



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

INFORME ANUAL 2014 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 (llevat que s'indiqui el contrari). Les dades de tots els exercicis són comparatives, ja que es presenten d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera.

MIQUEL Y COSTAS GROUP
Financial highlights

The information is 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					
	2012	% s/ Vtas. % s/ Vdes. % Sales	2013	% s/ Vtas. % s/ Vdes. % Sales	2014	% s/ Vtas. % s/ Vdes. % Sales
Ventas netas Vendes netes Net sales	199.165		190.367		202.936	
EBITDA EBITDA EBITDA	51.915	26,1%	44.263	23,3%	44.496	21,9%
BDI BDI Net income	27.407	13,8%	27.114	14,2%	24.696	12,2%
Cash-flow después de impuestos Cash-flow després d'impostos Cash-flow after tax	44.133	22,2%	42.549	22,4%	41.662	20,5%

	En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros		
	2012	2013	2014
Activo total Actiu total Total assets	305.560	334.363	326.442
Recursos propios Recursos propis Shareholder's equity	192.250	211.129	218.511
Endeudamiento financiero neto Endeutament financer net Net financial debt	(9.092)	(7.396)	(13.072)

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

	2012	2013	2014
Beneficio por acción ajustado ⁽¹⁾ (euros)	2,2	2,2	2,0
Benefici per acció ajustat ⁽¹⁾ (euros)			
Adjusted earnings per share ⁽¹⁾ (euros)			
Dividendo devengado ⁽²⁾	6.700	7.100	7.600
Dividend meritat ⁽²⁾			
Accrued dividend ⁽²⁾			
Dividendo por acción devengado ajustado (euros) ^{(1) (2)}	0,55	0,58	0,64
Dividend per acció meritat ajustat (euros) ^{(1) (2)}			
Accrued dividend per share, adjusted (euros) ^{(1) (2)}			
ROE (BDI / Recursos propios al inicio)	15,7%	14,1%	11,7%
ROE (BDI / Recursos propis a l'inici)			
ROE (BDI / Initial shareholder's equity)			
ROA (EBIT / Activo total)	11,8%	8,6%	8,4%
ROA (EBIT / Actiu total)			
ROA (EBIT / Total assets)			

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

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

(1) Shares outstanding adjusted by the equivalent number of shares for corporate transactions.

(2) Año 2014: importe previsto.

(2) Any 2014: import previst.

(2) 2014: Forecast.



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

INFORME ANUAL

2014

ANNUAL REPORT

Domicilio:

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

Teléfono: 93 290 61 00

Fax: 93 290 61 28

www.miquelcostas.com

accionista@miquelcostas.com

Domicili:

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

Telèfon: 93 290 61 00

Fax: 93 290 61 28

www.miquelcostas.com

accionista@miquelcostas.com

Address:

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

Telephone: (34) 93 290 61 00

Fax: (34) 93 290 61 28

www.miquelcostas.com

accionista@miquelcostas.com

Índice**Índex****Contents**

Carta del Presidente Carta del President Letter from the Chairman	9
Composición del Consejo de Administración de la Sociedad Composició del Consell d'Administració de la Societat Composition of the Board of Directors of the Company	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	27
Calidad Qualitat Quality	32
I+D+i R+D+I R&D&I	35
Medio ambiente Medi ambient Environment	40
Inversiones Inversions Investments	44
Bolsa Borsa Stock market	47
Datos económico-financieros Dades economicofinanceres Financial and economic data	49
Cuentas de pérdidas y ganancias Comptes de pèrdues i guanys Profit and loss accounts	52
Balances de situación Balanços de situació Balance sheets	54
Estados de flujos de efectivo Estats de fluxos d'efectiu Cash flow statements	57



Carta del Presidente

Apreciado accionista:

Me complace dirigirme a usted de nuevo para exponerle las actividades del Grupo Miquel y Costas durante el ejercicio 2014, que ha seguido orientado por nuestro compromiso de crecimiento, transparencia y gobernanza.

El año 2014 se ha visto marcado por la consolidación del crecimiento de la economía de los Estados Unidos, por la crisis de Rusia, por la caída de los precios del petróleo, la ralentización del crecimiento de China y la incertidumbre en Europa acerca de la intensidad de la recuperación económica, en donde Alemania ha ido desacelerándose paulatinamente conforme avanzaba el año, Francia apenas ha presentado crecimiento, Italia ha seguido en recesión e Irlanda y Portugal han dado por concluido su rescate, mientras que Grecia ha continuado siendo fuente de preocupación.

En España se han producido las primeras señales de recuperación y salida de la crisis, que se espera se consoliden definitivamente en 2015, como consecuencia del saneamiento del sistema financiero, la recuperación de la confianza por parte de los inversores, especialmente de los internacionales, y la normalización de la prima de riesgo.

Carta del President

Benvolgut accionista,

Em complau adreçar-me a vostè de nou per exposar-li les activitats del Grup Miquel y Costas durant l'exercici 2014, que ha continuat orientat pel nostre compromís de creixement, transparència i governança.

L'any 2014 s'ha vist marcat per la consolidació del creixement de l'economia dels Estats Units, per la crisi de Rússia, per la caiguda dels preus del petroli, l'alentiment del creixement de la Xina i la incertesa a Europa sobre la intensitat de la recuperació econòmica, on Alemanya s'ha desaccelerat progressivament a mida que avançava l'any, França gairebé no ha presentat creixement, Itàlia ha continuat en recessió i Irlanda i Portugal han donat per tancat el seu rescat, mentre que Grècia ha continuat sent una font de preocupació.

A Espanya s'han produït els primers senyals de recuperació i sortida de la crisi, que s'espera que es consolidin definitivament el 2015, com a conseqüència del sanejament del sistema financer, la recuperació de la confiança per part dels inversors, especialment dels internacionals, i la normalització de la prima de risc.

Letter from the Chairman

Dear Shareholder,

Once again it is my pleasant duty to inform you about the activities of the Miquel y Costas Group in 2014, which is based on our commitment to growth, transparency and governance.

2014 was marked by the consolidation of the growth in the US economy, the crisis in Russia, the fall in oil prices, the slowdown of growth in China and the uncertainty in Europe regarding the intensity of the economic recovery, where Germany has gradually decreased speed with the passing of the year, France has barely shown any growth, Italy has continued to be in recession and Ireland and Portugal have concluded their bailout processes, while Greece has continued to be a strong source of concern.

Spain has witnessed the first signs of recovery and the weathering of the crisis, which are expected to be fully consolidated in 2015, following the purging of the financial system, the restoring of confidence among investors (particularly international investors) and the return to normal of the market risk premium.

En relación con la evolución de los sectores de actividad en los que el Grupo se enmarca, cabe destacar que en 2014 la producción nacional de papel y cartón ha presentado un retroceso del 2,4% respecto al año anterior, descenso que ha sido del 5,7% en el sector de la celulosa. A nivel europeo, la producción ha mostrado una caída del 0,3% en el sector de papel y cartón y del 4,4% en el de la celulosa.

En 2014 el Grupo Miquel y Costas ha alcanzado unas ventas netas de 202,9 millones de euros, aproximadamente 13 millones más que en el ejercicio anterior, siendo su distribución bastante homogénea entre todas las líneas de papel para la industria, las del tabaco lo han hecho de forma más moderada.

El resultado neto se ha situado en 24,7 millones de euros, aproximadamente 2,4 millones menos que el año anterior. Esto ha sido fruto de la buena evolución de todas las líneas de negocios, si bien se ha visto afectada por Terranova que, aunque ha continuado incrementando sus ventas y mejorando sus productos, todavía resta a los resultados del Grupo como consecuencia de los costes del arranque.

Pel que fa a l'evolució dels sectors d'activitat en què el Grup s'emmarca, cal destacar que el 2014 la producció nacional de paper i cartró ha presentat un retrocés del 2,4% respecte a l'any anterior, descens que ha estat del 5,7% en el sector de la cel·lulosa. A nivell europeu, la producció ha mostrat una caiguda del 0,3% en el sector del paper i cartró i del 4,4% en el de la cel·lulosa.

En 2014 el Grup Miquel y Costas ha assolit unes vendes netes de 202,9 milions d'euros, aproximadament 13 milions més que en l'exercici anterior, sent la seva distribució força homogènia entre totes les línies de paper per a la indústria, les del tabac ho han fet de forma més moderada.

El resultat net s'ha situat en 24,7 milions d'euros, aproximadament 2,4 milions menys que l'any anterior. Això ha estat a causa de la bona evolució de totes les línies de negocis, tot i que s'ha vist afectada per Terranova que, malgrat que ha continuat incrementant les vendes i millorant els seus productes, encara resta en els resultats del Grup com a conseqüència dels costos de l'arrencada.

With respect to the evolution of the business sectors in which the Group operates, it should be mentioned that in 2014, the national production of paper and cardboard experienced a decline of 2.4% versus the previous year, with this decrease being 5.7% in the cellulose sector. In Europe, production in the paper and cardboard sector decreased by 0.3%, while the fall in the cellulose sector was 4.4%.

In 2014 the Miquel y Costas Group obtained net sales of 202.9 million euros, approximately 13 million more than the previous year, with a fairly homogeneous distribution among all the industrial paper lines, while the tobacco lines showed a more moderate trend.

The net result amounted to 24.7 million euros, approximately 2.4 million less than the previous year's figure. This was the result of the positive evolution of all the business lines, although the situation was affected by Terranova which, although it has continued to increase its sales and improve its products, is still having a negative effect on the Group's results as a consequence of the start-up costs.

Las inversiones en inmovilizado material durante 2014 han ascendido a 12 millones de euros y, como en años anteriores, se han seguido focalizando en la mejora de la calidad e industrialización de nuevos productos, en la reducción de los costes productivos, en la protección del medio ambiente y en la optimización energética. Las inversiones realizadas en la planta de Terranova se han centrado en el desarrollo y la homologación de las diferentes calidades de papel, sirviendo de base a la diversificación de productos y a la definición de los aspectos estructurales de fabricación que están teniendo lugar durante el ejercicio 2015.

En la última parte del ejercicio 2014 se ha constituido, en el seno del Grupo, la sociedad Miquel y Costas Logística S.A., con la finalidad de coordinar y mejorar los servicios logísticos de todos los centros que forman parte del Grupo.

Fruto de nuestro compromiso con la protección ambiental, en 2014 el Grupo ha invertido 2,6 millones de euros, 0,2 millones más que en 2013, que se han destinado principalmente al aprovechamiento y recuperación de energía de varios procesos para su utilización en otros puntos de consumo, reduciendo así el coste energético específico y las emisiones a la atmósfera.

Les inversions en immobilitzat material durant el 2014 han pujat a 12 milions d'euros i, com en anys anteriors, s'han continuat focalitzant en la millora de la qualitat i industrialització de nous productes, en la reducció dels costos productius, en la protecció del medi ambient i en l'optimització energètica. Les inversions realitzades a la planta de Terranova s'han centrat en el desenvolupament i l'homologació de les diferents qualitats de paper, servint de base a la diversificació de productes i a la definició dels aspectes estructurals de fabricació que s'estant produint durant l'exercici 2015.

En l'última part de l'exercici 2014 s'ha constituït, en el si del Grup, la societat Miquel y Costas Logística S.A., amb la finalitat de coordinar i millorar els serveis logístics de tots els centres que formen part del Grup.

Fruit del nostre compromís amb la protecció ambiental, en 2014 el Grup ha invertit 2,6 milions d'euros, 0,2 milions més que en 2013, que s'han destinat principalment a l'aprofitament i recuperació d'energia de diversos processos per a la seva utilització en altres punts de consum, reduint així el cost energètic específic i les emissions a l'atmosfera.

Investments in tangible fixed assets in 2014 amounted to 12 million euros, and, as in previous year, the focus has continued to be on improving the quality and industrialisation of new products, reducing production costs, protecting the environment and consumption. The investments made in the Terranova Plant have been targeted at the development and validation of the different types of paper, which will serve as a basis for the product diversification and definition of the structural manufacturing aspects being implemented in 2015.

During the last part of 2014, the company Miquel y Costas Logística, S.A. was incorporated, as part of the Group, for the purpose of coordinating and improving the logistics services of all the Group centres.

As a consequence of our commitment to environmental protection, in 2014 the Group invested 2.6 million euros, 0.2 million more than in 2013. These funds were mainly directed to take advantage of and recover energy from different processes for use at other consumption points, thus reducing specific energy costs and atmospheric emissions.

A las actividades de Investigación, Desarrollo e Innovación se han dedicado recursos por importe de 2,7 millones de euros, que han estado dirigidas principalmente al desarrollo de nuevos productos y a la mejora de los procesos productivos.

Durante 2014 se ha destinado la cantidad de 1,1 millones de euros a seguridad y prevención de riesgos laborales y a dar continuidad a las acciones formativas en cada área industrial y de gestión.

El número de reuniones celebradas durante el ejercicio 2014 ha sido de 13 en el caso del Consejo de Administración, de 7 en el del Comité de Auditoría y de 3 en el de la Comisión de Recursos Humanos, Nombres y Retribuciones.

En 2014 el Consejo de Administración ha acordado la distribución de tres dividendos, el primero de ellos a cuenta de los beneficios del ejercicio 2013, por un importe total de 1.700 miles de euros, y el segundo y tercero a cuenta de los resultados del ejercicio 2014, por un importe de 1.800 miles de euros cada uno de ellos. Por su parte, la Junta General de 2014 aprobó la distribución de un dividendo complementario a cargo del ejercicio 2013 por un importe de 2.000 miles de euros. Con todo ello, el dividendo total pagado durante 2014 ha ascendido a 7.300 miles de euros, que en términos unitarios se sitúa en 0,6073 euros por acción y que supone un aumento del 7,5% respecto al pagado en el año anterior.

A les activitats de Recerca, Desenvolupament i Innovació s'han dedicat recursos per import de 2,7 milions d'euros, que han estat dirigides principalment al desenvolupament de nous productes i a la millora dels processos productius.

Durant 2014 s'ha destinat la quantitat d'1,1 milions d'euros a seguretat i prevenció de riscos laborals i a donar continuïtat a les accions formatives a cada àrea industrial i de gestió.

El nombre de reunions celebrades durant l'exercici 2014 ha estat de 13 en el cas del Consell d'Administració, de 7 en el del Comitè d'Auditoria i de 3 en el de la Comissió de Recursos Humans, Nomenaments i Retribucions.

En 2014 el Consell d'Administració ha acordat la distribució de tres dividends, el primer d'ells a compte dels beneficis de l'exercici 2013, per un import total de 1.700 milers d'euros, i el segon i tercer a compte dels resultats de l'exercici 2014, per un import de 1.800 milers d'euros cadascun d'ells. Per la seva banda, la Junta General del 2014 va aprovar la distribució d'un dividend complementari a càrrec de l'exercici 2013 per un import de 2.000 milers d'euros. Amb tot això, el dividend total pagat durant el 2014 ha pujat a 7.300 milers d'euros, que en termes unitaris se situa en 0,6073 euros per acció i que suposa un augment del 7,5% respecte al pagat l'any anterior.

Funds amounting to 2.7 million euros were allocated to Research, Development and Innovation activities, which were largely targeted at developing new products and improving production processes.

In 2014 the Group allocated 1.1 million euros to safety and occupational risk prevention and to the continuation of training activities in each industrial and management area.

The number of meetings held by the Group in 2014 was 13 Board Meetings, 7 Audit Committee Meetings and 3 Human Resources, Appointments and Salaries Committee Meetings.

In 2014 the Board of Directors agreed to distribute three dividends, the first of them being a dividend on account of the profits for the year 2013, for a total amount of 1,700 thousand euros, and the second and third being on account of profits for the year 2014, each of which amounted to 1,800 thousand euros. In turn, the General Shareholders' Meeting of 2014 approved the distribution of a complementary dividend charged to the year 2013 for 2,000 thousand euros. As a result of the above, the total dividend distributed in 2014 was 7,300 thousand euros, which in unit price terms, stands at 0.6073 euros per share, representing an increase of 7.5% compared to the dividend paid last year.

En relación con la autocartera, en 2014 se han adquirido 406.223 acciones propias, por valor de 10.166 miles de euros, de las que 400.000 provienen del Grupo Bestinver. Por otro lado se han entregado, en ejecución del “Plan de opciones sobre acciones 2011”, 33.883 acciones propias, por valor de 685 miles de euros, al personal del Grupo incluido en el citado Plan. A 31 de diciembre de 2014 el número de acciones propias en autocartera asciende a 612.514 acciones.

En cuanto al comportamiento de nuestro valor en el mercado bursátil durante 2014, cabe señalar que ha sido negociado en 255 sesiones, ascendiendo el número de valores contratados a 7.537.593, que han supuesto un efectivo de 217.141 miles de euros, llegando la cotización máxima a 36,17 euros por acción y situándose la cotización de cierre en los 32,00 euros, lo que, frente a los 30,50 euros del año 2013, supone un crecimiento del 5%.

Prácticamente en el ecuador de 2015, se puede prever una mejora de resultados para el presente ejercicio, siempre en función del comportamiento de la planta de Terranova y de la evolución de las pastas especiales.

En relació amb l'autocartera, en 2014 s'han adquirit 406.223 accions pròpies, per valor de 10.166 milers d'euros, de les quals 400.000 provenen del Grup Bestinver. D'altra banda s'han entregat, en execució del “Pla d'opcions sobre accions 2011”, 33.883 accions pròpies, per valor de 685 milers d'euros, al personal del Grup inclòs en aquest Pla. A 31 de desembre del 2014 el nombre d'accions pròpies en autocartera puja a 612.514 accions.

Quant al comportament del nostre valor en el mercat borsari durant el 2014, cal assenyalar que ha estat negociat en 255 sessions, pujant el nombre de valors contractats a 7.537.593, que han suposat un efectiu de 217.141 milers d'euros, arribant la cotització màxima a 36,17 euros per acció i situant-se la cotització de tancament en els 32,00 euros, cosa que, enfront dels 30,50 euros de l'any 2013, suposa un creixement del 5%.

Pràcticament en l'equador del 2015, es pot preveure una millora de resultats per al present exercici, sempre en funció del comportament de la planta de Terranova i de l'evolució de les pastes especials.

With respect to treasury shares, in 2014 the company purchased 406,223 own shares for a value of 10,166 thousand euros, 400,000 of them from the Bestinver Group. On the other hand, 33,883 own shares were handed over to the Group staff included in the “2011 stock options plan”, for a value of 685 thousand euros, for the execution of that plan. At 31 December 2014 the number of own shares held by the Group amounts to 612,514.

As for the behaviour of the Group's shares on the stock exchange in 2014, it should be said that they were negotiated in 255 sessions, with the number of shares purchased being 7,537,593, representing 217,141 thousand euros in cash, with the maximum listing price reaching 36.17 euros per share, and the listing price at the close of the year being 32.00 euros, as opposed to the 30.50 euros of 2013, accounting for an increase of 5%.

Now, almost halfway through 2015, it is expected that the results of this year will improve, in all cases depending on the behaviour of the Terranova plant and the evolution of the special pulp line.

No quiero terminar esta carta sin poner de manifiesto mi más sincero agradecimiento a todos aquellos que siguen aportando valor a este proyecto: a nuestros clientes, proveedores, a las administraciones con las que colaboramos, al personal de plantilla, a la Alta Dirección, al Consejo de Administración y muy especialmente a usted, señor accionista, por formar parte y creer en el Grupo Miquel y Costas.



Jorge Mercader Miró
Presidente / President / Chairman

No vull concloure aquesta carta sense posar de manifest el més sincer agraïment a tots aquells que continuen aportant valor a aquest projecte: als nostres clients, proveïdors, a les administracions amb què col·laborem, al personal de plantilla, a l'Alta Direcció, al Consell d'Administració i molt especialment a vostè, senyor accionista, per formar-ne part i creure en el Grup Miquel y Costas.

Before ending this letter, I should like to express my most sincere thanks to all those who continue to add value to this project: our customers, suppliers, the public authorities with which we cooperate, our staff, Senior Management, the Board of Directors and in particular, you, the shareholders, for forming part of and putting your trust in the Miquel y Costas Group.

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

a 31 de diciembre de 2014

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

a 31 de desembre de 2014

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

at december 31, 2014

**Presidente
President
Chairman**

Excmo. Sr. D. Jorge Mercader Miró

**Consejeros
Consellers
Directors**

Sr. D. Antonio Canet Martínez

Sr. D. Álvaro de la Serna Corral

Sr. D. Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda

Sr. D. Joaquín Faura Batlle

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

**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

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

EMPRESAS DEPENDIENTES

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

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

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

Estructura del Grup

El Grup MCM està format per les empreses següents:

EMPRESA MATRIU

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Constituida el 1879, la seva activitat se centra en la fabricació de papeles primos i especiales de baix gramatge, especialment per al sector del cigarret, a les fàbriques del Besòs, Capellades i Mislata.

EMPRESSES DEPENDENTS

CELULOSA DE LEVANTE, S.A.

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 cotó) per a altres sectors industrials. Participada al 100%.

PAPELES ANOIA, S.A.

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

S.A. PAYÁ MIRALLES

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

Group structure

The MCM Group is made up the following companies:

PARENT COMPANY

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

SUBSIDIARY COMPANIES

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

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

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.

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

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

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

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

MB PAPELES ESPECIALES, S.A.

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

Amb fàbrica a la Pobla de Claramunt (Barcelona). Produeix papers especials per a ús industrial. Participada al 100%.

Its plant is located in Pobla de Claramunt (Barcelona). Manufactures special papers for industrial uses. 100%- owned.

TERRANOVA PAPERS, S.A.

Con fábrica en La Pobla de Claramunt (Barcelona). Produce papeles especiales de muy alta porosidad. Participada al 100%.

Amb fàbrica a la Pobla de Claramunt (Barcelona). Produeix papers especials de molt alta porositat. Participada al 100%.

With a factory in La Pobla de Claramunt (Barcelona). It produces ultra high porosity special papers. 100%-owned.

MIQUEL Y COSTAS LOGÍSTICA, S.A.

Creada durante el ejercicio 2014. Domiciliada en Barcelona. Se dedica a la prestación de servicios logísticos. Participada al 100%.

Creada durant l'exercici 2014. Domiciliada a Barcelona. Es dedica a la prestació de serveis logístics. Participada al 100%.

Created in 2014. Registered office in Barcelona. It provides logistic services. 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. Posee participaciones mayoritarias en las sociedades del Grupo en Argentina, Chile y Alemania. Su actividad es la prestación de servicios. Participada al 100%.

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

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

MIQUEL Y COSTAS ARGENTINA, S.A.

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

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

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

MIQUEL Y COSTAS CHILE, SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA

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

Domiciliada a Xile. Comercialitzadora dels productes del Grup, paper i manipulats del paper. Participada al 100%.

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

MIQUEL Y COSTAS DEUTSCHLAND GmbH

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

Domiciliada a Alemanya. Comercia relacionats. Participada al 100%.

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

Grupo MCM

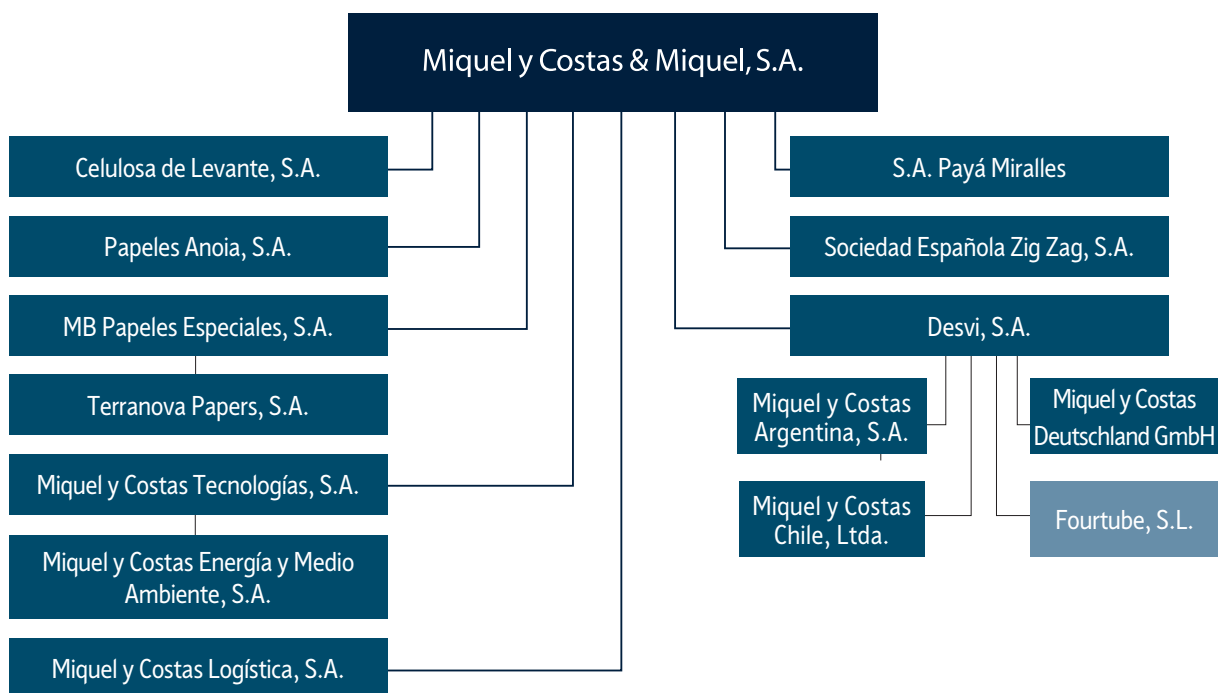
El balance consolidado del Grupo contempla las empresas dependientes que a continuación se muestran.

Grup MCM

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

MCM Group

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



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

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

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



Información relativa al ejercicio

Informació relativa a l'exercici

Information for the year

Producción (en toneladas)

Producció (en tones)

Production (in tonnes)

	2012		2013		2014	
Industria del tabaco Indústria del tabac Tobacco industry	38.126	62%	33.126	57%	31.623	52%
Productos industriales Productes industrials Industrial products	11.718	19%	13.901	24%	16.568	27%
Otros productos Altres productes Other products	11.491	19%	11.419	20%	12.984	21%
Total Total Total	61.335	100%	58.443	100%	61.175	100%

En términos globales la producción total del año 2014 ha aumentado respecto a la del ejercicio anterior en un 4,7%.

La realizada para la industria del tabaco registra un leve descenso a causa principalmente del efecto derivado del mix de producto.

Los volúmenes de producción de productos industriales crecen en un 19%, motivado por la mayor producción de la planta de papeles industriales y por la nueva planta de Terranova.

En termes globals, la producció total de l'any 2014 ha augmentat respecte de l'exercici anterior en un 4,7%.

La realitzada per a la indústria del tabac enregistra una suau davallada a causa principalment de l'efecte derivat del mix de producte.

Els volums de producció de productes industrials creixen en un 19%, com a conseqüència de la major producció de la planta de papers industrials i a la nova planta de Terranova.

In global terms, 2014 total production rose by 4.7% with respect to the previous year.

Production for the tobacco industry recorded a slight fall, principally due to the product mix effect.

Production volumes for industrial products were up by 19% due to the higher production of the industrial paper plant and the new Terranova plant.

Cifra de negocios**Xifra de negocis****Turnover**

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

	2012		2013		2014	
Industria del tabaco Indústria del tabac Tobacco industry	155.895	78%	145.840	77%	146.409	72%
Productos industriales Productes industrials Industrial products	25.783	13%	29.051	15%	37.842	19%
Venta de otros Venda d'altres Other sales	17.487	9%	15.476	8%	18.685	9%
Total Total Total	199.165	100%	190.367	100%	202.936	100%

El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2014 aumenta en todos los segmentos del Grupo respecto a 2013, destacando la línea de negocio de los productos industriales que incrementa su volumen en un 30%, ganando adicionalmente participación en el conjunto de la venta segmentada.

L'import net de la xifra de negocis en l'exercici 2014 augmenta en tots els segments del Grup respecte del 2013 i en destaca la línia de negoci dels productes industrials, que incrementa el seu volum en un 30% i guanya addicionalment participació en el conjunt de la venda segmentada.

2014 net turnover increased in all the Group's segments with respect to 2013, particularly in the industrial product business line, where a 30% rise in sales volume also delivered a larger share of all segmented sales.

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

	2012		2013		2014	
Ventas nacionales Vendes nacionals National sales	38.383	19%	34.239	18%	33.017	16%
Ventas exportación Vendes exportació Export sales	160.782	81%	156.128	82%	169.919	84%
Ventas totales Vendes totals Total sales	199.165	100%	190.367	100%	202.936	100%

La segmentación geográfica del importe neto de la cifra de negocios muestra una mayor presencia del Grupo en los mercados exteriores.

La segmentació geogràfica de l'import net de la xifra de negocis mostra una major presència del Grup en els mercats exteriors.

The geographical segmentation of the net amount of the turnover shows an increase in the Group's presence in foreign markets.



Capital humano

El Grupo, año tras año, apuesta decididamente por el capital humano que integra la Compañía. Dicha apuesta la vehicula, por un lado, a través de los programas de captación y contratación de personal, buscando las competencias requeridas para cada puesto de trabajo y la formación y habilidades necesarias para un buen desempeño, y por otro lado, invirtiendo en la formación de los empleados, especialmente en nuevas tecnologías, sin descuidar la formación en idiomas, como corresponde a la vocación internacional del Grupo.

Durante el año 2014 se ha puesto en marcha un proyecto basado en la “minería” de datos orientada al diseño de la formación adecuada para cada puesto de trabajo, con el fin de potenciar el desarrollo y las habilidades de los empleados/as y de gestionar el conocimiento más eficazmente.

Capital humà

El Grup, any rere any, aposta decidament pel capital humà que integra la Companyia. Aquesta aposta la vehicula, d'una banda, a través dels programes de captació i contractació de personal, buscant les competències que requereix cada lloc de treball i la formació i habilitats que calen per desenvolupar-lo bé i, d'altra banda, invertint en la formació dels treballadors, especialment en noves tecnologies, sense oblidar la formació en idiomes, com així correspon a la vocació internacional del Grup.

Durant l'any 2014 s'ha endegat un projecte basat en la “minería” de dades orientada al disseny de la formació adequada per a cada lloc de treball, amb la finalitat de potenciar el desenvolupament i les habilitats dels treballadors i treballadores i gestionar el coneixement més eficaçment.

Human capital

Year after year, the Group is committed to the Company's employees. That commitment is established in the form of personnel selection and recruitment programmes, to ensure the competencies required for each job, and the necessary training and skills, to ensure the best performance, and also by investment in staff training, particularly in the field of new technologies, in addition to training in foreign languages, in keeping with the international calling of the Group.

A project was implemented in 2014 based on data mining intended to guide the design of appropriate training courses for each job position to enhance employee development and skills and handle knowledge more efficiently.

Datos de la plantilla

Dades de la plantilla

Breakdown of the workforce

	Plantilla equivalente anual / Plantilla equivalent anual / Equivalent annual staff		
	2012	2013	2014
Total plantilla media (personas)	814	802	783
Total plantilla mitjana (persones)			
Total average headcount (employees)			
Hombres / mujeres	587/227	571/231	488/295
Homes / dones			
Men / women			
Edad media (años)	43	45	45
Edat mitjana (anys)			
Average age (years)			
Antigüedad media (años)	19	18	19
Antiguitat mitjana (anys)			
Average length of service (years)			

Capacitación profesional

La exclusividad de los productos que el Grupo fabrica requiere de una capacitación y formación específicas que se obtienen del aprendizaje y formación interna. Por esta razón se potencia el adiestramiento del personal con acciones formativas específicas dirigidas a trabajadores que cuentan con una dilatada experiencia en su puesto de trabajo y que son grandes conocedores de sus funciones.

El Plan de Formación está basado en las necesidades y peticiones de cada sección o departamento, prestándose especial atención a aquellas capacitaciones que permitan al Grupo adquirir una ventaja competitiva en el desarrollo de su actividad industrial.

Con el objetivo de mejorar la capacitación profesional de la plantilla, en el Plan de Formación Anual se lleva un registro y archivo de temarios, asistentes y horas de dedicación. Este control exhaustivo ofrece una información actualizada por persona, sección o departamento, centro de trabajo y empresa y, a su vez, permite la detección de necesidades futuras.

Capacitació professional

L'exclusivitat dels productes que el Grup fabrica requereix una capacitat i formació específiques que s'obtenen de l'aprenentatge i la formació interna. Per aquest motiu es potencia l'ensinistrament del personal amb accions formatives específiques dirigides a treballadors que compten amb una dilatada experiència en el seu lloc de treball i que coneixen perfectament les seves funcions.

El Pla de Formació està basat en les necessitats i demandes de cada secció o departament, i es presta especial atenció a aquelles capacitacions que permetin al Grup adquirir un avantatge competitiu en el desenvolupament de la seva activitat industrial.

Amb l'objectiu de millorar la capacitat professional de la plantilla, en el Pla de Formació Anual es porta un registre i arxiu de temaris, assistents i hores de dedicació. Aquest control exhaustiu ofereix una informació actualitzada per persona, secció o departament, centre de treball i empresa, i també permet detectar necessitats futures.

Skill building

The exclusive nature of the products manufactured by the Group requires acquiring specific know-how and expertise, which are obtained through learning and in-house training. For this reason, staff training is consolidated through specific training plans for employees with wide experience in their jobs, who have an extensive knowledge of their functions.

The Training Plan is based on the needs and requests of each section or department, paying special attention to skills-building that allows the Group to acquire a competitive edge in performing its industrial activity.

With a view to improving the professional training of the employees, the Training Plan includes a register and file of subjects, persons attending and hours of training. This exhaustive control provides updated information for each person, section or department, workplace and company, and also allows future needs to be detected.

	2012	2013	2014
Ingenieros y licenciados Enginyers i llicenciats Engineers and graduates	44	44	46
Ingenieros técnicos y titulados Enginyers tècnics i titulats Senior technicians and diploma holders	33	32	23
Jefes administrativos y de taller Caps administratius i de taller Office and factory managers	27	25	26
Oficiales, operarios y ayudantes Oficials, operaris i ajudants Skilled and semi-skilled workers, assistants	710	701	688

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

Durante el año 2014, en las 84 actividades formativas realizadas se han invertido 8.881 horas de formación y se ha contado con la presencia de 519 asistentes. Las actividades formativas se han centrado especialmente en la formación técnica de idiomas, que ha supuesto el 55,95% del tiempo invertido, en cursos de gestión especializados, que han alcanzado el 28,56%, y en otras de diferentes contenidos que han ocupado el 15,49% del tiempo restante.

En concreto, las actividades formativas que han centrado el Plan de Formación del año 2014 han sido, además del aprendizaje de lenguas extranjeras, las de carácter técnico-industrial, calidad, medio ambiente, ofimática y prevención de riesgos laborales.

Adicionalmente, y ante los cambios en el entorno y los nuevos requisitos legales que afectan a las diferentes actividades de los centros del Grupo, se han llevado a cabo acciones formativas encaminadas a actualizar y mejorar los conocimientos en áreas como la medioambiental, la de seguridad alimentaria, la de residuos y el mantenimiento higiénico-sanitario frente a riesgos tales como la legionela, entre otras.

La formación se lleva a cabo tanto mediante la colaboración de entidades externas especializadas, que permitan la adquisición de conocimientos muy específicos y totalmente actualizados en el tema tratado, como por medio de formaciones internas, que permiten focalizar las necesidades específicas del Grupo.

Formació

Durant l'any 2014, en les 84 activitats formatives realitzades s'han invertit 8.881 hores de formació i han comptat amb la presència de 519 assistents. Les activitats formatives s'han centrat especialment en la formació tècnica d'idiomes, que ha suposat el 55,95% del temps invertit, en cursos de gestió especialitzats, que han assolit el 28,56%, i en altres de diferents continguts que han ocupat el 15,49%, del temps restant.

En concret, les activitats formatives que han centrat el Pla de Formació de l'any 2014 han estat, a més de l'aprenentatge de llengües estrangeres, les de caràcter tècnic-industrial, qualitat, medi ambient, ofimàtica i prevenció de riscos laborals.

Adicionalment, i atesos els canvis en l'entorn i els nous requisits legals que afecten les diferents activitats dels centres del Grup, s'han dut a terme accions formatives encaminades a actualitzar i millorar els coneixements en àrees com la mediambiental, la de seguretat alimentària, la de residus i el manteniment higiènic-sanitari enfront del risc de legionel·la, entre d'altres.

La formació es du a terme mitjançant la col·laboració d'entitats externes especialitzades, que permeten l'adquisició de coneixements molt específics i totalment actualitzats en el tema tractat, i a través de formacions internes, que permeten focalitzar les necessitats específiques del Grup.

Training

A total of 8,881 training hours were invested in the 84 training activities carried out in 2014 and attended by 519 employees. Training activities focused especially on foreign language learning, representing 55.95% of the time invested, specialised management courses, which accounted for 28.56%, and other training content, representing 15.49% of the remaining hours dedicated to training.

Specifically, the training activities that were the focus of the 2014 Training Plan were related to technology-industry, quality, environment, software data processing and occupational risk prevention courses, in addition to languages.

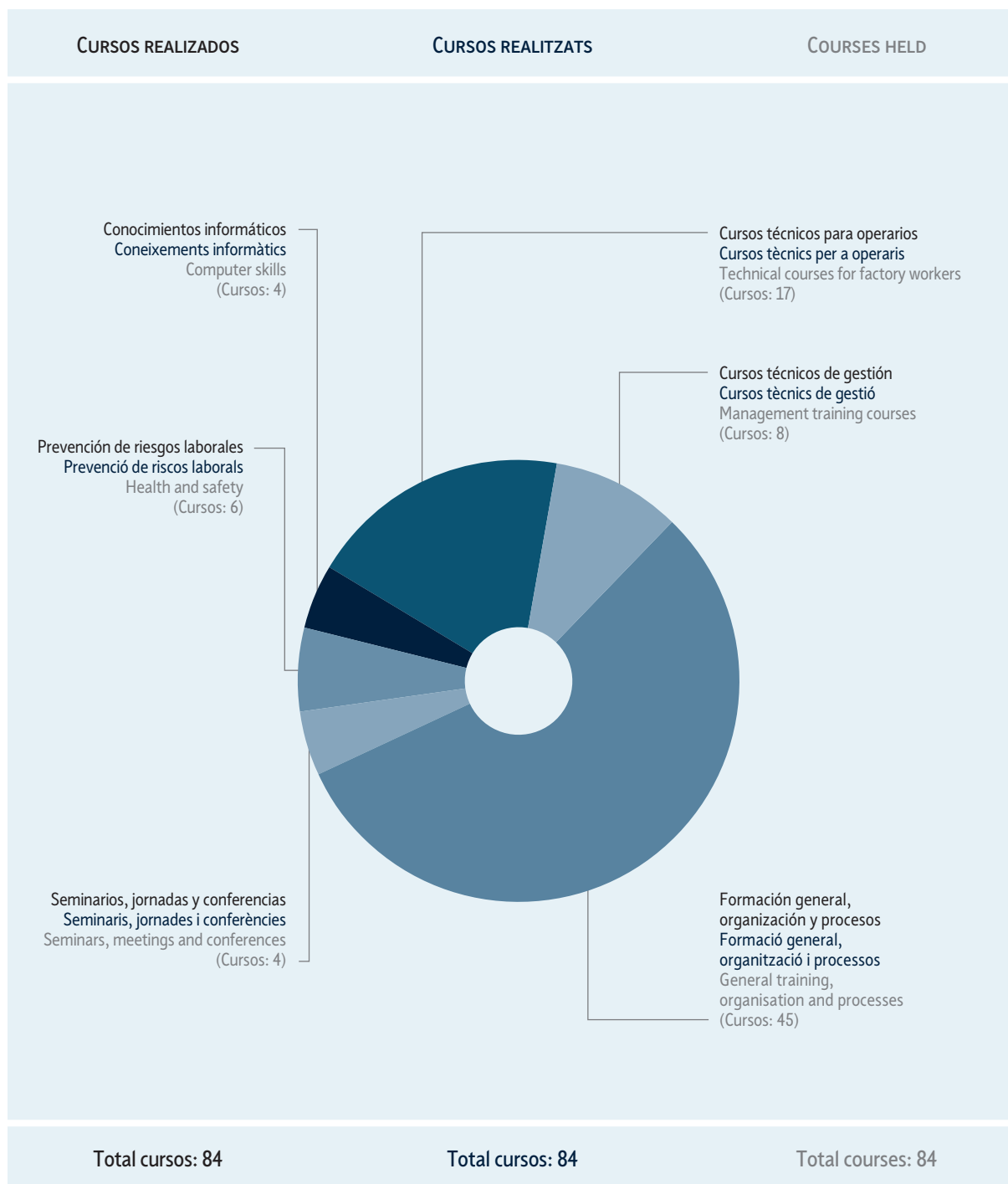
Also, and to address sector-based changes and new legal requirements affecting the different activities carried out in the Group's centres, training activities were targeted at updating and improving knowledge in environmental matters, food safety, waste management and hygienic-sanitary maintenance to prevent the risk of Legionnaires' disease, among others.

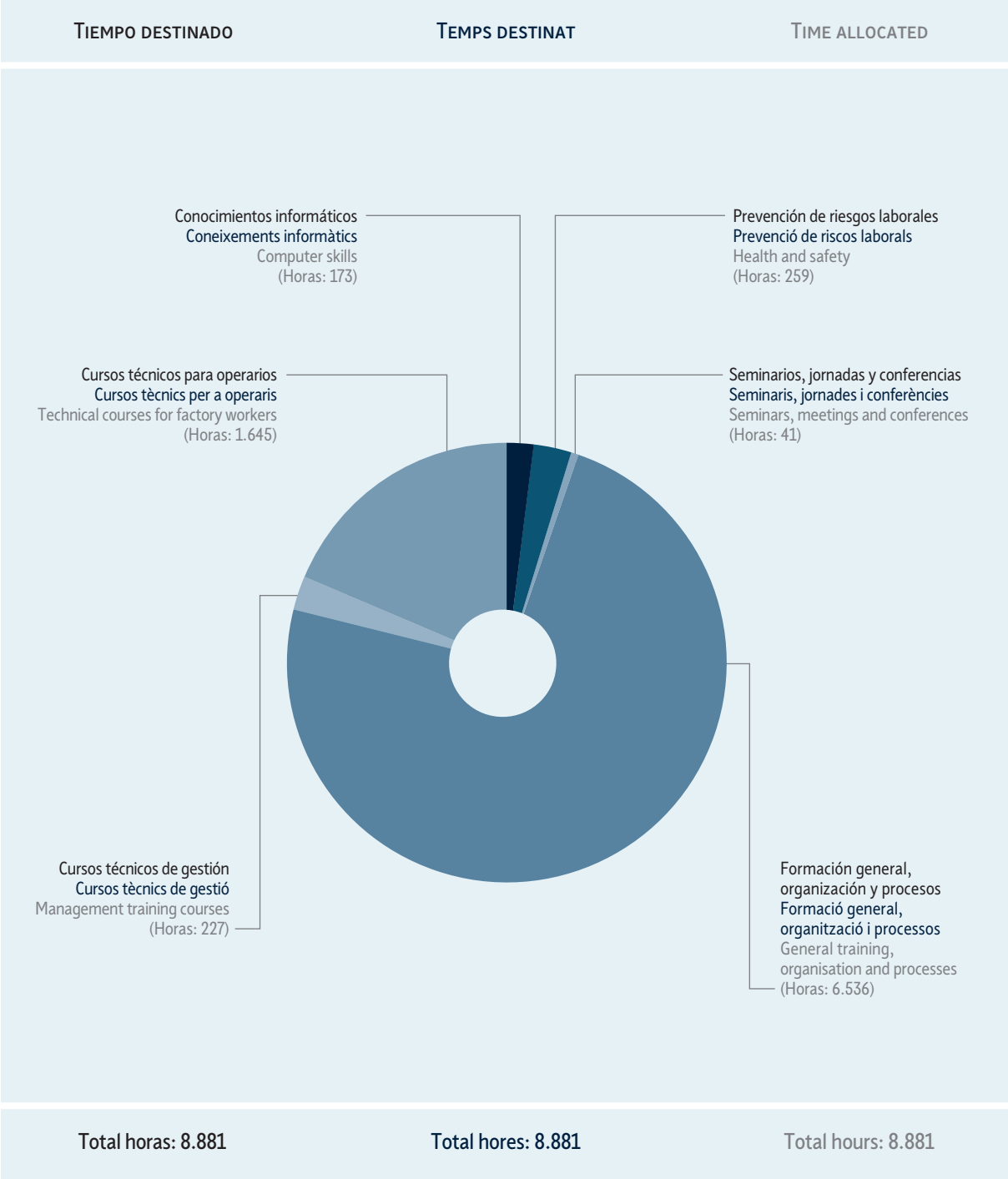
Training was carried out with the collaboration of external specialist companies to enable employees to acquire highly specific and fully up-to-date knowledge on the subject in question, and through in-house courses that made it possible to focus on the Group's specific needs.

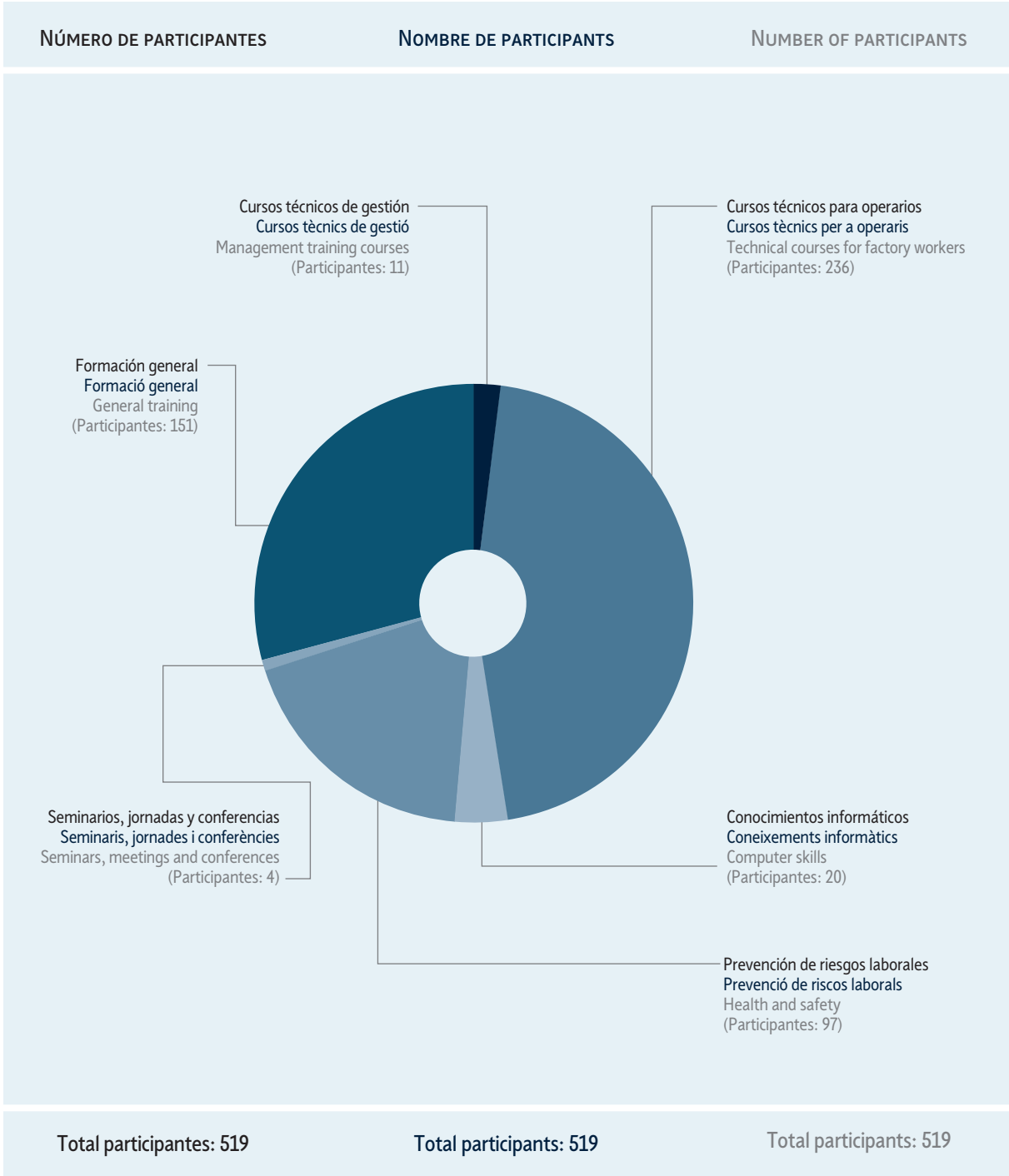
**Principales cifras detalladas
por tipo de formación**

**Principals xifres detallades
per tipus de formació**

**Main figures in detail by type
of training course**









Calidad

La calidad en los procesos y productos es un objetivo fundamental para el Grupo, ya recogido en la primera Política de Calidad implantada en 1994, que constituye el marco de referencia en su actividad y una herramienta fundamental para la comercialización de sus productos.

Entre los principales principios inspiradores de dicha Política se encuentra la plena satisfacción del cliente, a través de un Sistema de Calidad que exige el cumplimiento riguroso de toda una serie de requisitos especificados internamente y de los requerimientos establecidos por los clientes, así como la constatación de forma continuada de la calidad percibida por los mismos. Todo ello se traduce en una mayor competitividad de los productos en el mercado y un aumento de la satisfacción del cliente.

En base a lo anteriormente expuesto, durante el ejercicio 2014 se ha desarrollado un plan de inversiones dirigido a asegurar y garantizar la mejora continua de la calidad en las diferentes plantas del Grupo. Las principales inversiones han consistido en la mejora de la estabilidad de las características propias del papel, tales como gramaje y porosidad; en la reducción de la variabilidad de los parámetros medidos en los papeles, para poder obtener una mayor regularidad que repercuta directamente en una mejora de la calidad del producto final, y en la compra y desarrollo de maquinaria de alta productividad, que permite, además de aumentar los índices

Qualitat

La qualitat en els processos i productes és un objectiu fonamental per al Grup, el qual ja es va recollir en la primera Política de Qualitat implantada el 1994, que constitueix el marc de referència en la seva activitat i una eina imprescindible per a la comercialització dels seus productes.

Entre els principals principis inspiradors d'aquesta Política es troba la plena satisfacció del client, a través d'un Sistema de Qualitat que exigeix el compliment rigorós d'un seguit de requisits especificats internament i dels requeriments establerts pels clients, així com la constatació de forma continuada de la qualitat percebuda per part d'ells. Tot això es tradueix en una major competitivitat dels productes en el mercat i un augment de la satisfacció del client.

Tenint en compte l'anteriorment exposat durant l'exercici 2014 s'ha desenvolupat un pla d'inversions dirigit a assegurar i garantir la millora contínua de la qualitat en les diferents plantes del Grup. Les principals inversions han consistit en la millora de l'estabilitat de les característiques pròpies del paper, tals com el gramatge i la porositat; en la reducció de la variabilitat dels paràmetres mesurats en els papers, per poder obtenir una major regularitat que repercuteix directament en una millora de la qualitat del producte final, i en la compra i desenvolupament de maquinària d'alta productivitat, que permet, a més d'augmentar els índexs del procés de producció, assolir destacats nivells

Quality

Quality in processes and products is the Group's fundamental objective, as already indicated in its first Quality Policy implemented in 1994, which constitutes the framework of reference in its activity and is an essential tool in marketing its products.

The most important principles behind that Policy are ensuring full customer satisfaction, through a Quality System that enforces strict compliance with a whole host of internally-specified requirements and requirements established by customers, and the continuous recording of the quality perceived by customers. All the foregoing allows greater competitiveness of the products available in the market and an increase in customer satisfaction.

Based on the above, an investment plan was implemented in 2014 aimed at locking in and guaranteeing continuous quality improvements in the different Group plants. The main investments consisted of improving the stability of paper characteristics such as weight and porosity; reducing variability in paper measurement parameters to obtain greater regularity that will directly impact higher end-product quality; and purchasing and developing high-productivity machinery which will also make it possible to increase production-process performance and deliver excellent quality standards among converted products.

del proceso de producción, alcanzar destacados niveles de calidad de los productos manipulados.

Por otra parte, la Fábrica de Terranova Papers, S.A. ha obtenido la certificación UNE-ISO/TS 16949, más exigente que la ISO 9001, que constituye un referente para los clientes de la industria del automóvil, y la certificación BRC/IoP, uno de los estándares con mayor alcance internacional para envases y materiales de embalaje de uso alimentario. La certificación bajo estas normas pone de manifiesto el elevado grado de cumplimiento de los requerimientos que se exigen a los productos y procesos que se desarrollan en estas instalaciones, tanto desde el punto de vista de la calidad como de la seguridad alimentaria.

Estas certificaciones, así como los requisitos asociados y, especialmente, la implicación de todo el personal para su desarrollo, permiten acceder a mercados muy exigentes en calidad de producto, como es el sector de la automoción, y en seguridad alimentaria, como es el sector de la alimentación que utiliza papel que debe estar en contacto directo con alimentos.

de qualitat dels productes manipulats.

D'altra banda, la Fàbrica de Terranova Papers, S.A. ha obtingut la certificació UNE-ISO/TS 16949, més exigent que la ISO 9001, que constitueix un referent per als clients de la indústria de l'automòbil, i la certificació BRC/IoP, un dels estàndards amb més abast internacional per a envases i materials d'embalatge d'ús alimentari. La certificació sota aquestes normes posa de manifest l'elevat grau de compliment dels requeriments que s'exigeixen als productes i processos que es desenvolupen en aquestes instal·lacions, tant des del punt de vista de la qualitat com de la seguretat alimentària.

Aquestes certificacions, així com els requisits associats i, especialment, la implicació de tot el personal per al seu desenvolupament, permeten accedir a mercats molt exigents en qualitat de producte, com és el sector de l'automoció, i en seguretat alimentària, com és el sector de l'alimentació que utilitza el paper que ha d'estar en contacte directe amb aliments.

On the other hand, the Terranova Papers, S.A. plant has obtained the UNE-ISO/TS 16949 standard, which is stricter than the ISO 9001 and is a reference for automotive industry customers, and the BRC/IoP global standard, one of the standards with the greatest international scope for packages and packing materials used in the food industry. The certification pursuant to these standards shows the extremely high grade of regulatory compliance required of the products manufactured and the processes carried out on these premises, from the standpoint of quality and food safety.

These certifications, and their associated requirements, and in particular, the involvement of all the staff in implementing them, allow access to markets with very high demands in terms of product quality, such as the automotive sector as well as in food safety, as is the case of the food industry, where the paper used is in direct contact with food.



I+D+i

Las actividades de I+D+i del Grupo durante el ejercicio 2014 han estado centradas en el desarrollo tanto de nuevos productos como de los procesos productivos.

En la división de la industria del tabaco se ha continuado trabajando en la creación de nuevos tipos de papeles para cigarrillos autoextinguibles, así como de otros papeles con características especiales para satisfacer diferentes necesidades de dicha industria, ofreciendo de esta manera al mercado un portfolio cada vez más completo de productos que se adapta a los requerimientos de los clientes más exigentes. Este proceso de crecimiento se mantendrá durante el año 2015.

Se ha dado continuidad al proyecto para la mejora del proceso de perforado electrostático, en colaboración con la Universidad Autónoma de Barcelona (UAB) y con el apoyo del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) en esta fase del proyecto, y en el que está previsto seguir trabajando durante 2015 y el primer semestre de 2016.

Cabe destacar que se ha formado un equipo multidisciplinar para el desarrollo de una gama de productos innovadora que pueda hacer frente tecnológicamente a unas necesidades crecientes del mercado, aprovechando el *know-how* de cada una de las áreas corporativas del Grupo.

Es remarcable la creación de nuevos productos en la Fábrica de Mislata que, dotados de propiedades espe-

R+D+I

Les activitats d'R+D+I del Grup durant l'exercici 2014 s'han centrat en el desenvolupament tant de nous productes com dels processos productius.

En la divisió de la indústria del tabac s'ha continuat treballant en la creació de nous tipus de papers per a cigarrets autoextingibles, així com d'altres papers amb característiques especials per satisfer diferents necessitats d'aquesta indústria, oferint d'aquesta manera al mercat una gamma cada cop més completa de productes que s'adapta als requeriments dels clients més exigents. Aquest procés de creixement es mantindrà durant l'any 2015.

S'ha donat continuïtat al projecte per a la millora del procés de perforat electrostàtic, en col·laboració amb la Universitat Autònoma de Barcelona (UAB) i amb el suport del Centre per al Desenvolupament Tecnològic Industrial (CDTI) en aquesta fase del projecte, en el qual està previst seguir treballant durant el 2015 i el primer semestre de 2016.

Cal destacar que s'ha format un equip multidisciplinari per al desenvolupament d'una gamma de productes innovadora que pugui fer front tecnològicament a unes necessitats creixents del mercat, aprofitant el *know-how* de cadascuna de les àrees corporatives del Grup.

És remarcable la creació de nous productes a la Fàbrica de Mislata que, dotats de propietats específiques, estan destinats a cobrir noves necessitats dels mercats. Aquest és

R&D&I

The Group's R&D&I activities in 2014 were focused on the development of new products and production processes.

In the tobacco industry division, work has continued on creating new types of paper for self extinguishing cigarettes, and other types of paper with special characteristics to satisfy the different needs of that industry, in order to offer the market an increasingly more complete portfolio of products adapted to the needs of the most demanding customers. This expansion process will continue during 2015.

Work has continued on the project for improving the electrostatic perforation process, in conjunction with the Universidad Autónoma de Barcelona (UAB) and with the support of the "Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial" (CDTI) during this phase of the project, and work is expected to continue on this during 2015 and the first six months of 2016.

Of note is the fact that a multidisciplinary team was formed to develop an innovative product range that can provide a technological response to a growing market need, drawing on of the know-how of each of the Group's corporate areas.

Of note is the creation of new products at the Mislata factory which, provided with specific properties, are intended to cover new market requirements. This is the case in a

cíficas, están destinados a atender nuevas necesidades de los mercados. Tal es el caso de una nueva calidad de papel diseñada específicamente para la industria textil que, por su particular innovación, supone una significativa mejora en el rendimiento operacional del proceso.

También destaca el desarrollo de un nuevo papel boquilla que, gracias a su característica de baja difusividad, evita la ignición de esta parte del cigarrillo sin adición de productos químicos.

En cuanto a procesos, se ha iniciado el proyecto de investigación para tratar de lograr la sustitución de uno de los productos químicos de composición del producto final de forma que mejore las características del papel y, con ello, la competitividad de la planta. Este proyecto tiene continuidad en el ejercicio 2015, en el que se espera obtener los primeros resultados.

Por lo que refiere a la línea de papeles industriales cabe destacar la generación de nuevos desarrollos llevada a cabo durante 2014.

El primero de ellos se trata de una nueva calidad de papel para bolsas de aspiradora que incorpora una innovación en su composición que le proporciona un aumento de la resistencia al desgarro.

El segundo supone dar continuidad a la creación de una nueva gama de productos con nuevas funcionalidades para el sector de las baterías, proyecto que tiene prevista una duración plurianual.

el cas d'una nova qualitat de paper dissenyada específicament per a la indústria tèxtil que, per la seva particular innovació, suposa una significativa millora en el rendiment operacional del procés.

També destaca el desenvolupament d'un nou paper broquet que, gràcies a la seva característica de baixa difusivitat, evita la ignició d'aquesta part del cigarret sense addició de productes químics.

Quant a processos, s'ha iniciat el projecte de recerca per tractar d'aconseguir la substitució d'un dels productes químics de composició del producte final de forma que millori les característiques del paper i, amb això, la competitivitat de la planta. Aquest projecte té continuïtat en l'exercici 2015, en el qual s'espera obtenir els primers resultats.

Pel que fa a la línia de papeles industrials cal destacar la generació de nous desenvolupaments duta a terme durant el 2014.

El primer d'aquests desenvolupaments és una nova qualitat de paper per a bosses d'aspiradora que incorpora una innovació en la seva composició que li proporciona un augment de la resistència a l'esquinçament.

El segon suposa donar continuïtat a la creació d'una nova gamma de productes amb noves funcionalitats per al sector de les bateries, projecte que té prevista una durada plurianual.

El tercer desenvolupament, dut a terme per Terranova Papers, ha culminat en l'homologació de dues

new type of paper designed specifically for the textile industry, which, due to its particularly innovative nature, has led to significant improvement in the operational performance of the process.

In addition, the development of a new tipping paper which, thanks to its low diffusivity feature, prevents the ignition of this part of the cigarette, without the need to add chemicals.

In terms of processes, a research project was started to address the replacement of one of the chemical products in the end-product composition in a way that improves paper characteristics and therefore plant competitiveness. This project will continue in 2015, when it is expected to obtain the first results.

With respect to the industrial paper line, the new developments carried out in 2014 are worth mentioning.

The first of these is a new type of paper for vacuum cleaner bags, which includes a new element in its composition that increases its tearing resistance.

The second is aimed at continuing the creation of a new product range that includes new functionalities in the battery sector. This project is expected to last for several years.

The third development made by Terranova Papers has led to the qualification of two different types of paper from the Terrafilt® and Coffilt® product families.

El tercer desarrollo, llevado a cabo por Terranova Papers, ha culminado en la homologación de dos calidades distintas de las familias Terrafilt® y Coffilt®.

En cuanto a la marca Terrafilt®, de los papeles filtro para bolsas de té, la calidad desarrollada y ya disponible en el mercado corresponde a un papel producido en dos capas que incorpora en la superior fibras termoplásticas que le confieren propiedades de termosellabilidad.

En cuanto a la marca Coffilt®, de los papeles filtro de café, la calidad desarrollada se concreta en un papel utilizado para la elaboración de monodosis tipo cápsula para el mercado europeo o de monodosis tipo K-Cup para el mercado norteamericano.

En relación con la división de pastas especiales, la investigación con materias primas renovables de origen vegetal para el desarrollo de productos y las aplicaciones nuevas o mejoradas ha sido uno de los ejes principales en 2014, destacando el proyecto para la aplicación de celulosa de plantas anuales en el sector de productos para filtración.

Dentro del marco del programa de investigación internacional, en colaboración con IBEROEKA y con el apoyo del CDTI, Celesa continuó participando en el desarrollo de un nuevo proceso y tecnología de extracción de fibras naturales en el proyecto ABEXCELL.

Por otro lado, en colaboración con Terranova Papers, ha proseguido desarrollando pastas especiales he-

qualitats diferents de les famílies Terrafilt® i Coffilt®.

Quant a la marca Terrafilt®, dels papiers filtre per a bosses de te, la qualitat desenvolupada i ja disponible al mercat correspon a un paper produït en dues capes que incorpora en la superior fibres termoplàstiques que li donen propietats de termosegellabilitat.

Quant a la marca Coffilt®, dels papiers filtre de cafè, la qualitat desenvolupada es concreta en un paper utilitzat per elaborar monodosis tipus càpsula per al mercat europeu o monodosis tipus K-Cup per al mercat nord-americà.

En relació amb la divisió de pastes especials, la investigació amb primeres matèries renovables d'origen vegetal per al desenvolupament de productes i les aplicacions noves o millorades ha estat un dels eixos principals el 2014, i en destaca el projecte per a l'aplicació de cel·lulosa de plantes anuals en el sector de productes per a filtració.

Dins del marc del programa de recerca internacional, en col·laboració amb IBEROEKA i amb el suport del CDTI, Celesa va continuar participant en el desenvolupament d'un nou procés i tecnologia d'extracció de fibres naturals en el projecte ABEXCELL.

D'altra banda, en col·laboració amb Terranova Papers, ha continuat desenvolupant pastes especials fetes a mida i sostenibles mediambientalment per usar-les en nous productes d'alta tecnologia.

Buscant la innovació tecnològica que permeti que els processos siguin

With respect to the Terrafilt® teabag filter paper brand, the new paper developed, which is now available in the market, has two layers with thermoplastic fibres at the top which give it thermosealable properties.

In the Coffilt® coffee filter paper brand, the new paper is used for single-dose coffee pod filters for the European market, or K-Cup single-dose filters for the US market.

In connection with the special pulp division, research with renewable raw materials of vegetable origin for the development of products and new or improved applications was one of the most important lines in 2014, and in particular, the project for using annual plant cellulose in the filtering products industry.

Within the framework of the international research programme implemented in conjunction with IBEROEKA and supported by the CDTI, the Group is currently taking part in the development of a new process and technology for extracting natural fibres in the ABEXCELL project.

On the other hand, with the involvement of Terranova Papers it is developing a special customised, environmental-friendly pulp for use in new high-end technology products.

In a quest for technological innovation to make processes which are more energy-efficient and harmless to the environment, work is continuing on the study of obtain-

chas a medida y sostenibles medioambientalmente para su uso en nuevos productos de alta tecnología.

Buscando la innovación tecnológica que permita que los procesos sean más eficientes energéticamente y respetuosos con el medio ambiente, se continúa con el estudio del aprovechamiento energético de biomasa y residuos orgánicos del proceso con el fin de disminuir el consumo de combustibles fósiles y reemplazarlos por combustibles renovables de origen agrícola o forestal.

El Grupo, desde un enfoque abierto y cooperativo de la I+D+i, apoya a clientes y proveedores en sus proyectos de innovación, trabajando en estrecho contacto con ellos. A su vez mantiene una colaboración continuada con universidades y centros tecnológicos en el desarrollo de estos proyectos.

més eficients energèticament i respectuosos amb el medi ambient, es continua amb l'estudi de l'aprofitament energètic de biomasses i residus orgànics del procés amb la finalitat de disminuir el consum de combustibles fòssils i substituir-los per combustibles renovables d'origen agrícola o forestal.

El Grup, des d'un enfocament obert i cooperatiu de l'R+D+I, dóna suport a clients i proveïdors en els seus projectes d'innovació, treballant en estret contacte amb ells. A la vegada manté una col·laboració continuada amb universitats i centres tecnològics en el desenvolupament d'aquests projectes.

ing energy from biomass and organic waste processes, to reduce the use of fossil fuels and replace them with renewable fuels of plant or forest origin.

Using an open, cooperative approach in relation to R&D&I, the Group supports its customers and suppliers in their innovation projects, working in close contact with them. It also maintains constant cooperation with universities and technological centres in developing these projects.



Medio ambiente

Las actividades del Grupo se han desarrollado no solo con el máximo respeto hacia el medio ambiente, minimizando los impactos ambientales generados, sino también colaborando, en la medida de lo posible, con su aprovechamiento y sostenibilidad. Con este objetivo está implantado desde el año 2006 un Sistema de Gestión Medioambiental que permite identificar los aspectos ambientales significativos y actuar para reducir sus impactos asociados.

Desde entonces el medio ambiente se ha convertido en un requisito más de los productos fabricados, siendo tan importante asegurar la calidad de los mismos como la prevención de la contaminación del medio ambiente que tenga su origen en la actividad desarrollada por el Grupo.

Fruto de este análisis de aspectos e impactos ambientales se elabora anualmente un plan de actuaciones que incluye inversiones de carácter medioambiental enfocadas a reducir el consumo de recursos naturales, la generación de residuos y las emisiones al aire.

Durante el ejercicio 2014 las principales inversiones se han destinado al aprovechamiento y recuperación de energía de varios procesos para su utilización en otros puntos de consumo, reduciendo así la utilización de recursos naturales y las emisiones a la atmósfera. En esta línea, se ha procedido a la extracción de aguas subterráneas, que debidamente depuradas, se han aportado

Medi ambient

Les activitats del Grup s'han dut a terme no solament amb el màxim respecte cap al medi ambient, minimitzant els impactes ambientals generats, sinó també col·laborant, en la mesura del que és possible, amb el seu aprofitament i sostenibilitat. Amb aquest objectiu està implantat des de l'any 2006 un Sistema de Gestió Mediambiental que permet identificar els aspectes ambientals significatius i actuar per reduir-ne els impactes associats.

Des de llavors el medi ambient s'ha convertit en un requisit més dels productes fabricats, sent tan important assegurar la qualitat del producte com la prevenció de la contaminació del medi ambient que tingui el seu origen en l'activitat desenvolupada pel Grup.

Com a resultat d'aquesta anàlisi d'aspectes i d'impactes ambientals s'elabora anualment un pla d'actuacions que inclou inversions de caràcter mediambiental enfocades a reduir el consum de recursos naturals, la generació de residus i les emissions a l'aire.

Durant l'exercici 2014 les principals inversions s'han destinat a l'aprofitament i a la recuperació d'energia de diversos processos per a la seva utilització en altres punts de consum, reduint així la reutilització de recursos naturals i les emissions a l'atmosfera. En aquesta línia, s'ha procedit a l'extracció d'aigües subterrànies que, degudament depurades, s'han aportat als cabdals per al seu aprofitament posterior. Al-

Environment

Not only has the Group carried out its activities with the greatest respect for the environment, by reducing all environmental impacts generated, but it has also, wherever possible, contributed to protecting it in terms of use and sustainability. With this objective, an Environmental Management System has been in place since 2006 which allows significant environmental aspects to be identified and actions to be taken to reduce their impact.

Since then, the environment has become yet another requirement in the manufactured products, and it is just as important to ensure product quality as it is to prevent environmental contamination arising from the activities carried out by the Group.

As a result of this environmental aspect and impact analysis, an action plan is prepared every year which includes environmental investments, the aim of which is to reduce the consumption of natural resources, the generation of waste and atmospheric emissions.

In 2014, the main investments were allocated to the use and recovery of energy from different processes, for use at other supply points, thereby reducing the consumption of natural resources and the generation of atmospheric emissions. In this respect, ground water was extracted which, after being properly treated, was then incorporated into the systems for subsequent use. Other important investments were related

a los caudales para su aprovechamiento posterior. Otras inversiones importantes han estado relacionadas con el secado de fangos de las depuradoras existentes, la optimización de los consumos de agua y la mejora de la calidad y del control del vertido de agua residual.

El Grupo Miquel y Costas ha participado en el cuestionario CDP (Carbon Disclosure Project) por segundo año consecutivo, demostrando su compromiso contra el cambio climático y su implicación en la reducción de las emisiones de efecto invernadero que se generan tanto en sus instalaciones como en las de terceros como consecuencia de su actividad. El resultado ha sido un aumento de la puntuación en transparencia e, igual que en el ejercicio anterior, una puntuación superior a la media del grupo de empresas de España y Portugal en el sector Materiales Procesados.

Asimismo, durante el presente ejercicio, se ha iniciado un proyecto para realizar el Análisis de Ciclo de Vida del Producto que permitirá profundizar en los aspectos ambientales del producto desde el inicio de su existencia hasta el momento en que se encuentra preparado para su comercialización y que permitirá al Grupo ampliar la implicación de los proveedores en el respeto medioambiental.

En 2014 se ha obtenido la primera recertificación en las normas FSC y PEFC para las fábricas dedicadas a la fabricación y comercialización de papeles finos y especiales, filtro y absorbentes, que pone de manifiesto el compromiso del Grupo con

tres inversiones importantes han estat relacionades amb l'asseccament de fangs de les depuradores existents, l'optimització dels consums d'aigua i la millora de la qualitat i del control de l'abocament d'aigua residual.

El Grup Miquel y Costas ha participat en el qüestionari CDP (Carbon Disclosure Project) per segon any consecutiu, demostrant el seu compromís contra el canvi climàtic i la seva implicació en la reducció de les emissions d'efecte hivernacle que es generen tant en les seves instal·lacions com en les de tercers com a conseqüència de la seva activitat. El resultat ha estat un augment de la puntuació en transparència i, igual que en l'exercici anterior, una puntuació superior a la mitjana del grup d'empreses d'Espanya i Portugal en el sector Materials Processats.

Així mateix, durant aquest exercici, s'ha iniciat un projecte per realitzar l'Anàlisi de Cicle de Vida del Producte que permetrà aprofundir en els aspectes ambientals del producte des de l'inici de la seva existència fins al moment en què es troba preparat per a la seva comercialització i que permetrà al Grup ampliar la implicació dels proveïdors en el respecte mediambiental.

En 2014 s'ha obtingut la primera recertificació en les normes FSC i PEFC per a les fàbriques dedicades a la fabricació i comercialització de papiers fins i especials, filtre i absorbents, que posa de manifest el compromís del Grup amb la gestió forestal responsable durant els últims cinc anys i que es renova per a cinc anys més.

to drying sludge in the existing water treatment plants, optimising water consumption and improving waste water quality and its control.

The Miquel y Costas Group took part in the CDP (Carbon Disclosure Project) questionnaire for the second year running, thus proving its commitment to climate change and its involvement in reducing greenhouse gas emissions generated on its premises and on third-party premises, as a consequence of its activity. The result was an increase in the transparency score, and, like the previous year, a higher than the average score for the group of companies from Spain and Portugal in the Processed Materials sector.

Furthermore, this year, a project was set up to perform a Product Life-Cycle Analysis that will enable the in-depth study of the environmental aspects of the product, from the start of its existence to the moment it is ready for marketing, to allow the Group to extend the involvement of suppliers to protecting the environment.

In 2014, the first recertification of the FSC and PEFC standards was obtained for the plants dedicated to the manufacture and marketing of fine and special papers, filters and absorbent papers, which demonstrates the Groups' commitment to responsible forest management over the past five years, which has now been renewed for five more years.

Total net investment in environmental projects has amounted to 1.3 million euros. The total sum

la gestión forestal responsable durante los últimos cinco años y que se renueva para cinco años más.

Las inversiones totales netas en medio ambiente han ascendido a 1,3 millones de euros. Los recursos totales dedicados a protección ambiental en 2014, incluidos los cánones por el uso del agua de las correspondientes comunidades autónomas y deducidos los ingresos obtenidos por la venta de residuos valorizables, han ascendido a 2,6 millones de euros, entre los que no hay ninguno de carácter extraordinario.

En el marco de las Medidas Nacionales de Aplicación de derechos de emisión de CO₂, en 2014 le correspondieron al Grupo 53.947 derechos, distribuidos entre sus plantas de Besós, Mislata, La Pobla de Claramunt y Tortosa. Las emisiones agregadas asignadas fueron 66.809 toneladas. El menor número de derechos de emisión asignados con respecto al ejercicio anterior es consecuencia de la reducción lineal establecida para el Plan 2013-2020, teniendo en cuenta además que la generación eléctrica de las cogeneraciones no goza de asignación de derechos.

Les inversions totals netes en medi ambient han pujat a 1,3 milions d'euros. Els recursos totals dedicats a protecció ambiental el 2014, inclosos els cànon per l'ús de l'aigua de les corresponents comunitats autònomes i deduïts els ingressos obtinguts per la venda de residus valoritzables, han pujat a 2,6 milions d'euros, entre els quals no n'hi ha cap de caràcter extraordinari.

En el marc de las Mesures Nacionales d'Aplicació de drets d'emissió de CO₂, al 2014 li van correspondre al Grup 53.947 drets, distribuïts entre les seves plantes de Besòs, Mislata, la Pobla de Claramunt i Tortosa. Les emissions agregades assignades van ser 66.809 tones. El menor nombre de drets d'emissió assignats respecte de l'exercici anterior és conseqüència de la reducció lineal establerta per al Pla 2013-2020, tenint en compte, a més, que la generació elèctrica de les cogeneracions no gaudeix d'assignació de drets.

spent on environmental protection in 2014, 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 2.6 million euros. There are no extraordinary items included in this sum.

Within the framework of the National Plan for Allocating Carbon Dioxide Emission Allowances, in 2014 the Group had 53,947 CO₂ emission allowance for its plants in Besós, Mislata, La Pobla de Claramunt and Tortosa. The aggregate emissions assigned were 66,809 tonnes. The lower number of emission allowance units assigned with respect to the previous year is a result of the linear reduction established for the 2013-2020 Plan, considering also that there is no allowance assignation for electricity generated by cogeneration.



Inversiones

Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha desarrollado la línea practicada en años anteriores con la excepción de la inversión extraordinaria en 2012 y 2013 en la Planta de Terranova. Las inversiones se han seguido focalizando prioritariamente en la mejora de la calidad y reducción de los costes productivos y, adicionalmente, en el desarrollo de nuevos productos, la protección del medio ambiente y la optimización energética.

Los proyectos que destacan por su importancia son los siguientes:

- En la línea de la industria del tabaco, la puesta en marcha de modificaciones relevantes en diferentes máquinas de papel y sus circuitos para asegurar unos altos niveles de calidad y la implantación de mejoras en instalaciones auxiliares con el objetivo de reducir el consumo energético.
- En la línea de papeles industriales, el diseño de procesos para la fabricación de nuevos productos así como la optimización de las instalaciones de manipulación para incrementar su rango de trabajo, asegurando los niveles de calidad exigidos.
- En la línea de pastas especiales, la puesta en marcha de una tecnología de desarrollo interno y la modernización de equipos de proceso, ambos dirigidos a disminuir el consumo energético.

Las actuaciones relativas a la inversión en la Planta de Terranova du-

Inversions

Durant l'exercici 2014, el Grup ha desenvolupat la línia practicada en anys anteriors amb l'excepció de la inversió extraordinària el 2012 i 2013 a la Planta de Terranova. Les inversions s'han seguit focalitzant de forma prioritària en la millora de la qualitat i la reducció dels costos productius i, a més, en el desenvolupament de nous productes, la protecció del medi ambient i l'optimització energètica.

Els projectes que destaquen per la seva rellevància són els següents:

- En la línia d'indústria del tabac, la posada en marxa de modificacions rellevants en diferents màquines de paper i els seus circuits per assegurar uns alts nivells de qualitat i la implantació de millores en instal·lacions auxiliars amb l'objectiu de reduir el consum energètic.
- En la línia de papers industrials, el disseny de processos per a la fabricació de nous productes així com l'optimització de les instal·lacions de manipulació per incrementar el seu rang de treball, assegurant els nivells de qualitat exigits.
- En la línia de pastes especials, la posada en marxa d'una tecnologia de desenvolupament intern i la modernització d'equips de procés, ambdós dirigits a disminuir el consum energètic.

Les actuacions relatives a la inversió en la Planta Terranova durant l'exercici 2014 han permès actuar en una etapa decisiva que comprèn

Investments

In 2014, the Group has continued with the same line as the one implemented in previous years, with the exception of extraordinary investments made in 2012 and 2013 in the Terranova Plant. The priority focus of the investments was mainly to improve quality and reduce production costs, in addition to new product development, environmental protection and energy optimisation.

The following projects are highlighted, due to their importance:

- In the tobacco industry line, the implementation of relevant changes in different paper machinery and circuits, to ensure high standards of quality and the introduction of improvements in auxiliary facilities, to reduce energy consumption.
- In the industrial papers line, the design of processes to manufacture new products and the optimisation of converting facilities, to increase its work range, thereby ensuring the required standards of quality.
- In the special pulp line, two measures have been taken, namely the implementation of internal development technology and modernisation of process equipment, both of which are directed at reducing energy consumption.

The activities carried out in connection with investment in the Terranova Plant in 2014 have allowed the

rante el ejercicio 2014 han permitido actuar en una etapa decisiva que comprende el desarrollo y la homologación de las diferentes calidades de papel, etapa que está previsto se consolide en 2015 y que deberá suponer un salto cualitativo tanto en la diversificación de sus productos como en la definición de aspectos estructurales de fabricación.

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

el desenvolupament i l'homologació de les diferents qualitats de paper, etapa que està previst que es consolidi el 2015 i que haurà de suposar un salt qualitatiu tant en la diversificació dels seus productes com en la definició d'aspectes estructurals de fabricació.

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

company to undertake a decisive phase, including the development and qualification of different paper qualities. It is expected that this phase will be consolidated in 2015, meaning a qualitative leap forward in its product diversification and in defining the structural manufacturing aspects.

The investment figures for the concepts set out are:

	En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros		
	2012	2013	2014
En proyecto Terranova En projecte Terranova In the Terranova project	30.020	13.244	369
En I+D+i y medio ambiente En R+D+I i medi ambient In R&D&I and environment	2.498	1.673	2.043
En resto de activos materiales En resta d'actius materials In other tangible assets	11.459	7.901	9.538
Total Total Total	43.977	22.818	11.950



Bolsa

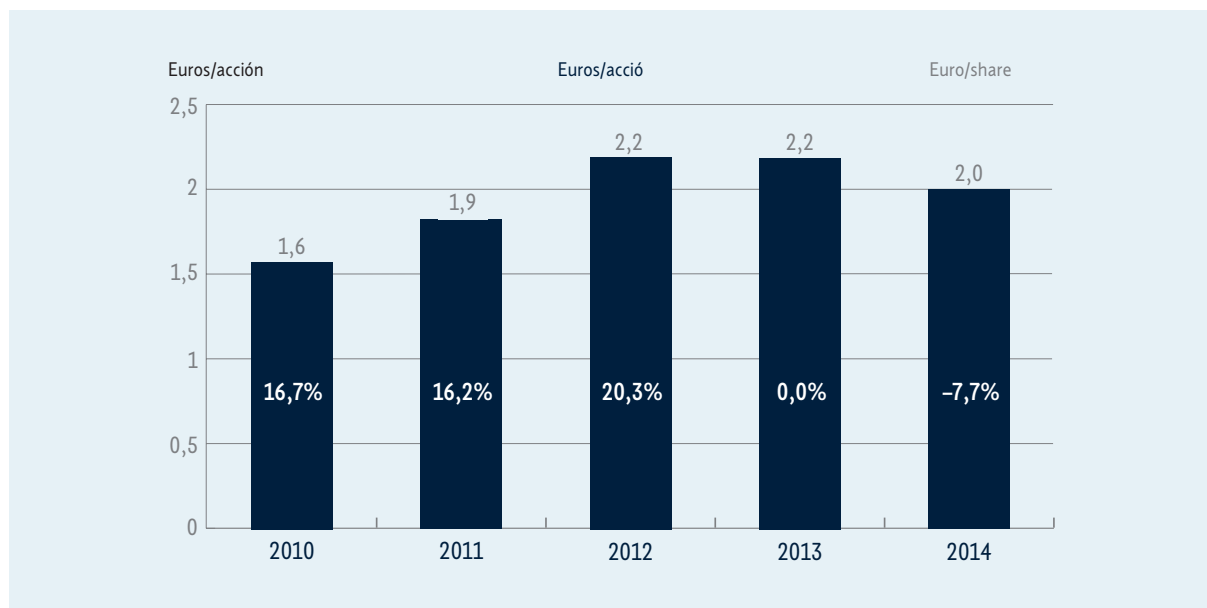
Borsa

Stock market

Beneficio por acción ajustado

Benefici per acció ajustat

Adjusted earnings per share



%: Incremento porcentual
 respecto al año anterior.

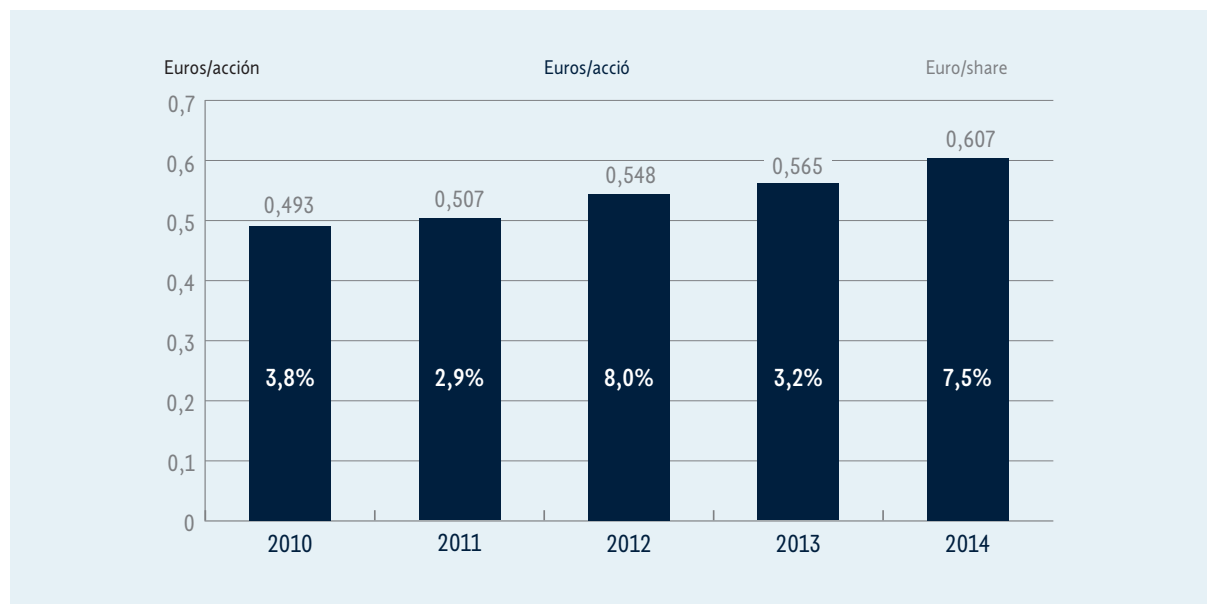
%: Increment porcentual
 respecte a l'any anterior.

%: Percentage increase over previous
 year.

Remuneración al accionista

Remuneració a l'accionista

Shareholder remuneration



■ Dividendos pagados ajustados

■ Dividends pagats ajustats

■ Adjusted paid dividends

%: Variación porcentual
 interanual.

%: Variació porcentual
 interanual.

%: Year on year percentage
 change.

**Evoluciones comparativas:
IBEX 35, IGBM y MCM
(precio de la acción ajustado)**

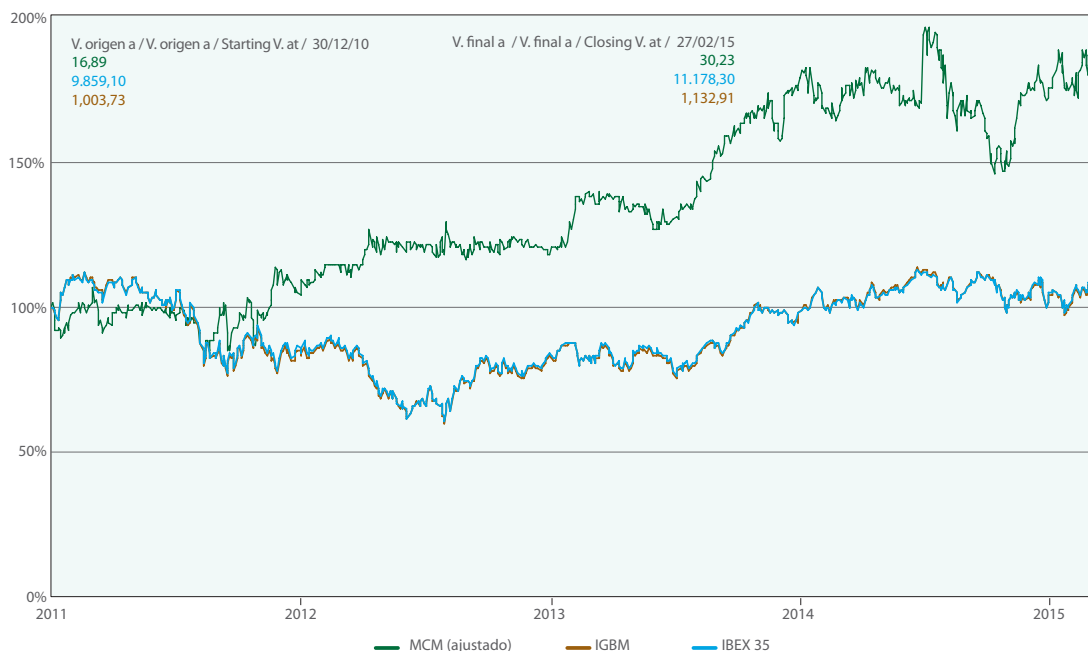
Base 100: cotizaciones de
fecha 30/12/2009

**Evolucions comparatives:
IBEX 35, IGBM i MCM
(preu de l'acció ajustat)**

Base 100: cotitzacions de data
30/12/2009

**Comparative trends:
IBEX 35, IGBM & MCM
(adjusted share price)**

Base 100: Prices at
30/12/2009



**IBEX SMALL y MCM
(precio de la acción ajustado)**

**IBEX SMALL i MCM
(preu de l'acció ajustat)**

**IBEX SMALL & MCM
(adjusted share price)**



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 Earnings over the last three years were as follows:

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

	2012	2013	2014
Ventas netas Vendes netes Net sales	199.165	190.367	202.936
Resultados / Resultats / Results:			
Beneficio de explotación Benefici d'exploració Operating profit	36.089	28.828	27.530
Beneficio antes de impuestos Benefici abans d'impostos Earnings before tax	37.595	31.635	29.910
Beneficio después de impuestos Benefici després d'impostos Net profit	27.407	27.114	24.696
Cash-flow después de impuestos Cash-flow després d'impostos Cash-flow after tax	44.133	42.549	41.662

La cifra de ventas netas consolidadas del ejercicio ha ascendido a casi 203 millones de euros, aproximadamente 13 millones de euros más que en el ejercicio anterior. Su distribución durante el año es bastante homogénea, si bien, en el segundo semestre es ligeramente superior a la del primero. Todas las líneas de negocio crecen respecto al año anterior, aunque de forma mucho más moderada la del papel para la industria del tabaco.

La xifra de vendes netes consolidades de l'exercici ha pujat a gairebé 203 milions d'euros, aproximadament 13 milions d'euros més que en l'exercici anterior. La seva distribució al llarg de l'any és bastant homogènia, si bé, en el segon semestre és lleugerament superior a la del primer. Totes les línies de negoci creixen respecte de l'any anterior, tot i que de forma molt més moderada la del paper per a la indústria del tabac.

The consolidated net sales turnover for the year increased to almost 203 million euros, approximately 13 million euros more than for the previous year. Its distribution during the year is quite homogeneous, but there was a slight increase during the second half of the year with respect to the first. All the business lines grew with respect to the previous year, but the increase was much more moderate in the case of the tobacco industry paper line.

El resultado consolidado antes de impuestos disminuye en 1,7 millones de euros respecto al del ejercicio 2013. La evolución por líneas de negocios, sin considerar Terranova, ha sido en general buena ya que las pastas han experimentado una cierta mejora aunque acompañada de volatilidad así como los volúmenes de los papeles industriales, que se han visto acompañados de una recuperación de la rentabilidad. En el caso de los productos para la industria del tabaco el comportamiento puede calificarse de positivo, dado que la disminución de márgenes ha venido compensada por una mejora del mix de producto. En cuanto a Terranova, 2014 ha sido el primer año completo de su incorporación a los resultados. En él ha continuado su progresión mejorando sus ventas respecto al ejercicio anterior, pero todavía restando a los resultados del Grupo por seguir recogiendo los costes del arranque.

El resultado neto consolidado a cierre de ejercicio alcanza la cifra de 24,7 millones de euros, con una variación en menos 2,4 millones de euros respecto del año anterior. En su disminución ha influido la tasa fiscal efectiva del año que ha sido del 17,4% que, aunque mejor que la anticipada, ha resultado menos favorable que la del año precedente, que fue del 14,3%.

El cash-flow operativo neto, que recoge el resultado neto, las amortizaciones y las variaciones de provisiones en el ejercicio, se ha elevado a 41,6 millones de euros, tan solo 1 millón de euros por debajo del de 2013 por recoger las amortizaciones de la nueva planta.

El resultat consolidat abans d'impostos disminueix en 1,7 milions d'euros respecte de l'exercici 2013. L'evolució per línies de negocis, sense considerar Terranova, ha estat bona en general, ja que les pastes han experimentat una certa millora tot i que acompanyada de volatilitat així com els volums dels papers industrials, que s'han vist acompanyats d'una recuperació de la rendibilitat. En el cas dels productes per a la indústria del tabac el comportament pot qualificar-se de positiu, atès que la disminució de marges ha vingut compensada per una millora del mix de producte. Pel que fa a Terranova, el 2014 ha estat el primer any complet de la seva incorporació als resultats. Durant aquest any ha continuat la seva progressió millorant les seves vendes respecte de l'exercici anterior, però encara restant als resultats del Grup per seguir recollint els costos de l'arrencament.

El resultat net consolidat al tancament de l'exercici assoleix la xifra de 24,7 milions d'euros, amb una variació en menys 2,4 milions d'euros respecte de l'any anterior. En la seva disminució ha influït la taxa fiscal efectiva de l'any que ha estat del 17,4% que, tot i ser millor que l'anticipada, ha resultat menys favorable que la de l'any precedent, que va ser del 14,3%.

El cash-flow operatiu net, que recull el resultat net, les amortitzacions i les variacions de provisions en l'exercici, ha pujat a 41,6 milions d'euros, només 1 milió d'euros per sota del de 2013 per recollir les amortitzacions de la nova planta.

The consolidated earnings before tax fell by 1.7 million euros with respect to 2013. Evolution by business lines, without including Terranova, was generally positive, due to the slight improvement in the pulp division, although this was accompanied by volatility, and better industrial paper volumes, accompanied by a recovery in profits. With respect to tobacco industry products, their behaviour can be termed positive, given that the reduction in margins was offset by an improvement in the product mix. As regards Terranova, 2014 was the first full year of its inclusion in the Group's earnings. During the year, it continued to make progress by improving its sales with respect to the previous year, while still detracting from the Group's profits, due to the application of start-up costs.

Consolidated net profit at the year end came to 24.7 million euros, with a drop of less than 2.4 million euros compared to the previous year. The 17.4% effective tax rate for the year influenced this fall and, although the rate was better than anticipated, it was less favorable than last year's figure of 14.3%.

Net operating cash flow, which covers net income, amortisations and provision variations in the year, rose to 41.6 million euros, just 1 million euros below the 2013 figure, for including new plant depreciation.

Los fondos generados en el ejercicio han sido aplicados, en gran medida, a las inversiones en activos fijos, por importe de 12,0 millones de euros, a los dividendos pagados en el año, que ascienden a 7,3 millones de euros, a la adquisición de acciones para autocartera, por importe de 10 millones de euros, y el resto a la financiación de la variación del capital circulante y aportación a tesorería.

Els fons generats en l'exercici han estat aplicats, en gran mesura, a les inversions en actius fixos, per un import de 12,0 milions d'euros, als dividends pagats durant l'any, que pugen a 7,3 milions d'euros, a l'adquisició d'accions per a autocartera, per un import de 10 milions d'euros i la resta al finançament de la variació del capital circulant i aportació a tresoreria.

Earnings generated during the year were largely allocated to fixed asset investments, for the amount of 12.0 million euros, to dividends paid during the year, amounting to 7.3 million euros, and to the purchase of own shares, amounting to 10 million euros, while the rest was allocated to financing the change in working capital and liquid asset contributions.

**Miquel y Costas & Miquel,
S.A. y Sociedades
dependientes**

*Cuentas de pérdidas
y ganancias*

Las cuentas anuales del 2014 son comparativas a las de los ejercicios anteriores al presentarse de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera. Se hace constar que se ha incorporado al perímetro de consolidación de 2014 la sociedad Miquel y Costas Logística, S.A., creada en fecha 9 de diciembre del mismo año y participada totalmente por el Grupo.

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

*Comptes de pèrdues
i guanys*

Els comptes anual del 2014 són comparatius als dels exercicis anteriors, en presentar-se d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera. Es fa constar que s'ha incorporat al perímetre de consolidació del 2014 la societat Miquel y Costas Logística, S.A., creada amb data 9 de desembre del mateix any i participada totalment pel Grup.

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

*Profit and loss
accounts*

The 2014 annual accounts are compared to those of previous years as they are presented in accordance with International Financial Reporting Standards. Note that the company Miquel y Costas Logística, S.A., created on 9 December 2014 and fully owned by the Group, was included in the 2014 consolidation scope.

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

	2012	2013	2014
Ventas netas Vendes netes Net sales	199.165	190.367	202.936
Ingresos de explotación ^{(1) (2)} Ingressos d'explotació ^{(1) (2)} Operating income ^{(1) (2)}	5.233	4.905	2.849
Consumos Consums Materials	(61.028)	(58.953)	(66.550)
Otros gastos de explotación ⁽²⁾ Altres despeses d'explotació ⁽²⁾ Other operating expenses ⁽²⁾	(51.770)	(53.765)	(56.683)
Valor añadido Valor afegit Added value	91.600	82.554	82.552
Personal Personal Personnel	(39.908)	(37.410)	(38.056)
Amortizaciones Amortitzacions Depreciation	(14.526)	(15.944)	(16.738)
Provisiones Provisions Provisions	(1.077)	(372)	(228)
Beneficio de explotación Benefici d'explotació Operating profit	36.089	28.828	27.530

	2012	2013	2014
Resultados financieros Resultats financers Financial income	1.529	2.812	2.439
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)	(5)	(59)
Beneficio antes de impuestos Benefici abans d'impostos Profit before tax	37.595	31.635	29.910
Impuesto sobre Sociedades Impost sobre Societats Income tax	(10.188)	(4.521)	(5.214)
Beneficio después de impuestos Benefici després d'impostos Net profit	27.407	27.114	24.696

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

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

(1) The other operating income amount covers energy sales and the work the company has done for its assets.

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

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

(2) The emission allowances effect is presented directly, following the deduction of income and operating expenses.

**Miquel y Costas & Miquel,
S.A. y Sociedades
dependientes**

Balances de situación

Las cuentas anuales del 2014 son comparativas a las de los ejercicios anteriores al presentarse de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cabe señalar que en el perímetro de consolidación de 2014 se encuentra incorporada la sociedad Miquel y Costas Logística, S.A., creada en fecha 9 de diciembre del mismo año y participada totalmente por el Grupo.

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

Balanços de situació

Els comptes anuals del 2014 són comparatius als dels exercicis anteriors, en presentar-se d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera.

Cal assenyalar que en el perímetre de consolidació del 2014 es troba incorporada la societat Miquel y Costas Logística, S.A., creada amb data 9 de desembre del mateix any i participada totalment pel Grup.

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

Balance sheets

The annual accounts for 2014 are comparable with those of previous years as they are presented in accordance with International Financial Reporting Standards.

It is important to note that the 2014 consolidation scope includes the company Miquel y Costas Logística S.A., created on 9 December that year and fully owned by the Group.

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

	2012	2013	2014
Activo			
Actiu			
Assets			
Inmovilizado material	148.366	154.935	150.312
Immobilitzat material			
Fixed assets			
Activos intangibles	1.863	2.085	2.201
Actius intangibles			
Intangible assets			
Otros activos no corrientes	5.773	68.199	64.918
Altres actius no corrents			
Other non-current assets			
Total activos no corrientes	156.002	225.219	217.431
Total actius no corrents			
Total non-current assets			
Existencias	53.154	55.876	57.426
Existències			
Inventories			
Deudores comerciales	31.090	30.351	32.840
Deutors comercials			
Trade receivables			
Otros activos corrientes	63.755	22.318	18.298
Altres actius corrents			
Other current assets			
Efectivo y medios equivalentes	1.559	599	447
Efectiu i mitjans equivalents			
Cash and cash equivalents			
Total activos corrientes	149.558	109.144	109.011
Total actius corrents			
Total current assets			
Total Activo	305.560	334.363	326.442
Total Actiu			
Total Assets			

	2012	2013	2014
Pasivo			
Passiu			
Liabilities			
Total patrimonio neto	192.250	211.129	218.511
Total patrimoni net			
Total net equity			
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	50.555	68.495	48.475
Deutes amb entitats de crèdit i altres passius financers			
Long-term bank debt			
Otros pasivos no corrientes	11.092	9.043	6.981
Altres passius no corrents			
Other non-current liabilities			
Total pasivos no corrientes	61.647	77.538	55.456
Total passius no corrents			
Total non-current liabilities			
Deudas con entidades de crédito	5.679	7.118	11.478
Deutes amb entitats de crèdit			
Short-term bank debt			
Acreedores comerciales	30.288	27.005	29.306
Creditors comercials			
Trade payables			
Otros pasivos corrientes	15.696	11.573	11.691
Altres passius corrents			
Other current liabilities			
Total pasivos corrientes	51.663	45.696	52.475
Total passius corrents			
Total current liabilities			
Total pasivo y patrimonio neto	305.560	334.363	326.442
Total passiu i patrimoni net			
Total liabilities and net equity			

La evolución de la estructura financiera a cierre de cada 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 euros		
	2012	2013	2014
% Patrimonio neto s/pasivo total % Patrimoni net s/passiu total % Net equity / total liabilities	62,9%	63,1%	66,9%
% Patrimonio y pasivos no corrientes s/pasivo total % Patrimoni i passius no corrents s/passiu total % Non-current equity and liabilities /total liabilities	83,1%	86,3%	83,9%
Endeudamiento financiero no corriente Endeutament financer no corrent Non-current financial debt	50.555	68.495	48.475
Endeudamiento financiero corriente Endeutament financer corrent Current financial debt	5.679	7.118	11.478
Tesorería e inversiones financieras temporales Tresoreria i inversions financeres temporals Cash and current financial investments	(60.661)	(20.500)	(15.852)
Inversiones financieras LP Inversions financeres LT LT financial investments	(4.665)	(62.509)	(57.173)
Endeudamiento (superávit) financiero neto total Endeutament (superàvit) financer net total Total financial debt (surplus)	(9.092)	(7.396)	(13.072)
Necesidades operativas de fondos (NOF) Necessitats operatives de fons (NOF) Working capital requiremnts (WCR)	42.912	50.066	52.162
Fondo de maniobra Fons de maniobra Working capital	97.895	63.448	56.536

En el Grupo consolidado la posición financiera neta a cierre del 2014, que incluye los intereses implícitos, presenta un saldo a favor de 13,1 millones de euros, lo que supone 5,7 millones de euros de aumento respecto a la cifra de cierre del ejercicio anterior.

En el Grup consolidat la posició financera neta al tancament del 2014, que inclou els interessos implícits, presenta un saldo a favor de 13,1 milions d'euros, cosa que suposa 5,7 milions d'euros d'augment respecte de la xifra de tancament de l'exercici anterior.

In the consolidated Group, the net financial position at the close of 2014, which includes implicit interest, shows a positive balance of 13.1 million euros, representing an increase of 5.7 million euros with respect to the figure of the previous year.

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		
	2012	2013	2014
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación	39.473	27.926	32.159
A) Fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació			
A) Cash flows from operations			
1. Efectivo generado por las operaciones	43.223	35.936	39.539
1. Efectiu generat per les operacions			
1. Cash generated from operations			
2. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(3.750)	(8.010)	(7.380)
2. Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació			
2. Other cash flows from operations			
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(34.367)	(42.014)	(1.279)
B) Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió			
B) Cash flows from investment activities			
1. Pagos por inversiones (-)	(324.048)	(107.326)	(58.140)
1. Pagaments per inversions (-)			
1. Amounts paid on investments (-)			
(-) Inmovilizado material e intangible	(40.678)	(23.921)	(11.449)
(-) Immobilitzat material i intangible			
(-) Tangible and intangible assets			
(-) Activos financieros y otros activos	(283.370)	(83.405)	(46.491)
(-) Actius financers i altres actius			
(-) Financial and other assets			
2. Cobros por desinversiones (+)	289.681	65.312	56.861
2. Cobraments per desinversions (+)			
2. Amounts collected from disinvestments (+)			
(+) Inmovilizado material e intangible	141	0	18
(+) Immobilitzat material i intangible			
(+) Tangible and intangible assets			
(+) Activos financieros y otros	289.540	65.312	56.843
(+) Actius financers i altres			
(+) Financial and other assets			
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(4.223)	13.128	(31.032)
C) Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament			
C) Cash flows from financing activities			
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	(2.417)	0	(9.481)
1. Cobraments i (pagaments) per instruments de patrimoni			
1. Receipts and (payments) for equity instruments			
(-) Adquisición de acciones propias	(2.417)	0	(10.166)
(-) Adquisició d'accions pròpies			
(-) Acquisition of own shares			
(+) Enajenación de acciones propias	0	0	685
(+) Alienació d'accions pròpies			
(+) Sale of own shares			

	En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros		
	2012	2013	2014
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	4.145	19.072	(15.330)
2. Cobraments i (pagaments) per instruments de passiu financer			
2. Receipts and (payments) for financial liability instruments			
3. Pagos por dividendos	(5.951)	(5.944)	(6.221)
3. Pagaments per dividends			
3. Dividends paid out			
D) Aumento / (disminución) neta del efectivo o equivalentes	883	(960)	(152)
D) Augment / (disminució) neta de l'efectiu o equivalents			
D) Net increase / (decrease) in cash or cash equivalents			
E) Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	676	1.559	599
E) Efectiu i equivalents a l'inici del període			
E) Cash and cash equivalents at beginning of year			
F) Efectivo y equivalentes al final del periodo	1.559	599	447
F) Efectiu i equivalents al final del període			
F) Cash and equivalents at end of year			

