nova qualitat de pasta de cel·lulosa especial. D'altra banda, continua la col·laboració amb un grup industrial, la Universitat del País Basc i la Fundació CIDAUT de Valladolid, dins del marc del projecte "Novaform", amb el suport del CDTI, per al desenvolupament d'una nova tecnologia de transformació de materials termoplàstics amb criteris de sostenibilitat per a la fabricació de components d'automoció.

special pulps for use in new high-technology products. Finally, the process started in 2011 for designing the new paper grades which will be manufactured on the MP4 has successfully concluded with the publication of these products' technical specifications.

With regard to the Celesa pulp division, the main research lines have continued to be focused on diversifying cellulose pulp grades for new applications using natural, renewable plant fibres. Thus, in cooperation with the University of Las Palmas de Gran Canaria and with the support of the INNPACTO programme, the research project for a new special cellulose pulp grade has been completed. Furthermore, cooperation is continuing with an industrial group, the University of the Basque Country and the CIDAUT Foundation in Valladolid, within the framework of the "Novaform" project, supported by the CDTI (Centre for Industrial Technological Development), to develop a new thermoplastic material processing technology applying sustainability criteria for the manufacture of automotive components.

With regard to the new product line developed the previous year from cotton linters, Celesa continues to develop new customised pulp grades to meet the most demanding technical requirements in the end applications, broadening its product range.

In the field of process innovation, work has begun in 2012 on studying

Con respecto a la nueva línea de productos desarrollada el año anterior a partir de *linters* de algodón, Celesa sigue desarrollando nuevas calidades de pasta hechas a medida del cliente para cumplir con los más exigentes requisitos técnicos de las aplicaciones finales, ampliando así su gama de productos.

En el campo de la innovación de procesos se ha iniciado en 2012 el estudio de la valorización energética de biomasa y residuos orgánicos de proceso con el fin de disminuir el consumo de combustibles fósiles, estudio que tendrá su continuidad durante 2013.

Pel que fa a la nova línia de productes desenvolupada l'any anterior a partir de *linters* de cotó, Celesa continua desenvolupant noves qualitats de pasta fetes a mida del client per complir amb els requisits tècnics de les aplicacions finals més exigents, ampliant d'aquesta manera la seva gamma de productes.

En el camp de la innovació de processos va començar al 2012 l'estudi de la valoració energètica de biomasses i residus orgànics de procés, amb la finalitat de disminuir el consum de combustibles fòssils, estudi que tindrà la seva continuïtat durant el 2013.

the use of biomass and organic process waste for energy production, with the goal of reducing fossil fuel consumption. This study will continue during 2013.



Medio ambiente

El Grupo Miquel y Costas ha continuado su compromiso medioambiental durante el 2012 con el impulso de la reducción del consumo de recursos naturales, el aumento de la eficiencia energética y la mejora en la gestión de residuos.

Para la consecución de estos objetivos ha seguido el plan de inversiones establecido, incidiendo durante el año 2012 en la optimización de la reutilización del agua de calidad en los circuitos de fabricación, la valorización de subproductos de proceso y el nuevo diseño del *packaging* de algunos de sus productos.

En referencia al aumento de la eficiencia energética, y siguiendo la política establecida en los últimos años por el Grupo, el riguroso control energético de las instalaciones ha permitido durante 2012 estudiar y optimizar los consumos energéticos por secciones, obteniendo una reducción de los mismos.

Asimismo, en la gestión de los residuos se ha priorizado la reutilización, el reciclado y la valorización frente a la eliminación, reduciéndose el impacto ambiental asociado.

Como resultado de esta política ambiental y cumpliendo con el programa establecido en 2006 para la obtención de la certificación ISO 14001 en cada una de las plantas del Grupo, Celisa ha obte-

Medi ambient

El Grup Miquel y Costas ha continuat el seu compromís mediamambiental durant el 2012, amb l'impuls de la reducció del consum de recursos naturals, l'augment de l'eficiència energètica i la millora en la gestió de residus.

Per a la consecució d'aquests objectius ha seguit el pla d'inversions establert, incidint durant l'any 2012 en l'optimització de la reutilització de l'aigua de qualitat en els circuits de fabricació, la valoració de subproductes de procés i el nou disseny del *packaging* d'alguns dels seus productes.

En referència a l'augment de l'eficiència energètica, i seguint la política establerta pel Grup els darrers anys, el rigorós control energètic de les instal·lacions ha permès durant el 2012 estudiar i optimitzar els consums energètics per seccions, obtenint una reducció del seu consum.

Així mateix, en la gestió dels residus, s'ha prioritzat la seva reutilització, reciclatge i valoració en front de l'eliminació, reduint-se així l'impacte ambiental associat.

Fruit d'aquesta política ambiental i complint amb el programa establert el 2006 per a l'obtenció de la certificació ISO 14001 en cadascuna de les plantes del Grup, Celisa ha obtingut al novembre de 2012 la certificació ambiental esmentada, per la qual cosa el compromís ambiental del Grup queda reconegut en totes les seves fàbriques.

Environment

The Miquel y Costas Group has continued with its environmental work during 2012, aimed at reducing natural resource consumption, increasing energy efficiency and improving waste management.

In order to achieve these goals, the approved investment plan has been followed. In 2012, the focus has been on optimising water reuse in the production circuits, process by-product recovery and new packaging designs for some of its products.

In the specific area of increasing energy efficiency, and in line with the Group's policy in recent years, close monitoring of the plant's energy use has enabled energy consumption by individual sections to be studied and optimised during 2012, leading to a reduction in consumption.

Likewise, in the area of waste management, priority has been given to waste reuse, recycling and recovery rather than mere disposal, achieving a corresponding reduction in environmental impact.

As a result of the implementation of this environmental policy and as part of the plan established in 2006 to obtain ISO 14001 certification for each of the Group's plants, Celisa obtained the environmental certification in November 2012. Thus, the Group's environmental commitment is now officially acknowledged at all of its plants.

nido en noviembre de 2012 la citada certificación ambiental, por lo que el compromiso ambiental del Grupo queda reconocido en todas sus fábricas.

En la misma línea hay que destacar el impulso iniciado en 2009 para la obtención de la certificación FSC y PEFC en cadena de custodia en las fábricas que utilizan materia prima forestal. Este objetivo se ha cumplido en este ejercicio ya que todas las fábricas han obtenido el reconocimiento para promover la gestión forestal responsable.

Asimismo, durante 2012 se ha iniciado el proceso de implantación de la ISO 14001 y de la obtención de la certificación FSC y el PEFC en cadena de custodia en la planta de Terranova, marcando una política de máximo respeto por el medio ambiente desde su inicio. Además, se ha construido una estación depuradora de aguas residuales (EDARI) con tratamiento primario, secundario y terciario, incidiendo directamente en la alta calidad del efluente final.

Las inversiones totales netas en medio ambiente han ascendido a 3,4 millones de euros. Los recursos totales de protección ambiental soportados por el Grupo en 2012, 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 2,8 millones de euros, entre los que no hay ningún gasto de carácter extraordinario.

En la mateixa línia cal destacar l'impuls iniciat el 2009 per a l'obtenció de la certificació FSC i PEFC en cadena de custòdia a les fàbriques que utilitzen matèria primera forestal. Aquest objectiu s'ha complert en aquest exercici ja que totes les fàbriques han obtingut el reconeixement per promoure la gestió forestal responsable.

Així mateix, durant el 2012 s'ha iniciat el procés d'implantació de la ISO 14001 i de l'obtenció de la certificació FSC i el PEFC en cadena de custòdia a la planta de Terranova, marcant una política de màxim respecte pel medi ambient des del principi. A més, s'ha construït una estació depuradora d'aigües residuals (EDARI) amb tractament primari, secundari i terciari, incidint directament en l'alta qualitat de l'efluent final.

Les inversions totals netes en medi ambient han pujat a 3,4 milions d'euros. Els recursos totals de protecció ambiental suportats pel Grup el 2012, inclosos els canons 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 2,8 milions d'euros, entre els quals no hi ha cap despesa de caràcter extraordinari.

En el marc del Pla Nacional d'Assignació al 2012, li va correspondre al Grup 98.570 drets per a les seves plantes de Besòs, Mislata, La Pobla de Claramunt i

Along the same lines, a process was started in 2009 to obtain the FSC and PEFC stewardship certificates at the mills that use forestry-sourced raw materials. This goal has been achieved this year, as now all the mills have obtained recognition for promoting sustainable forest management.

During 2012, the process for implementing ISO 14001 and obtaining FSC and PEFC stewardship certification has been begun at the Terranova plant, establishing a policy of maximum respect for the environment from the very beginning. A wastewater treatment plant has been built with primary, secondary and tertiary treatment. This has a direct effect on the quality of the final effluent.

Total net investment in environmental projects has amounted to 3.4 million euros. The total sum spent on environmental protection by the Group in 2012, including the water rates charged by the various autonomous regions and after deducting the revenues obtained from the sale of by-products, has amounted to 2.8 million euros. There are no extraordinary expenses included in this sum.

Within the framework of the National Emission Right Allocation Plan for 2012, the Group was entitled to 98,570 emission rights for its Besòs, Mislata, La Pobla de Claramunt and Tortosa plants. Total emissions, after the improvements made, amounted

En el marco del Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión en 2012, le correspondieron al Grupo 98.570 derechos para sus plantas de Besós, Mislata, La Pobra de Claramunt y Tortosa. Las emisiones agregadas, fruto de las mejoras incorporadas, ascendieron al equivalente de 70.671 toneladas, consiguiendo con ello un ahorro de 27.899 derechos.

Tortosa. Les emissions agregades, fruit de les millores incorporades, van pujar a l'equivalent de 70.671 tones, amb la qual cosa es va aconseguir un estalvi de 27.899 drets.

to the equivalent of 70,671 tons, giving a saving of 27,899 rights.



Inversiones

Durante el 2012 se han seguido desarrollando las principales líneas de inversión orientadas a la mejora de la calidad y de la producción, así como a la obtención de nuevos productos, a la protección del medio ambiente y a la optimización energética.

Varios proyectos destacan por su relevancia:

- En la línea de industria del tabaco, la ampliación de la capacidad de producción del papel autoextinguible y la modernización de instalaciones auxiliares destinadas a reducir el consumo energético.
- En la línea de papeles industriales, la incorporación de tecnologías punteras en varias secciones de las máquinas de papel dirigidas a asegurar los máximos estándares de calidad.
- En la línea de pastas especiales, la implantación de mejoras en procesos e instalaciones destinadas a la reducción del consumo de productos químicos y a la consolidación de los niveles de calidad.

Terranova Papers

El proyecto de mayor trascendencia en el año 2012 ha sido la construcción de la nueva planta de producción de papeles especiales de la sociedad Terranova Papers, S.A.

Con una inversión de 45 millones de euros la nueva planta, situada

Inversions

Durant el 2012 s'han continuat desenvolupant les principals línies d'inversió orientades a la millora de la qualitat i de la producció, així com a l'obtenció de nous productes, a la protecció del medi ambient i a l'optimització energètica.

Diversos projectes destaquen per la seva rellevància:

- En la línia d'indústria del tabac, l'ampliació de la capacitat de producció del paper autoextinguible i la modernització d'instal·lacions auxiliars destinades a reduir el consum energètic.
- En la línia de papers industrials, la incorporació de tecnologies capdavanteres en diverses seccions de les màquines de paper dirigides a assegurar els màxims estàndards de qualitat.
- En la línia de pastes especials, la implantació de millores en processos i instal·lacions destinades a la reducció del consum de productes químics i a la consolidació dels nivells de qualitat.

Terranova Papers

El projecte de més transcendència l'any 2012 ha estat la construcció de la nova planta de producció de papers especials de la societat Terranova Papers, S.A.

Amb una inversió de 45 milions d'euros la nova planta, situada a la Pobla de Claramunt, localitat de profunda tradició paperera per al

Investments

During 2012, the main lines of investment have continued to be developed, focused on improving quality and production, new products, environmental protection and energy optimisation.

The most significant projects include:

- In the tobacco industry line, the production capacity of self-extinguishing paper has been increased and auxiliary facilities have been modernised to reduce energy consumption.
- In the industrial papers line, state-of-the-art technologies have been implemented in several sections of the paper machines aimed at assuring the highest quality standards.
- In the special pulps line, improvements have been implemented in processes and facilities aimed at reducing chemicals consumption and consolidating quality levels.

Terranova Papers

The star project during 2012 has been the construction of the new special paper production plant for Terranova Papers, S.A.

With a total investment of 45 million euros, the new plant, located in La Pobla de Claramunt, a town with a strong paper-making tradition for the Group, has been equipped with latest-generation

en La Pobla de Claramunt, localidad de profunda tradición papele-
ra para el Grupo, ha supuesto la
incorporación al mismo de proce-
sos tecnológicos de última genera-
ción, inéditos en España, que per-
mitirán ofrecer soluciones de gran
valor añadido en el mercado glo-
bal de los papeles especiales de
alta especialización.

Ubicada en un terreno de 14.000 m²,
una vez alcance su pleno rendi-
miento, la planta contará con 60
nuevos puestos de trabajo directos
–que requerirán de planes de for-
mación específicos dada la alta
tecnificación de la factoría– y
otros 300 puestos indirectos.

El nuevo proceso productivo posi-
bilita la ampliación del rango de
papeles, tanto para aplicaciones
industriales de gran sofisticación
técnica (construcción, alimenta-
ción, baterías y automóvil, entre
otros) como para la industria del
tabaco.

Los trabajos de construcción y
montaje de la planta se iniciaron a
mediados del último trimestre del
año 2011 y su ejecución ha finali-
zado durante el ejercicio 2012. La
puesta en marcha se ha iniciado
en 2013 y la homologación de sus
nuevas calidades de papel está
prevista que se realice durante la
primera parte de 2013.

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

Grup, ha suposat la incorporació
de processos tecnològics d'última
generació, inèdits a Espanya, que
permetran oferir solucions de
gran valor afegit en el mercat glo-
bal dels papers especials d'alta
especialització.

Ubicada en un terreny de 14.000 m²,
un cop assolit el seu ple rendi-
ment, la planta comptarà amb 60
nous llocs de treball directes –que
necessitaran plans de formació es-
pecífics atesa l'alta tecnificació de
la factoria– i uns altres 300 llocs
indirectes.

El nou procés productiu possibili-
ta l'ampliació del rang de papers,
tant per a aplicacions industrials
de gran sofisticació tècnica (cons-
trucció, alimentació, bateries i au-
tomòbil, entre d'altres) com per a
la indústria del tabac.

Els treballs de construcció i mun-
tatge de la planta van començar a
mitjan del darrer trimestre de
l'any 2011, l'execució dels quals ha
finalitzat durant l'exercici 2012. La
posada en marxa s'ha iniciat al
2013 i l'homologació de les seves
noves qualitats de paper està pre-
vist que es realitzi durant la pri-
mera part del 2013.

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

technological processes previously
unavailable in Spain and which
will allow the Group to offer high
value-added solutions to the glo-
bal high-specialty papers market.

Built on a 14,000 m² site, once it is
operating at full capacity, the plant
will create 60 new direct jobs –
which will require specific trai-
ning plans given the factory's high
technical complexity – and another
300 indirect jobs.

The new production process
enables the range of papers to be
expanded for both technically so-
phisticated industrial applications
(construction, food, batteries and
automotive, among others) and
for the tobacco industry.

The plant construction and as-
sembly work began halfway
through the last quarter of 2011
and was completed in 2012. Plant
operation has started in 2013 and
it is expected that the new paper
grades will be approved in the first
half of 2013.

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

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

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

The amounts allocated to investments under the various headings are:

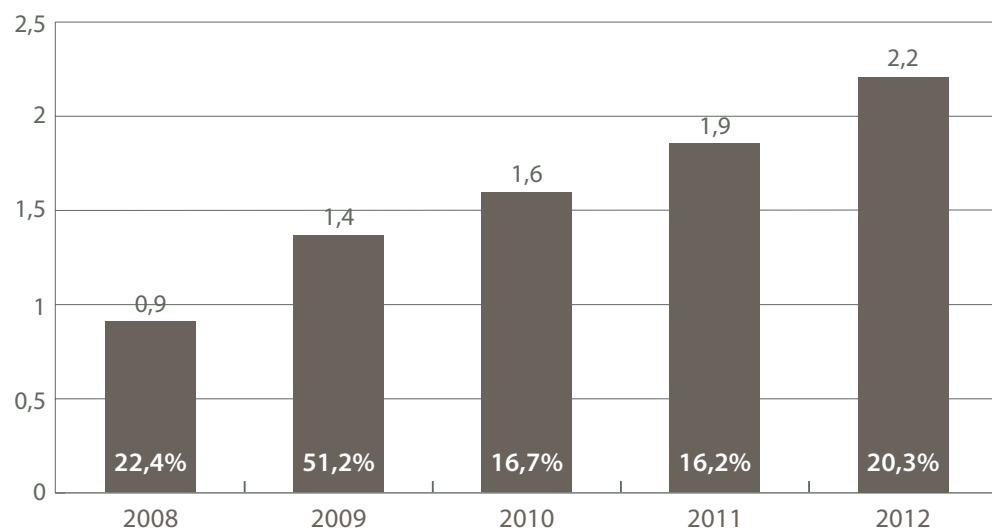
	En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros		
	2010	2011	2012
En resto de activos materiales En resta d'actius materials In other tangible assets	6.018	9.749	11.459
En I+D+i y medio ambiente En R+D+I i medi ambient In R&D&I and environment	4.999	3.498	2.498
En proyecto Terranova Papers En projecte Terranova Papers To the Terranova project	–	3.083	30.020
Total Total Total	11.017	16.330	43.977



Bolsa

Beneficio por acción ajustado

Euros/acción

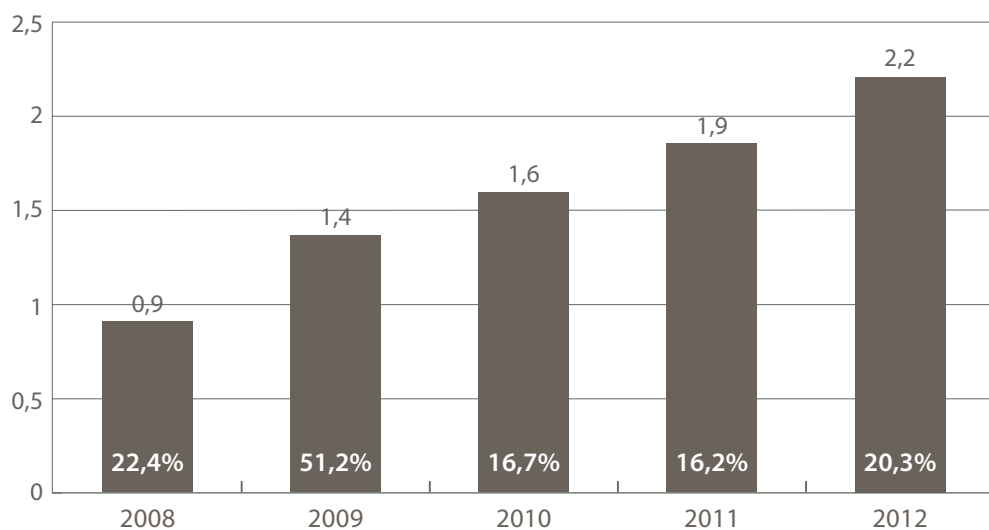


?: Porcentaje de incremento respecto al año anterior.

Bolsa

Benefici per acció ajustat

Euros/acció

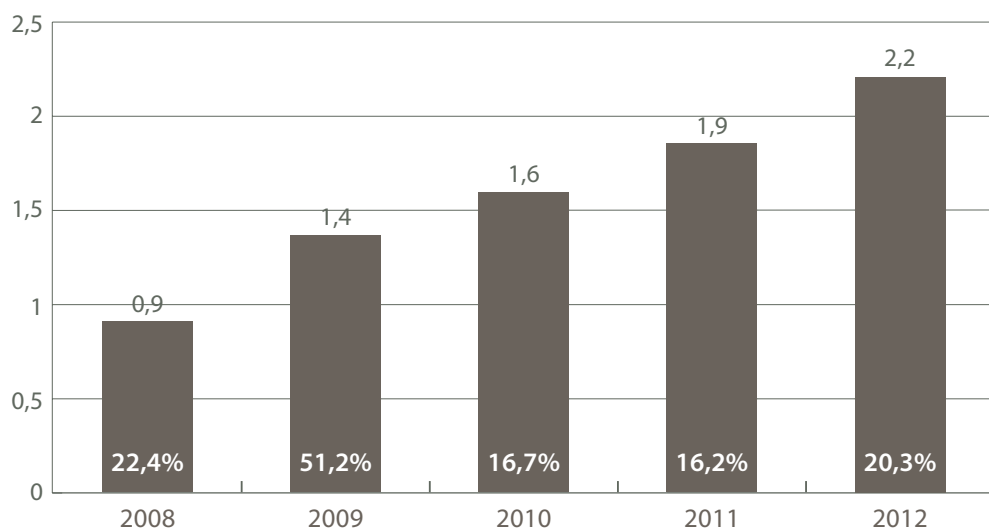


?: Percentatge d'increment respecte a l'any anterior.

Stock market

Adjusted earning per share

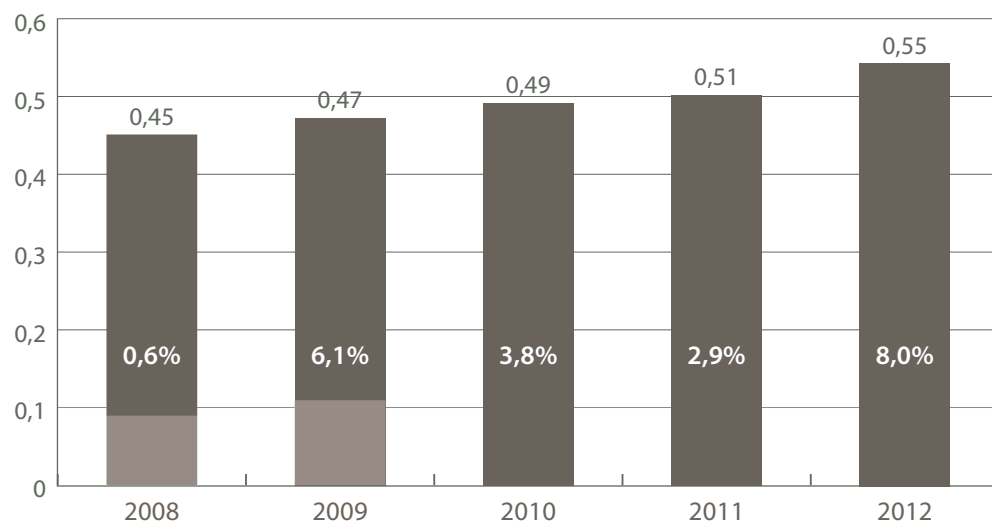
Euro/share



?: Percentage increase over the previous year.

Remuneración al accionista

Euros/acción

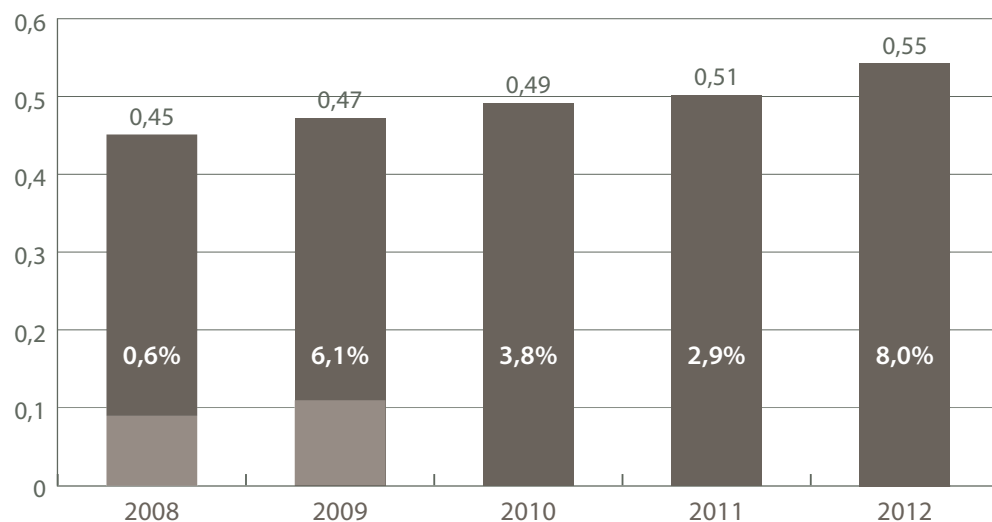


■ Dividendo pagado ajustado
■ Prima de emisión ajustada

?: Porcentaje de incremento respecto al año anterior.

Remuneració a l'accionista

Euros/acció

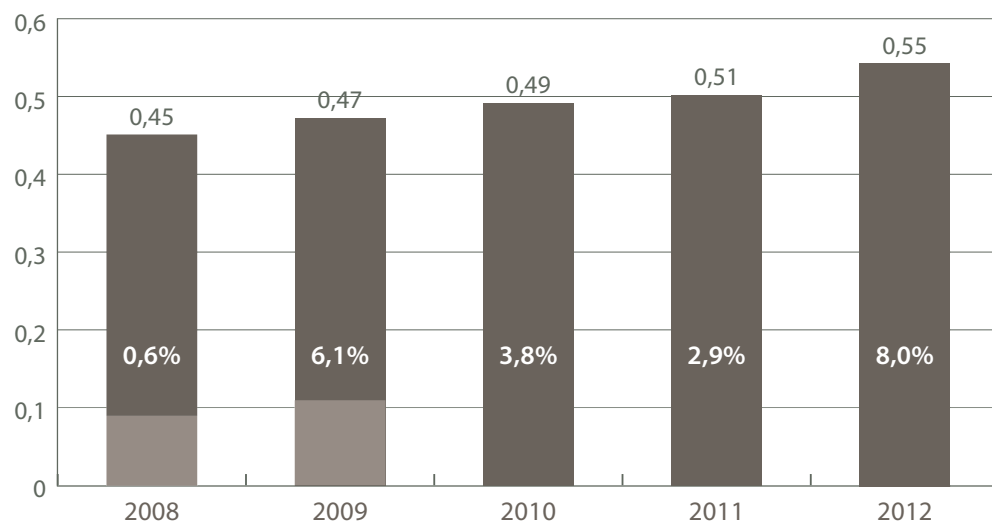


■ Dividend pagat ajustat
■ Prima d'emissió ajustada

?: Percentatge d'increment respecte a l'any anterior.

Shareholder remuneration

Euro/share



■ Adjusted dividend paid
■ Adjusted issue premium

?: Percentage increase over the previous year.

**Evolución comparativa el
30/12/2009 en base 100:
IBEX 35, IGBM y MCM (precio
ajustado de la acción)**

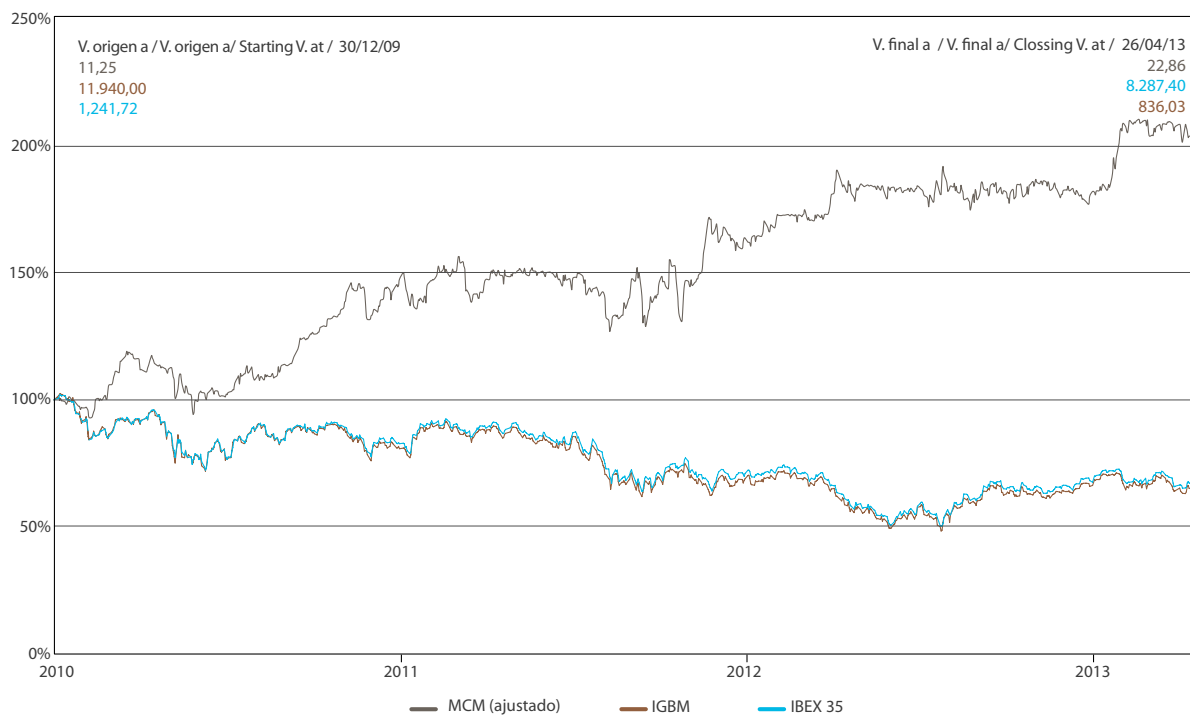
Base 100: cotizaciones de fecha
30/12/2009

**Evolució comparativa el
30/12/2009 en base 100:
IBEX 35, IGBM i MCM (preu
ajustat de l'acció)**

Base 100: cotitzacions de data
30/12/2009

**Comparative trend, on
30/12/2009 base 100:
IBEX 35, IGBM & 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

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

Dades economicofinanceres

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

Financial and economic data

The evolution of the Earnings in the last three years has been as follows:

	En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros		
	2010	2011	2012
Ingresos de explotación Ingressos d'exploració Operating income	185.000	196.954	204.793
Resultados / Resultats / Earnings:			
Beneficio de explotación Benefici d'exploració Operating profit	26.877	31.078	36.089
Beneficio antes de impuestos Benefici abans d'impostos Earnings before tax	27.587	32.059	37.595
Beneficio después de impuestos Benefici després d'impostos Net profit	20.149	23.140	27.407
Cash-flow después de impuestos Cash-flow després d'impostos Cash-flow after tax	34.701	31.137	44.133

Los ingresos netos de explotación consolidados del ejercicio han aumentado respecto al ejercicio anterior en casi 8 millones de euros. Este crecimiento se concentra en el segmento de los papeles para la industria del tabaco, mientras que en el resto de segmentos o bien se mantiene o decrece ligeramente. Las ventas de la Sociedad matriz se han incrementado en prácticamente 10 millones de euros, lo que representa un aumento respecto al ejercicio anterior del 6,4%.

El beneficio de explotación del año ha ascendido a 36,1 millones de euros, con un crecimiento superior al 16% en relación con el año anterior. La Sociedad matriz,

Els ingressos nets d'exploració consolidats de l'exercici han augmentat respecte a l'exercici anterior en quasi 8 milions d'euros. Aquest creixement es concentra en el segment dels papeles per a la indústria del tabac, mentre que en la resta de segments o bé es manté o bé decreix lleugerament. Les vendes de la Societat matriu s'han incrementat en pràcticament 10 milions d'euros, la qual cosa representa un augment del 6,4% respecte a l'exercici anterior.

El benefici d'exploració ha pujat a 36,1 milions d'euros, amb un creixement superior al 16% amb relació a l'any anterior. La Societat matriu, per la seva banda, presen-

The consolidated net operating income for the year has increased from last year by almost 8 million euros. This growth is concentrated in the segment of papers for the tobacco industry, while in the remaining segments income is either maintained or decreases slightly. The Parent Company's sales have grown by almost 10 million euros, which is 6.4% more than the previous year.

The operating profit for the year has amounted to 36.1 million euros, an increase of over 16% compared with the previous year. For its part, the Parent Company has an operating profit of 25.3 million euros, representing an increase of 30.8%.

por su parte, presenta un resultado de explotación de 25,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 30,8%.

Los resultados consolidados antes de impuestos han aumentado respecto a los de 2011 en un 17,3%. Este incremento de los resultados se produce como consecuencia de un mayor volumen global de ventas impulsado por un mejor tipo de cambio del euro respecto de 2011 y, sobre todo, por una mejor evolución de los márgenes de explotación. Dicha evolución viene explicada principalmente por la mejora del *mix* de productos ya que, si bien se han obtenido los ahorros previstos en los consumos de materiales y energía derivados de las inversiones realizadas, éstos han quedado prácticamente absorbidos por los aumentos de precios, especialmente los de la energía. Cabe destacar la aportación del resultado financiero al resultado del ejercicio como consecuencia de la rentabilización, en el ínterin, de los recursos destinados al Proyecto Terranova.

La línea de negocio de la industria del tabaco presenta unos resultados en 2012 mejores que en el año 2011 por la consolidación de las ventas del papel autoextinguible que ha contribuido considerablemente a su buena evolución. Los papeles industriales presentan una evolución negativa respecto al año anterior y lo hacen por la debilidad de los mercados en los que actúan, compensada parcialmente por la reducción de costes productivos fruto de las inversiones de años anteriores. El resultado de las

ta un resultat d'explotació de 25,3 milions d'euros, la qual cosa suposa un creixement del 30,8%.

Els resultats consolidats abans d'impostos han augmentat respecte als del 2011 en un 17,3%. Aquest increment dels resultats s'ha produït com a conseqüència d'un volum global més gran de vendes, ajudat per un millor tipus de canvi de l'euro respecte al 2011 i, sobretot, per una millor evolució dels marges d'explotació. Aquesta evolució s'explica principalment per la millora del *mix* de productes ja que, si bé s'han obtingut els previstos en els consums de materials i energia derivats de les inversions realitzades, aquests estalvis han quedat pràcticament absorbits pels augments de preus, especialment els de l'energia. Cal destacar l'aportació del resultat financer al resultat de l'exercici com a conseqüència de la rendibilització, en l'interim, dels recursos destinats al Projecte Terranova.

La línia de negoci de la indústria del tabac presenta uns resultats el 2012 millors que l'any 2011 per la consolidació de les vendes del paper autoextinguible que ha contribuït considerablement a la seva bona evolució. Els papers industrials presenten una evolució negativa respecte a l'any anterior i ho fan a causa de la feblesa dels mercats en els quals actuen, compensada parcialment per la reducció de costos productius fruit de les inversions d'anys anteriors. El resultat de les pastes especials ha estat especialment afectat per l'increment dels preus de les seves matèries primeres i per la conti-

The consolidated earnings before tax have increased 17.3% compared with the figure for 2011. This increase in income is a result of increased overall sales driven by a more favourable exchange rate for the euro compared with 2011 and, especially, by an improvement in operating margins. This evolution is to be attributed primarily to the improved product mix since, although the investments made have obtained the planned savings in material and energy consumption, these savings have been absorbed virtually entirely by the price increases, especially energy. Of particular note is the contribution of financial income to the profit for the year, as a result of the income generated during the year by the resources allocated to the Terranova Project.

The tobacco industry business line shows better results in 2012 than in 2011 due to the consolidation of self-extinguishing paper sales, which has contributed considerably to this improved performance. Industrial papers show a downturn compared with the previous year, due to the weakness of the markets they operate in, although this is partially offset by the reduction in production costs achieved as a result of investments made in previous years. The performance of special pulps has been particularly affected by the price increases in raw materials and the continued weakness of demand in their markets.

The Group's net income for 2012 includes an effective tax rate of 27.1%, down from 27.8% for the

pastas especiales ha venido especialmente afectado por el incremento de los precios de sus materias primas y por la continuidad del débil comportamiento de la demanda en sus mercados.

El BDI del Grupo del año 2012 incorpora una tasa fiscal efectiva del 27,1%, frente al 27,8% del mismo periodo del ejercicio anterior. El cálculo se ha preparado de acuerdo con los distintos marcos normativos fiscales aplicables e incorpora las deducciones fiscales devengadas.

El cash-flow operativo neto generado en el año se eleva a 44,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 18,8% respecto al del ejercicio anterior. El cash-flow generado por la Sociedad matriz es de 35,4 millones de euros, un 27% superior al del 2011.

Los fondos generados en el año han sido aplicados, en gran parte, a pagar los 40,7 millones de euros de la inversión en activos fijos del periodo. En el ejercicio también se han aplicado fondos para el pago de dividendos, por valor de 6,7 millones de euros, y compras derivativas de acciones propias, por un importe de 2,4 millones de euros.

nuïtat del feble comportament de la demanda en els seus mercats.

El BDI del Grup de l'any 2012 incorpora una taxa fiscal efectiva del 27,1%, enfront del 27,8% del mateix període de l'exercici anterior. El càlcul s'ha preparat d'acord amb els diferents marcs normatius fiscals aplicables i incorpora les deduccions fiscals meritades.

El cash-flow operatiu net generat al llarg de l'any arriba a 44,1 milions d'euros, la qual cosa suposa un augment del 18,8% respecte al de l'exercici anterior. El cash-flow generat per la Societat matriu és de 35,4 milions d'euros, un 27% superior al del 2011.

Els fons generats durant l'any han estat aplicats, en gran mesura, a pagar els 40,7 milions d'euros de la inversió en actius fixos del període. En l'exercici també s'han aplicat fons per al pagament de dividends, per valor de 6,7 milions d'euros, i compres derivatives d'accions pròpies, per un import de 2,4 milions d'euros.

same period during the previous year. This rate has been calculated in according with the various regulatory frameworks that are applicable and includes accrued tax deductions.

The net operating cash flow generated during the year amounts to 44.1 million euros, representing an increase of 18.8% over the previous year. The cash flow generated by the Parent Company is 35.4 million euros, 27% more than 2011.

A large part of the funds generated during the year have been allocated to paying the 40.7 million euros invested in fixed assets during the period. Funds have also been applied during the year to the payment of dividends, amounting to 6.7 million euros, and indirect purchases of own shares, amounting to 2.4 million euros.

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

Las cuentas anuales del 2012 son comparativas a las de los ejercicios anteriores al presentarse de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera. No se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

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

Els comptes anuals del 2012 són comparatius als dels exercicis anteriors en presentar-se d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera. No s'han produït variacions en el perímetre de consolidació.

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

The annual accounts for 2012 are comparable with those of previous years as they are presented in accordance with International Financial Reporting Standards. There have been no changes in the scope of consolidation.

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

	2010	2011	2012
Ventas netas Vendes netes Net sales	180.149	191.352	199.165
Otros Ingresos de explotación ⁽¹⁾ Altres Ingressos d'explotació ⁽¹⁾ Other Operating income ⁽¹⁾	4.851	5.602	5.628
Consumos Consums Materials	(60.853)	(61.434)	(61.028)
Otros gastos de explotación Altres despeses d'explotació Other operating expenses	(45.651)	(51.570)	(52.165)
Valor añadido Valor afegit Added value	78.496	83.950	91.600
Personal Personal Personnel	(36.151)	(38.177)	(39.908)
Amortizaciones Amortitzacions Depreciation	(14.552)	(13.997)	(14.526)
Provisiones circulante ⁽²⁾ Provisions circulant ⁽²⁾ Provisions ⁽²⁾	(916)	(698)	(1.077)
Beneficio de explotación Benefici d'explotació Operating profit	26.877	31.078	36.089

	2010	2011	2012
Resultados financieros Resultats financers Financial income	710	981	1.529
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación Resultat d'entitats valorades pel mètode de la participació Earnings of undertakings valued using the equity method	–	–	(23)
Beneficio antes de impuestos Benefici abans d'impostos Profit before tax	27.587	32.059	37.595
Impuesto sobre Sociedades Impost sobre Societats Income tax	(7.438)	(8.919)	(10.188)
Beneficio después de impuestos Benefici després d'impostos Net profit	20.149	23.140	27.407
Amortizaciones Amortitzacions Depreciation	14.552	13.997	14.526
Cash-flow después de impuestos Cash-flow després d'impostos Cash-flow after tax	34.701	37.137	44.133

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

(2) La cuenta de provisiones de circulante recoge el gasto devengado por la emisión de gases de efecto invernadero y otras provisiones corrientes.

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

(2) El compte de provisions de circulant recull la despesa meritada per l'emissió de gasos d'efecte hivernacle i altres provisions corrents.

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

(2) The circulating capital provisions account includes the expense accrued on greenhouse gas emissions and other current provisions.

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

Las cuentas anuales consolidadas del 2012 son comparativas a las de los ejercicios anteriores al presentarse de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera. No se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

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

Els comptes anuals consolidats del 2012 són comparatius als dels exercicis anteriors en presentar-se d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera. No s'han produït variacions en el perímetre de consolidació.

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

The consolidated annual accounts for 2012 are comparable with those of previous years as they are presented in accordance with International Financial Reporting Standards. There have been no changes in the scope of consolidation.

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

	2010	2011	2012
Activo			
Actiu			
Assets			
Inmovilizado material Immobilitzat material Fixed assets	118.086	119.499	148.366
Activos intangibles Actius intangibles Intangible assets	1.834	1.496	1.863
Otros activos no corrientes Altres actius no corrents Other non-current assets	651	6.356	5.773
Total activos no corrientes Total actius no corrents Total non-current assets	120.571	127.351	156.002
Existencias Existències Inventories	41.419	45.190	53.154
Deudores comerciales Deutors comercials Trade receivables	31.208	33.952	31.090
Otros activos corrientes Altres actius corrents Other current assets	36.312	66.312	63.755
Efectivo y medios equivalentes Efectiu i mitjans equivalents Cash and cash equivalents	839	676	1.559
Total activos corrientes Total actius corrents Total current assets	109.778	146.130	149.558
Total activos Total actiu Total assets	230.349	273.481	305.560

	2010	2011	2012
Pasivo			
Passiu			
Liabilities			
Total patrimonio neto	161.366	174.367	192.250
Total patrimoni net			
Total net equity			
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	17.280	42.819	50.555
Deutes amb entitats de crèdit i altres passius financers			
Long-term bank debt			
Otros pasivos no corrientes	3.146	8.695	11.092
Altres passius no corrents			
Other non-current liabilities			
Total pasivos no corrientes	20.426	51.514	61.647
Total passius no corrents			
Total non-current liabilities			
Deudas con entidades de crédito	8.809	8.185	5.679
Deutes amb entitats de crèdit			
Short-term bank debt			
Acreedores comerciales	26.615	27.562	30.288
Creditors comercials			
Trade payables			
Otros pasivos corrientes	13.133	11.853	15.696
Altres passius corrents			
Other current liabilities			
Total pasivos corrientes	48.557	47.600	51.663
Total passius corrents			
Total current liabilities			
Total pasivos y patrimonio neto	230.349	273.481	305.560
Total passiu i patrimoni net			
Total liabilities and net equity			

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

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

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

	En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euro		
	2010	2011	2012
% Patrimonio neto s/pasivo total	70,1%	63,8%	62,9%
% Patrimoni net s/passiu total			
% Net equity / total liabilities			
% Patrimonio y pasivos no corrientes s/pasivo total	78,9%	82,6%	83,1%
% Patrimoni i passius no corrents s/passiu total			
% Non-current equity and liabilities / total liabilities			
Endeudamiento financiero no corriente	17.280	42.819	50.555
Endeutament financer no corrent			
Non-current financial debt			
Endeudamiento financiero corriente	8.809	8.185	5.679
Endeutament financer corrent			
Current financial debt			
Tesorería e inversiones financieras temporales	(35.584)	(65.214)	(60.661)
Tresoreria i inv. financeres temporals			
Cash and current financial investments			
Endeudamiento financiero neto total	(9.495)	(14.210)	(4.427)
Endeutament financer net total			
Total financial debt			
% Endeudamiento financiero total s/pasivo total	-	-	-
% Endeutament financer total s/passiu total			
% Total financial debt / total liabilities			
% Endeudamiento financiero total s/patrimonio neto	-	-	-
% Endeutament financer total s/patrimoni net			
% Total financial debt / net equity			
Necesidades operativas de fondos (NOF)	34.446	41.501	42.913
Necessitats operatives de fons (NOF)			
Working capital requirements (WCR)			
Fondo de maniobra	61.221	98.530	97.895
Fons de maniobra			
Working capital			

La posición financiera neta a cierre de 2012 presenta un saldo a favor en el Grupo de 3,6 millones de euros, lo que supone una disminución de 10 millones de euros respecto al endeudamiento financiero neto que había a cierre del ejercicio 2011. Esta variación se explica de una manera muy significativa por los pagos realizados a los proveedores de inversión de Terranova Papers, S.A.

La posició financera neta al tancament del 2012 presenta un saldo a favor en el Grup de 3,6 milions d'euros, la qual cosa suposa una disminució de 10 milions d'euros respecte a l'endeutament financer net al tancament de l'exercici 2011. Aquesta variació s'explica significativament pels pagaments realitzats als proveïdors d'inversió de Terranova Papers, S.A.

The net financial position at the end of 2012 shows a credit balance in the Group of 3.6 million euros, representing a decrease of 10 million euros compared to the net financial debt at the end of 2011. This variation is due to a substantial degree to the payments made to suppliers for the investment in Terranova Papers, S.A.

Estados de flujos de efectivo

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

Estats de fluxos d'efectiu

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

Cash flow statements

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

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

	2010	2011	2012
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación	37.859	33.127	39.473
A) Fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació			
A) Cash flows from operations			
1. Efectivo generado por las operaciones	44.895	37.442	43.223
1. Efectiu generat per les operacions			
1. Cash generated from operations			
Beneficio del ejercicio después de impuestos	20.149	23.140	27.407
Benefici de l'exercici abans d'impostos			
Profit for the year after tax			
Ajustes de partidas que no implican movimientos ordinarios de tesorería	13.630	17.938	13.578
Ajustaments de partides que no impliquen moviments ordinaris de tesoreria			
Adjustments for amounts not involving ordinary cash movements			
Variación en el capital circulante	11.116	(3.636)	2.238
Variació en el capital circulant			
Variation in operating capital			
2. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(7.036)	(4.315)	(3.750)
2. Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació			
2. Other cash flows from operations			
Pagos de intereses (-)	(330)	(770)	(1.513)
Pagaments d'interessos (-)			
Interest paid (-)			
Cobros de intereses (+)	708	1.713	3.398
Cobraments d'interessos (+)			
Interest received (+)			
Otros (pagos)/cobros de actividades de explotación	172	320	577
Altres (pagaments)/cobraments d'activitats d'explotació			
Other (payments)/receipts from operations			
(Pagos)/cobros por impuesto sobre beneficios	(7.586)	(5.578)	(6.212)
(Pagaments)/cobraments per impost sobre beneficis			
(Payments)/receipts for income tax			
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(36.682)	(50.229)	(34.367)
B) Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió			
B) Cash flows from investment activities			
1. Pagos por inversiones (-)	(110.877)	(218.760)	(324.048)
1. Pagaments per inversions (-)			
1. Amounts paid on investments (-)			
(-) Inmovilizado material e intangible	(12.167)	(15.361)	(40.678)
(-) Immobilitzat material i intangible			
(-) Tangible and intangible assets			

	2010	2011	2012
(-) Otros activos financieros (-) Altres actius financers (-) Other financial assets	(98.476)	(197.811)	(283.370)
(-) Otros activos (-) Altres actius (-) Other assets	(234)	(5.588)	-
2. Cobros por desinversiones (+) 2. Cobraments per desinversions (+) 2. Amounts collected from divestments (+)	74.195	168.531	289.681
(+) Inmovilizado material e intangible (+) Immobilitzat material i intangible (+) Tangible and intangible assets	190	255	141
(+) Otros activos financieros (+) Altres actius financers (+) Other financial assets	74.005	168.276	289.540
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación C) Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament C) Cash flows from financing activities	(868)	16.939	(4.223)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio 1. Cobraments i (pagaments) per instruments de patrimoni 1. Receipts and (payments) for equity instruments	(1.402)	(3.691)	(2.417)
(-) Devolución de aportaciones (-) Devolució d'aportacions (-) Return of contributions	-	-	-
(-) Adquisición de acciones propias (-) Adquisició d'accions pròpies (-) Acquisition of own shares	(1.402)	(3.691)	(2.417)
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	6.077	26.272	4.145
(+) Cobro de préstamos (+) Cobrament de préstecs (+) Receipts from loans	18.065	32.016	11.067
(-) Devolución y amortización de préstamos (-) Devolució i amortització de préstecs (-) Redemption and amortization of loans	(11.988)	(5.744)	(6.922)
3. Pagos por dividendos 3. Pagaments per dividends 3. Dividends paid out	(5.543)	(5.642)	(5.951)
D) Aumento/(disminución) neta del efectivo o equivalentes D) Augment/(disminució) neta de l'efectiu o equivalents D) Net increase/(decrease) in cash or cash equivalents	309	(163)	883
E) Efectivo y equivalentes al inicio del periodo E) Efectiu i equivalents a l'inici del període E) Cash and cash equivalents at beginning of year	530	839	676
F) Efectivo y equivalentes al final del periodo F) Efectiu i equivalents al final del període F) Cash and cash equivalents at end of year	839	676	1.559

