



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

INFORME ANUAL 2015 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 Financiera.

MIQUEL Y COSTAS GROUP
Financial highlights

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

	En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros					
	2013	% s/ Vtas. % s/ Vdes. % Sales	2014	% s/ Vtas. % s/ Vdes. % Sales	2015	% s/ Vtas. % s/ Vdes. % Sales
Ventas netas Vendes netes Net sales	190.367		202.936		223.331	
EBITDA EBITDA EBITDA	44.263	23,3%	44.496	21,9%	52.939	23,7%
BDI BDI Net profit	27.114	14,2%	24.696	12,2%	30.640	13,7%
Cash flow después de impuestos Cash flow després d'impostos Cash flow after tax	42.549	22,4%	41.662	20,5%	47.016	21,1%

	En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros		
	2013	2014	2015
Activo total Actiu total Total assets	334.363	326.442	350.040
Recursos propios Recursos propis Shareholders' equity	211.129	218.511	235.955
Endeudamiento financiero neto Endeutament financer net Net financial debt	(7.396)	(13.072)	(23.705)

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

	2013	2014	2015
Beneficio por acción ajustado ⁽¹⁾ (euros)	2,2	2,0	2,6
Benefici per acció ajustat ⁽¹⁾ (euros)			
Adjusted earnings per share ⁽¹⁾ (euros)			
Dividendo devengado ⁽²⁾	7.100	7.600	9.000
Dividend meritat ⁽²⁾			
Accrued dividend ⁽²⁾			
Dividendo por acción devengado ajustado (euros) ^{(1) (2)}	0,58	0,64	0,77
Dividend per acció meritat ajustat (euros) ^{(1) (2)}			
Accrued dividend per share, adjusted (euros) ^{(1) (2)}			
Pay out (Dividendo devengado / beneficio del ejercicio)	26,2%	30,8%	29,4%
Pay out (Dividend meritat / benefici de l'exercici)			
Pay out (Accrued dividend / profit for the year)			
ROE (BDI / Recursos propios medios)	13,4%	11,5%	13,5%
ROE (BDI / Recursos propis a l'inici)			
ROE (Net profit / Initial shareholders' equity)			
ROA (EBIT / Activo total medio)	9,0%	8,3%	10,8%
ROA (EBIT / Actiu total)			
ROA (EBIT / Total assets)			

(1) Acciones en circulación ajustado 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 2015: importe previsto.

(2) Any 2015: import previst.

(2) 2015: Forecast.



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

INFORME ANUAL
2015
ANNUAL REPORT

Domicilio:

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

Teléfono: 93 290 61 00

Fax: 93 290 61 28

www.miquelcostas.com

accionista@miquelcostas.com

Domicili:

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

Telèfon: 93 290 61 00

Fax: 93 290 61 28

www.miquelcostas.com

accionista@miquelcostas.com

Address:

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

Telephone: (34) 93 290 61 00

Fax: (34) 93 290 61 28

www.miquelcostas.com

accionista@miquelcostas.com

Carta del Presidente Carta del President Letter from the Chairman	9
Composición del Consejo de Administración de la Sociedad Composició del Consell d'Administració de la Societat Composition of the Board of Directors of the Company	13
Estructura del Grupo Estructura del Grup Group structure	14
Información relativa al ejercicio Informació relativa a l'exercici Information for the year	19
Capital humano Capital humà Human capital	22
Formación Formació Training	25
Calidad Qualitat Quality	30
I+D+i R+D+I R&D&I	33
Medio ambiente Medi ambient Environment	37
Inversiones Inversions Investments	41
Bolsa Borsa Stock market	44
Datos económico-financieros Dades economicofinanceres Financial and economic data	46
Cuentas de pérdidas y ganancias Comptes de pèrdues i guanys Profit and loss accounts	48
Balances de situación Balanços de situació Balance sheets	50
Estados de flujos de efectivo Estats de fluxos d'efectiu Cash flow statements	53



Carta del Presidente

Estimado accionista:

Es para mí un placer dirigirme nuevamente a usted para presentar los resultados del Grupo Miquel y Costas durante el pasado ejercicio.

En 2015 la economía mundial ha crecido un 3,1%, lo que supone una desaceleración respecto a 2014 del 3,4%. Este menor dinamismo ha sido consecuencia de la ralentización de las economías emergentes y de la estabilización de las economías avanzadas. Otros factores que han condicionado esta evolución han sido el reequilibrio de la economía china, la intensificación de la caída del precio del petróleo y la normalización de la política monetaria en Estados Unidos.

El comportamiento de la economía española durante 2015 ha sido positivo, con un crecimiento del PIB del 3,2%, situándose en el grupo de países que más crecen en la zona euro, y ello a pesar de la elevada tasa de desempleo, el déficit público y las incertidumbres derivadas de la situación política.

En lo que respecta al sector, en 2015 la producción nacional total de papel y cartón ha experimentado un crecimiento del 2,6% respecto a la del año 2014, mientras que la de celulosa ha descendido un 11,9%. En el ámbito europeo, tanto la producción de papel y cartón como la de celulosa han sufrido caídas del 0,3% y 0,5%, respectivamente, en comparación con la de 2014.

Carta del President

Benvolgut accionista,

És per a mi un plaer adreçar-me novament a vostè per presentar-li els resultats del Grup Miquel y Costas de l'exercici passat.

El 2015, l'economia mundial va créixer un 3,1%, la qual cosa representa una desacceleració del 3,4% respecte al 2014. Aquest menor dinamisme ha estat conseqüència de l'alentiment de les economies emergents i de l'estabilització de les economies avançades. Altres factors que han condicionat aquesta evolució han estat el reequilibri de l'economia xinesa, la intensificació de la caiguda del preu del petroli i la normalització de la política monetària als Estats Units.

El comportament de l'economia espanyola durant l'any 2015 ha estat positiu, amb un creixement del PIB del 3,2%, que l'ha situada en el grup de països de la zona euro que més creixen, malgrat l'elevada taxa d'atur, el déficit públic i la incertesa derivada de la situació política.

Pel que fa al sector, el 2015 la producció nacional total de paper i cartró ha experimentat un creixement del 2,6% respecte a la de l'any 2014, mentre que la de cel·lulosa ha disminuït un 11,9%. En l'àmbit europeu, tant la producció de paper i cartró com la de cel·lulosa han patit caigudes del 0,3% i el 0,5%, respectivament, en comparació amb l'any 2014.

Letter from the Chairman

Dear shareholder,

It is with great pleasure that I am contacting you again to present the Miquel y Costas Group's results for the last year.

The global economy grew by 3.1% in 2015, slowing down from 3.4% in 2014. This deceleration was due to weakness in emerging markets and stabilisation of the advanced economies. Other factors influencing this development were the rebalancing of the Chinese economy, a faster fall in the price of oil and stabilisation of monetary policy in the United States.

The Spanish economy performed positively in 2015 with GDP increasing by 3.2%, placing it among the countries with strongest growth in the Eurozone, despite the high rate of unemployment, the public deficit and uncertainty arising from the political situation.

Regarding the sector, in 2015 total domestic production of paper and cardboard grew by 2.6% compared with 2014, while that of cellulose fell by 11.9%. Across Europe, production of paper and cardboard grew by 2.6% compared with 2014, while that of cellulose fell by 11.9%.

Against this background, the Group achieved a consolidated turnover of 223.3 million euros, an increase of

En este entorno, el Grupo ha alcanzado una cifra de negocios consolidada de 223,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 10,0% respecto a la del ejercicio 2014. Dicho crecimiento se ha producido tanto en la línea de la industria del tabaco como en la de los productos industriales, en esta última, principalmente, por Terranova, que continua en la senda de alcanzar la normalización de su actividad.

El beneficio neto consolidado del ejercicio ha alcanzado los 30,6 millones de euros, con un aumento cercano a los 6 millones de euros respecto al del año anterior, lo que supone un incremento del 24,1%, y ello a pesar de una tasa fiscal efectiva menos favorable respecto a la de la precedente anualidad.

Durante 2015 las inversiones en inmovilizado material han ascendido a 15,4 millones de euros, lo que supone un aumento del 29,2% respecto a las realizadas en el año anterior. De entre ellas, las más relevantes han sido las que tienen por objeto la mejora de la calidad, la reducción de los costes productivos, el desarrollo de nuevos productos, la protección del medio ambiente y la optimización energética.

Así, a medio ambiente se han destinado 2,7 millones de euros, frente a los 2,6 millones invertidos en 2014, que se han dirigido principalmente a reducir el consumo de energía, agua y materias primas, reaprovechando dichos recursos en puntos específicos de los procesos productivos.

En aquest entorn, el Grup ha assolit una xifra de negoci consolidada de 223,3 milions d'euros, que representa un creixement del 10,0% respecte a la de l'exercici 2014. Aquest creixement s'ha produït tant en la línia de la indústria del tabac com en la dels productes industrials; en la darrera, ha estat principalment gràcies a Terranova, que continua pel camí d'aconseguir normalitzar la seva activitat.

El benefici net consolidat de l'exercici ha arribat als 30,6 milions d'euros, que comporten un increment de prop de 6 milions d'euros respecte al de l'any anterior, xifra que representa un augment del 24,1%, malgrat una taxa fiscal efectiva menys favorable respecte a la de l'any anterior.

Durant el 2015, les inversions en actiu immobilitzat material han pujat a 15,4 milions d'euros, cosa que representa un augment del 29,2% respecte a les que es van fer l'any anterior. D'entre aquestes inversions, les més rellevants han estat les que tenen per objecte millorar la qualitat, reduir els costos de producció, desenvolupar productes nous, protegir el medi ambient i optimitzar l'energia.

Així, s'han destinat 2,7 milions d'euros al medi ambient, en comparació dels 2,6 milions que es van invertir el 2014, que s'han dedicat principalment a reduir el consum d'energia, d'aigua i de matèries primeres mitjançant la reutilització d'aquests recursos en punts específics dels processos de producció.

10.0% compared to 2014. This growth occurred in both business lines the tobacco industry and industrial products, the latter mainly due to Terranova, which continues on its path to normalize of its activities.

The consolidated net profit for the financial year rose to 30.6 million euros, with a year on year increase of about 6 million euros, a rise of 24.1%, despite a less favourable effective tax rate than in the previous year.

Investment in tangible fixed assets in 2015 was 15.4 million euros, an increase of 29.2% over last year. Among these, the most important were aimed at improving quality, reducing production costs, developing new products, protecting the environment and optimising energy use.

Likewise, 2.7 million euros were designated for the environment, up from the 2.6 million euros invested in 2014, and were mostly used to reduce the consumption of energy, water and raw materials, with these resources being recycled at specific points in the production process.

In 2015, the Group earmarked 2.7 million euros for Research, Development and Innovation, focusing on developing new products and improving production processes.

1 million euros were allocated to security, health and safety and training.

A las actividades de Investigación, Desarrollo e Innovación, durante el ejercicio 2015, el Grupo ha destinado 2,7 millones de euros, actividades que se han centrado en el desarrollo de nuevos productos y en la mejora de los procesos productivos.

Los recursos totales destinados a seguridad, prevención de riesgos laborales y a acciones formativas han ascendido a 1,0 millones de euros.

En materia de Gobierno Corporativo les informo que durante 2015 el Consejo de Administración se ha reunido en 12 ocasiones, el Comité de Auditoría en 7 y la Comisión de Recursos Humanos, Nombramientos y Retribuciones en 2.

En 2015 la Sociedad ha pagado a sus accionistas un total de 8,4 millones de euros en concepto de dividendos, los dos primeros a cargo de los resultados del ejercicio 2014 y los dos últimos a cuenta de los resultados del ejercicio del que se informa. En términos unitarios el importe total pagado ha ascendido a 0,71 euros por acción frente a los 0,61 euros por acción pagados en el ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 17,1%.

De acuerdo con la autorización conferida, en 2015 la Sociedad ha adquirido 122.875 acciones propias, por valor de 4,0 millones de euros, y a su vez ha hecho entrega, en ejecución del "Plan de opciones sobre acciones 2011" en curso, de 48.383 acciones propias por valor de 1,1 millones de euros. El número total de acciones en autocartera a 31 de di-

Durant l'exercici 2015, el Grup ha destinat 2,7 milions d'euros a les activitats de recerca, desenvolupament i innovació, que s'han centrat en el desenvolupament de productes nous i la millora dels processos de producció.

Els recursos totals destinats a seguretat, prevenció de riscos laborals i accions formatives han pujat a 1,0 milió d'euros.

En matèria de govern corporatiu, li informo que durant l'any 2015 el Consell d'Administració s'ha reunit en dotze ocasions, el Comitè d'Auditoria en set i la Comissió de Recursos Humans, Nomenaments i Retribucions en dues.

El 2015, la societat ha pagat als seus accionistes un total de 8,4 milions d'euros en dividendos, els dos primers a càrrec dels resultats de l'exercici 2014 i els dos últims a compte dels resultats de l'exercici del qual s'informa. En termes unitaris, l'import total pagat ha pujat a 0,71 euros per acció en comparació dels 0,61 euros per acció que es van pagar l'exercici anterior, la qual cosa representa un increment del 17,1%.

D'acord amb l'autorització conferida, el 2015 la societat ha adquirit 122.875 accions pròpies, per valor de 4,0 milions d'euros i, alhora, en executar el "Pla d'opcions sobre accions 2011" en curs, ha lliurat 48.383 accions pròpies per valor de 1,1 milions d'euros. El nombre total d'accions en autocartera a 31 de desembre de 2015 és de 687.006, xifra que representa el 5,5% del capital social.

As for Corporate Governance, I can report that in 2015 the Board of Directors met on twelve occasions, the Auditing Committee seven times, and the Human Resources, Appointments and Remuneration Commission twice.

In 2015, the Company paid shareholders a total of 8.4 million euros in dividends, the first two on account of the 2014 results and the second two dividends based on 2015. In unitary terms, the full amount was 0.71 euros per share, against 0.61 euros per share paid in the previous year, an increase of 17.1%.

Following the authorisation granted, in 2015 the Company purchased 122,875 of its own shares worth 4 million euros, and in turn delivered 48,383 of its own shares worth 1.1 million euros to implement the current Share Option Plan 2011. The total number of treasury shares on 31st December 2015 was 687,006 equivalent to 5.5% of share capital.

In respect of value, it is worth noting that in 2015 shares were traded in 256 sessions, achieving traded volume of 3.2 million securities with a cash value of 105.5 million euros; the closing price was 34.99 euros, an appreciation of 9.3% over the 2014 close which stood at 32 euros.

I believe that this has been a good year for the Group, with a bottom line that may be maintained or even increased in 2016, always depending on

ciembre de 2015 es de 687.006, lo que supone un 5,5% del capital social.

En relación con el valor cabe destacar que durante 2015 la acción ha sido negociada en 256 sesiones, ascendiendo el volumen negociado a 3,2 millones de títulos, que se corresponden con un efectivo de 105,5 millones de euros, siendo la cotización de cierre de 34,99 euros, lo que supone una revalorización del 9,3% frente a la de cierre de 2014, que ascendió a 32,00 euros.

Considero que ha sido un buen ejercicio para el Grupo, con un resultado que puede mantenerse, e incluso crecer, en 2016, siempre en función de la evolución de los diversos factores que generan volatilidad sobre sus resultados.

Aprovecho una vez más la ocasión que me brinda esta oportunidad para mostrar mi agradecimiento a todos nuestros clientes y proveedores, por la confianza depositada en el Grupo, a todo el personal de plantilla, al equipo directivo y al Consejo de Administración por la excelente labor desarrollada en el ejercicio, y en particular a usted, señor accionista, por mantenerse a nuestro lado y creer en nuestro proyecto.

Amb relació al valor, cal destacar que durant l'any 2015 l'acció s'ha negociat en 256 sessions. El volum negociat ha pujat a 3,2 milions de títols, que es corresponen amb un efectiu de 105,5 milions d'euros, amb una cotització de tancament de 34,99 euros, la qual cosa representa una revaloració del 9,3% en comparació amb la de tancament de l'exercici 2014, que va pujar a 32,00 euros.

Considero que ha estat un bon exercici per al Grup, amb un resultat que pot mantenir-se i fins i tot créixer, el 2016, sempre segons l'evolució dels diversos factors que generen volatilitat en els resultats.

Aprofito, una vegada més, l'avinentsa per expressar el meu agraïment a tots els nostres clients i proveïdors per la confiança que dipositen en el Grup; a tot el personal de plantilla, a l'equip directiu i al Consell d'Administració per l'excel·lent tasca desenvolupada al llarg de l'exercici, i en particular a vostè, senyor accionista, per ser al nostre costat i creure en el nostre projecte.

the development of various factors that give rise to volatility in the results.

I would like to take this opportunity once more to thank all our customers and suppliers for their trust in the Group; to all members of staff, the management team and Board of Directors for their excellent work during the year, and in particular to you, the shareholder, for staying with us and believing in our project.



Jorge Mercader Miró
Presidente / President / Chairman

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

a 31 de diciembre de 2015

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

a 31 de desembre de 2015

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

at december 31, 2015

**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:

Estructura del Grup

El Grup MCM està format per les empreses següents:

Group structure

The MCM Group is made up the following companies:

EMPRESA MATRIZ

EMPRESA MATRIU

PARENT COMPANY

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

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.

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

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

EMPRESAS DEPENDIENTES

EMPRESES DEPENDENTS

SUBSIDIARY COMPANIES

CELULOSA DE LEVANTE, S.A.

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%.

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%.

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.

PAPELES ANOIA, S.A.

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

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

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

S.A. PAYÁ MIRALLES

Domiciliada en Valencia. Es propietaria de la fábrica de Mislata. Participada al 100%.

Domiciliada a València. És propietària de la fàbrica de Mislata. Participada al 100%.

Located in Valencia. It is the company owning the Mislata factory. 100%-owned.

MIQUEL Y COSTAS TECNOLOGÍAS, S.A.

Domiciliada en Barcelona. Consultora tecnológico-industrial. Participada al 100%.

Domiciliada a Barcelona. Consultora tecnològic-industrial. Participada al 100%.

Located in Barcelona. Technology and industrial consultancy. 100% owned.

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

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

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

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

MB PAPELES ESPECIALES, S.A.

Con instalaciones industriales en La Poble de Claramunt (Barcelona). Produce papeles especiales para uso industrial. Participada al 100%.

Amb instal·lacions industrials a la Poble de Claramunt (Barcelona). Produceix papiers especials per a ús industrial. Participada al 100%.

With its industrial facilities located in La Poble de Claramunt (Barcelona), it manufactures special papers for industrial uses. 100%-owned.

TERRANOVA PAPERS, S.A.

Con planta de producción en la Poble de Claramunt (Barcelona). Produce papeles especiales de muy alta porosidad. Participada al 100%.

Amb planta de producció a la Poble de Claramunt (Barcelona). Produceix papiers especials de molt alta porositat. Participada al 100%.

With its production plant located in La Poble de Claramunt (Barcelona), it produces ultra high porosity special papers. 100%-owned.

MIQUEL Y COSTAS LOGÍSTICA, S.A.

Domiciliada en Barcelona. Su actividad es la prestación de servicios logísticos. Participada al 100%.

Domiciliada a Barcelona. La seva activitat és la prestació de serveis logístics. Participada al 100%.

Located 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 principal es la prestación de servicios. Participada al 100%.

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

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

MIQUEL Y COSTAS ARGENTINA, S.A.

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

Domiciliada a 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. Comercialitza productes del Grup i altres 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

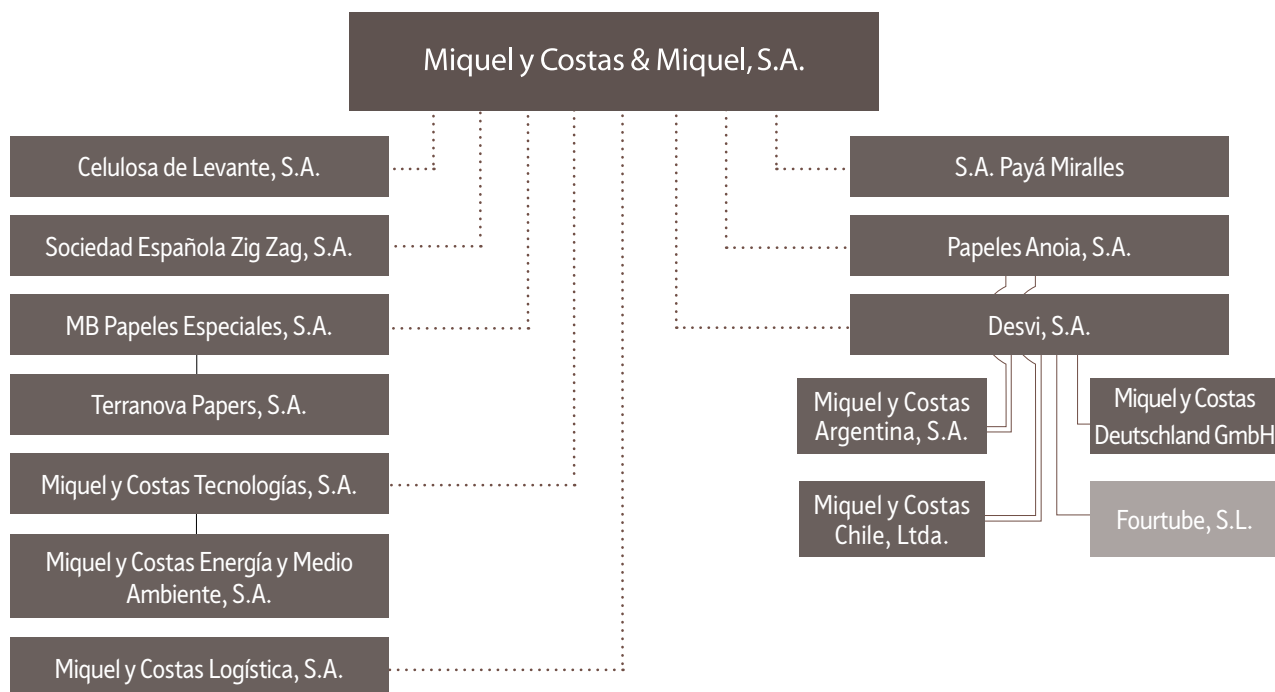
El balance consolidado del Grupo contempla las empresas dependientes que a continuación se muestran.

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 FORTUBE S.L., que consolida por el método de participación.

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

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



Información relativa al ejercicio

Informació relativa a l'exercici

Information for the year

Producción (en toneladas)

Producció (en tones)

Production (in tonnes)

	2013		2014		2015	
Industria del tabaco Indústria del tabac Tobacco industry	33.126	57%	31.623	52%	33.056	53%
Productos industriales Productes industrials Industrial products	13.901	24%	16.568	27%	17.927	29%
Otros productos Altres productes Other products	11.419	20%	12.984	21%	10.941	18%
Total Total Total	58.443	100%	61.175	100%	61.924	100%

El volumen de producción del año 2015 consolida el alcanzado el año anterior, respecto del que ha aumentado un 1,2%.

El volum de producció de l'any 2015 consolida el que es va assolir l'any anterior, amb un augment comparatiu de l'1,2%.

The production volume for 2015 consolidates that from the previous year, considering that it has risen 1.2%.

La industria del tabaco registra un ascenso del 4,5% impulsada por el aumento de demanda. También aumenta el volumen de producción de los productos industriales en un 8,2%, que recoge la creciente actividad de la planta de Terranova. Los restantes productos ceden volumen con motivo de su carácter regulador.

La indústria del tabac ha registrat un ascens del 4,5% impulsada per l'augment de la demanda. El volum de producció dels productes industrials també ha augmentat i ho ha fet en un 8,2%, una xifra que reflecteix l'activitat creixent de la planta de Terranova. La resta de productes cedeixen volum com a conseqüència del seu caràcter regulador.

The tobacco industry recorded an increase of 4.5%, driven by increased demand. The production volume of industrial products also rose by 8.2%, demonstrated by the increasing activity at the Terranova plant. The remaining products dropped in volume as a consequence of its balancing characteristic.

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

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

	2013		2014		2015	
Industria del tabaco Indústria del tabac Tobacco industry	145.840	77%	146.409	72%	161.344	72%
Productos industriales Productes industrials Industrial products	29.051	15%	37.842	19%	45.326	20%
Venta de otros Venda d'altres Other sales	15.476	8%	18.685	9%	16.661	8%
Total Total Total	190.367	100%	202.936	100%	223.331	100%

El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2015 aumenta respecto a 2014 tanto en la línea de negocio de la industria del tabaco —que lo hace en un 10,2%— como en la de los productos industriales —con un 19,8%. Esta última continúa, además, ganando participación en el conjunto de la venta segmentada.

L'import net de la xifra de negocis corresponent a l'exercici 2015 ha augmentat respecte del 2014 tant en la línia de negoci de la indústria del tabac (que ho ha fet en un 10,2%) com en la dels productes industrials (que ho ha fet en un 19,8%). Aquesta darrera línia, a més, continua guanyant participació en el conjunt de la venda segmentada.

2015 net turnover increased compared to 2014 in both the tobacco industry business line, by 10.2%, as well as in the industrial product business line, by 19.8%. The latter also continues to gain share of all segmented sales.

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

	2013		2014		2015	
Ventas nacionales Vendes nacionals National sales	34.239	18%	33.017	16%	32.175	14%
Ventas exportación Vendes exportació Export sales	156.128	82%	169.919	84%	191.156	86%
Ventas totales Vendes totals Total sales	190.367	100%	202.936	100%	223.331	100%

La distribución geográfica del importe neto de la cifra de negocios muestra una continua tendencia a una mayor presencia del Grupo en los mercados exteriores, pasando del 84% en 2014, al 86% en 2015, lo que, en unión del aumento interanual de facturación, representa un incremento anual del 31,4%.

La distribució geogràfica de l'import net de la xifra de negocis mostra una tendència contínua cap a una major presència del Grup en els mercats exteriors, que passa del 84% en el 2014 al 86% en el 2015. Això, juntament amb l'augment interanual de la facturació, representa un increment anual del 31,4%.

The geographical segmentation of the net amount of the turnover shows a continued trend of a greater presence of the Group in foreign markets, rising from 84% in 2014 to 86% in 2015, which, combined with the year on year increase in turnover, represents an annual change of 31.4%.



Capital humano

El Grupo Miquel y Costas, consciente de la importancia de mantener una posición competitiva en el mercado, articula su política de recursos humanos focalizándola en el desarrollo y la capacitación del capital humano como eje central de la organización.

Las políticas de recursos humanos se centran, inicialmente, en la selección de personas que posean las habilidades y competencias adecuadas para el desempeño del puesto a cubrir y, posteriormente, en la formación y capacitación de la plantilla, enfocada a los requerimientos concretos de cada puesto de trabajo.

Capital humà

El Grup Miquel y Costas, conscient de la importància de mantenir una posició competitiva en el mercat, articula la seva política de recursos humans amb atenció al desenvolupament i a la capacitat del capital humà com a eix central de l'organització.

Les polítiques de recursos humans se centren, primerament, en la selecció de persones que tinguin les habilitats i competències adequades per exercir el lloc que cal cobrir i, posteriorment, en la formació i la capacitat de la plantilla, enfocada a les exigències concretes de cada lloc de treball.

Human capital

The Miquel y Costas Group, aware of the importance of maintaining a competitive position in the market, organises its human resources policy by focusing on the development and training of the human capital as the central axis of its organisation.

The human resources policies initially focus on hiring people who possess the appropriate skills and competencies to carry out the job post to be covered and, subsequently, on the professional training and skills of the workforce, focusing on the specific requirements of each job post.

Datos de la plantilla

Dades de la plantilla

Breakdown of the workforce

	Plantilla equivalente anual / Plantilla equivalent anual / Equivalent annual staff		
	2013	2014	2015
Total plantilla Total plantilla Total workforce	802	783	789
Hombres / mujeres Homes / dones Men / women	571/231	488/295	546/243
Edad media (años) Edat mitjana (anys) Average age (years)	45	45	45
Antigüedad media (años) Antiguitat mitjana (anys) Average length of service (years)	18	19	19

Estos datos corresponden a la plantilla media mundial del Grupo.

Aquestes dades corresponen a la plantilla mitjana mundial del Grup.

These figures include the average world Group's workforce.

Capacitación profesional

El Grupo Miquel y Costas comercializa productos exclusivos que requieren una investigación y desarrollo únicos y especializados. Ello conlleva la necesidad de una capacitación y aprendizaje continuos a través de cursos pioneros y especializados relativos a materias primas, papel y nuevas tecnologías que el Grupo utiliza, que doten a las personas de la organización de los conocimientos necesarios para la adaptación al cambio y a la mejora continua.

En este contexto, el Plan de Formación anual se diseña para dar respuesta a las concretas necesidades formativas surgidas de las mejoras tecnológicas y de la presencia del Grupo en mercados internacionales y altamente especializados.

Capacitació professional

El Grup Miquel y Costas comercialitza productes exclusius que requereixen una investigació i un desenvolupament únics i especialitzats. Això comporta la necessitat de capacitació i d'aprenentatge continu que cal cobrir amb cursos pioners i especialitzats sobre matèries primeres, paper i noves tecnologies que el Grup utilitza. L'objectiu d'aquests cursos és proporcionar a les persones de l'organització els coneixements necessaris per a l'adaptació al canvi i a la millora contínua.

En aquest context, el Pla de Formació anual es dissenya per donar resposta a les necessitats formatives concretes que sorgeixen arran de les millores tecnològiques i de la presència del Grup en mercats internacionals i altament especialitzats.

Skill building

The Miquel y Costas Group markets exclusive products which require unique and specialized research and development. This requires continuous training and learning through pioneering and specialised courses covering the raw materials, paper and new technologies that the Group uses, which equips the people within the organisation with the knowledge necessary in order to adapt to change and for continuous improvement.

Within this context, the annual Training Plan is designed to respond to the specific training needs arising from technological improvements and of the presence of the Group in international and highly specialised markets.

	2013	2014	2015
Ingenieros y licenciados Enginyers i llicenciats Engineers and graduates	44	46	47
Ingenieros técnicos y titulados Enginyers tècnics i titulats Senior technicians and diploma holders	32	23	33
Jefes administrativos y de taller Caps administratius i de taller Office and factory managers	25	26	26
Oficiales, operarios y ayudantes Oficials, operaris i ajudants Skilled and semi-skilled workers, assistants	701	688	683

Estos datos corresponden a la plantilla media mundial del Grupo.

Aquestes dades corresponen a la plantilla mitjana mundial del Grup.

These figures include the average world Group's workforce.



Formación

Durante el año 2015 se han realizado 67 actividades formativas, desarrolladas en 9.915 horas de formación y con la participación de 543 asistentes. Dichas actividades formativas son, tanto de carácter general incluyendo, entre otras, los cursos dirigidos a la mejora y el desarrollo del producto y la producción, tales como nanotecnología o kaizen, la formación en idiomas, la prevención de riesgos laborales, etc.; como de carácter técnico, como es el caso de los cursos especializados para operarios, los cursos del colectivo Q-DOC y del módulo del ERP SAP-BI.

La formación se lleva a cabo a través de entidades externas especializadas en cada uno de los temas a tratar —ya que se trata de transmitir conocimientos muy específicos sobre determinadas materias—, o mediante cursos organizados internamente en el seno del Grupo, lo que permite focalizar sus necesidades y proteger su *know-how* y tecnología.

Formació

Durant l'any 2015 s'han dut a terme 67 activitats formatives, desenvolupades en 9.915 hores de formació i amb la participació de 543 assistents. Aquestes activitats són tant de caràcter general com de caràcter tècnic. Les activitats de caràcter general inclouen, entre d'altres, els cursos dirigits a la millora i al desenvolupament del producte i la producció, com ara cursos dedicats a la nanotecnologia o al *kaizen*, la formació en idiomes i la prevenció de riscos laborals. Les activitats de caràcter tècnic inclouen, entre d'altres, els cursos especialitzats per a operaris, els cursos del col·lectiu Q-DOC i del mòdul de l'ERP SAP-BI.

La formació consisteix en cursos impartits per entitats externes especialitzades en cadascun dels temes que es tracten —quan l'objectiu és transmetre coneixements molt específics sobre determinades matèries— o bé en cursos organitzats internament al si del Grup, el que permet focalitzar les seves necessitats i protegir el seu *know-how* i la seva tecnologia.

Training

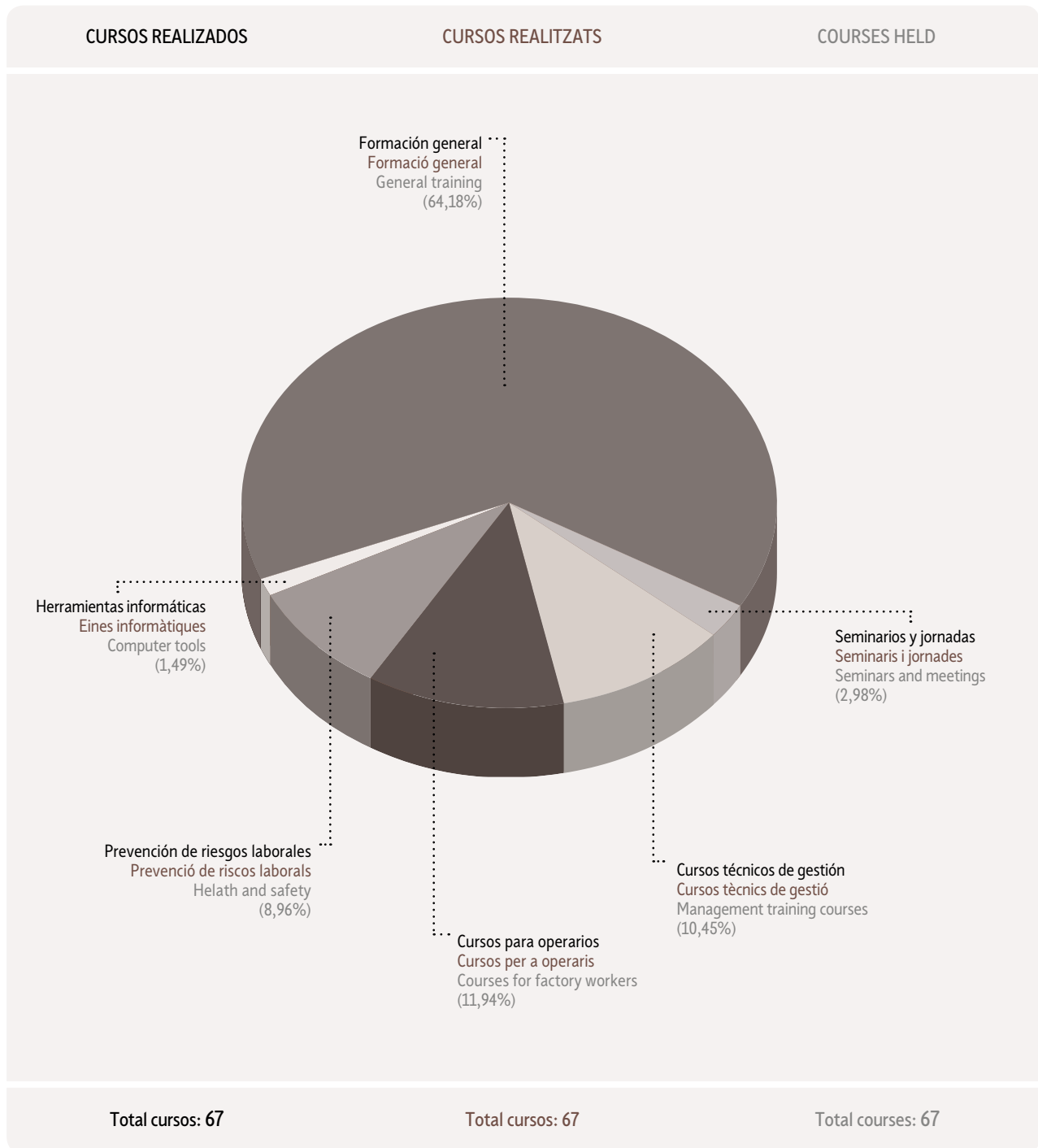
A total of 9,915 training hours were invested in the 67 training activities carried out in 2015 and attended by 543 participants. These training activities were both of a general nature, including courses aimed at improving and developing the product and production, such as nanotechnology or kaizen, language training, occupational risk prevention, etc., as well as of a technical nature, as in the case of the specialised courses for operators, group courses for Q-DOC and the ERP module SAP-BI.

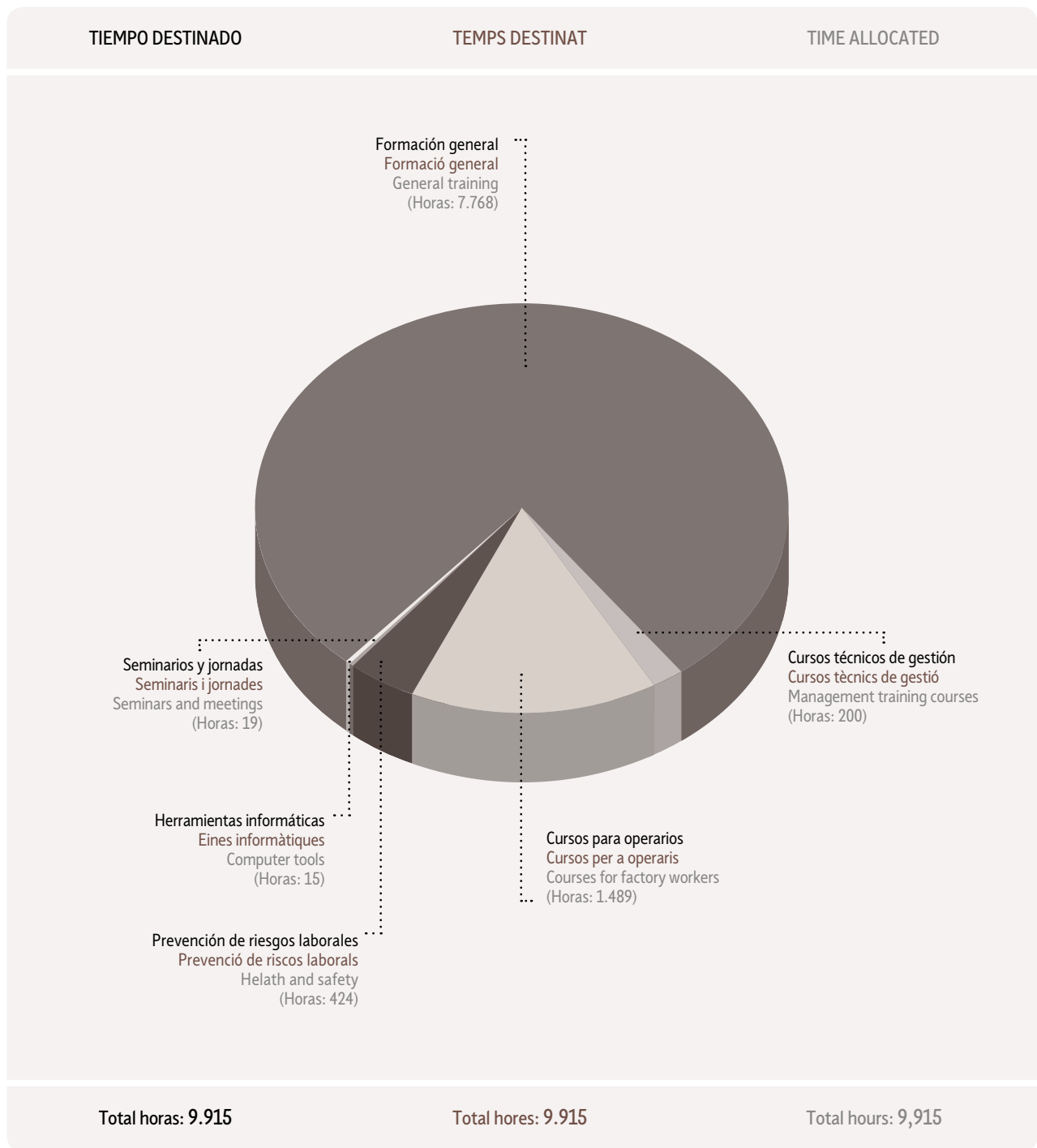
The training was carried out by external companies specialising in each of the areas covered, as this involved the transfer of very specific knowledge on certain subjects, or through in-house courses within the Group, allowing it to focus its needs and protect its know-how and technology.

**Principales cifras detalladas
por tipo de formación**

**Principals xifres detallades
per tipus de formació**

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

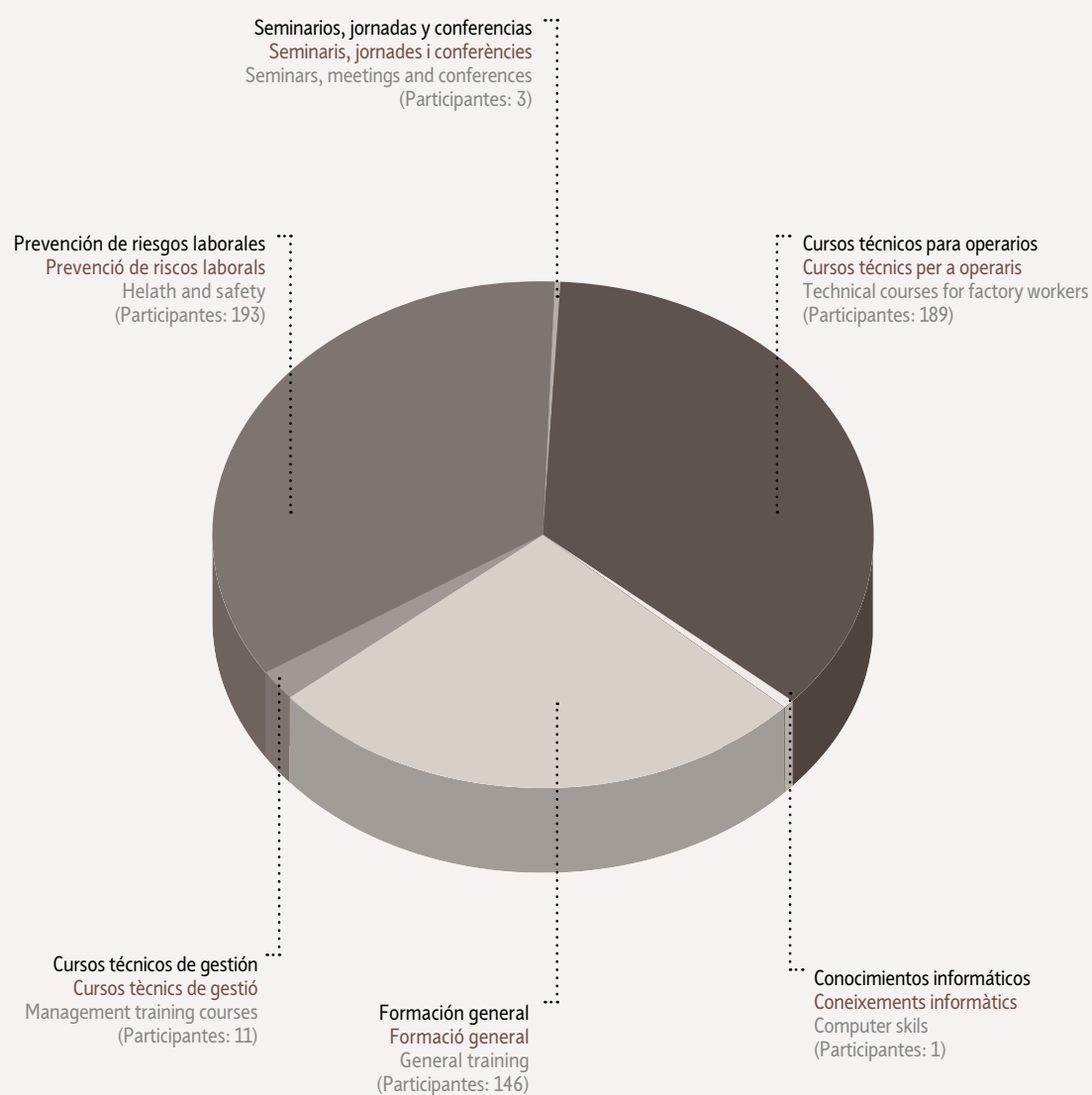




NÚMERO DE PARTICIPANTES

NOMBRE DE PARTICIPANTS

NUMBER OF PARTICIPANTS



Total participantes : 543

Total participants: 543

Total participants: 543



Calidad

Los productos fabricados por el Grupo Miquel y Costas, de diferente naturaleza y gran diversidad de aplicaciones, persiguen como objetivo principal la máxima calidad, para cumplir con las elevadas exigencias tanto de los clientes como de la propia compañía.

Para el mantenimiento y mejora de los rigurosos estándares de calidad se establece un plan anual de inversiones. Durante el ejercicio 2015 dicho plan anual se ha centrado en la adaptación de maquinaria para reducir impurezas y estabilizar las propiedades del papel, asegurando así la calidad de los productos.

El mantenimiento de las diversas certificaciones de calidad del Grupo, en el cual está implicado todo el personal, ha permitido realizar las citadas inversiones siguiendo los requisitos de calidad fijados y siempre enfocados a la mejora continua. Dichas certificaciones permiten el acceso a mercados muy especializados y exigentes como son el de la automoción y el del papel en contacto con alimentos, para garantizar el cumplimiento de los estándares específicos de estos sectores.

En 2015 se ha obtenido el primer certificado del Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001:2008 como Grupo Miquel y Costas, y se ha establecido una consolidación para todas las fábricas del mismo y un marco de referencia común, cuyo objetivo es asegurar que todos los productos suministrados a los clientes cumplen con los requisitos establecidos de forma permanente y que establece las

Qualitat

L'objectiu principal del procés de fabricació dels productes del Grup Miquel y Costas, de naturalesa diversa i destinats a aplicacions molt diferents, és sempre aconseguir la màxima qualitat per satisfer les altes exigències tant dels seus clients com de la mateixa companyia.

S'elabora un pla d'inversions anual per al manteniment i la millora dels seus rigurosos estàndards de qualitat. Durant l'exercici 2015, aquest pla s'ha centrat a adaptar la maquinària per reduir impureses i establir les propietats del paper, una mesura que garanteix la qualitat dels productes.

Per tal de mantenir les diverses certificacions de qualitat del Grup, un procés en què està implicat tot el personal, les inversions esmentades s'han portat a terme d'acord amb els requisits de qualitat establerts i sempre amb la millora contínua com a objectiu. Aquestes certificacions permeten accedir a mercats molt especialitzats i exigents, com ara el de l'automoció i el de la fabricació de paper destinat al contacte amb aliments, ja que són una garantia de compliment dels estàndards específics d'aquests sectors.

A l'any 2015 s'ha obtingut el primer certificat del Sistema de Gestió de Qualitat ISO 9001:2008 com a Grup Miquel y Costas, un sistema que s'ha consolidat en totes les fàbriques del Grup i, per tant, ha definit un marc de referència comú. L'objectiu d'aquest marc és garantir que tots els productes subministrats als clients compleixen els requisits establerts de manera permanent. A

Quality

The products manufactured by the MCM Group, with differing natures and for a wide range of applications, are made to the highest quality, to meet both the company's and customers' high demands.

An annual investment plan has been established with the purpose of maintaining and improving these strict quality standards. For 2015, this plan focused on adapting machinery to reduce impurities and stabilize paper properties, thereby ensuring the quality of the end products.

To ensure the maintenance of the various quality certifications held by the Group, in which all personnel play a part, investments have taken place in accordance with the established quality requirements and always with a view to continuous improvement. These certifications grant the Group access to very specialized and demanding markets such as the automotive sector and paper used for food contact, and ensure compliance with the specific standards for these sectors.

In 2015, the first ISO 9001:2008 Quality Management System certification as the MCM Group was obtained, consolidating all the factories of the group for this purpose and acting as a common framework of reference. The aim is to ensure that all the products supplied to customers continuously fulfill the requirements stipulated and establish the operational and human conditions necessary for continuous and profitable im-

condiciones operativas y humanas necesarias para una mejora continua y rentable de la calidad de los productos fabricados y comercializados por el Grupo.

En la fábrica de MB Papeles Especiales se ha iniciado la certificación UNE-ISO/TS 16949, más rigurosa que la ISO 9001, para poder dar mayor versatilidad a las máquinas de papel existentes y poder satisfacer los requerimientos de los clientes de la industria del automóvil.

La fábrica de Terranova Papers ha renovado la certificación BRC/IoP con una puntuación superior al ejercicio anterior, y ha obtenido el Grado A de reconocimiento a la estandarización de calidad y seguridad alimentaria de sus envases que garantiza la seguridad del producto tanto para sus clientes como para el consumidor final.

Adicionalmente, se han iniciado nuevos proyectos relacionados con la mejora de los productos relacionados con la seguridad alimentaria en otras fábricas del Grupo, con el objetivo de asegurar el cumplimiento de los exigentes requisitos requeridos para este tipo de productos y siguiendo el principio de versatilidad de las diferentes máquinas.

més, estableix les condicions operatives i humanes necessàries per assolir una millora contínua i rendible de la qualitat dels productes que el Grup fabrica i comercialitza.

A la fàbrica d'MB Papeles Especiales s'ha iniciat la certificació UNE-ISO/TS 16949, més exigent que la ISO 9001, per aconseguir que les màquines de paper existents siguin més versàtils i poder satisfer els requisits dels clients de la indústria de l'automòbil.

La fàbrica de Terranova Papers ha renovat la certificació BRC/IoP amb una puntuació superior a la de l'exercici anterior, i ha obtingut el Grau A de reconeixement a l'estandardització de la qualitat i la seguretat alimentària dels seus envases, que garanteix la seguretat del producte tant per als seus clients com per al consumidor final.

A més, d'acord amb el principi de versatilitat de les diverses màquines, s'han iniciat nous projectes de millora dels productes relacionats amb la seguretat alimentària en altres fàbriques del Grup amb l'objectiu de garantir que es compleixin els exigents requisits associats a aquests tipus de productes.

provement of the quality of the products manufactured and marketed by the Group.

MB Papeles Especiales has commenced UNE-ISO/TS 16949 certification at its factory. This standard is more rigorous than ISO 9001 and will provide the existing paper machines with greater versatility, satisfying the requirements of the automotive industry.

The Terranova Papers factory has renewed its BRC Standard for Food Safety -IoP certification with a higher rating than the previous year and was awarded A grade in recognition of packaging quality and food safety, ensuring product safety for both customers and end consumers.

In addition, new projects associated with improving food safety products have been launched at other factories of the Group, with the aim of ensuring compliance with the requirements stipulated for this product type and following the principle of versatility of the various machines.



I+D+i

Uno de los pilares básicos de diferenciación del Grupo Miquel y Costas es su apuesta decidida por el I+D+i. Durante el ejercicio 2015 dichas actividades se han concentrado principalmente en el desarrollo de nuevos productos y de productos con funcionalidades mejoradas, todo ello sin olvidar la innovación tecnológica de los procesos productivos.

En la división de productos para la industria del tabaco se ha avanzado en la homologación y desarrollo de nuevos tipos de papeles para cigarrillos autoextinguibles de segunda generación, aumentando de esta manera el portfolio de productos.

Se ha continuado ampliando la gama de papeles con características especiales para satisfacer concretas necesidades de la industria del tabaco. Destaca el desarrollo en curso de un material ecológico con propiedades de filtrado selectivo para filtros de cigarrillos y productos afines. Asimismo, se ha lanzado al mercado un papel especial adaptado específicamente a filtros de cigarrillos con cápsulas de sabores. Todos ellos constituyen productos diferenciadores de elevado valor añadido.

En cuanto a los procesos productivos, se ha seguido profundizando en nuevas técnicas de ventilación aplicadas al proceso de perforación electrostática y en los parámetros que influyen en el mismo con la colaboración con la Universidad Autónoma de Barcelona.

En relación con la división de papeles industriales cabe destacar que se ha

R+D+I

Un dels pilars fonamentals que diferencien el Grup Miquel y Costas és la seva aposta decidida per l'R+D+I. Durant l'exercici 2015, aquestes activitats s'han concentrat principalment en el desenvolupament de nous productes i de productes amb funcionalitats millorades, tot això sense oblidar la innovació tecnològica dels processos productius.

Pel que fa a la divisió de productes per a la indústria del tabac, s'ha avançat en l'homologació i en el desenvolupament de nous tipus de paper per a cigarretes autoextinguibles de segona generació, de manera que se n'ha augmentant la cartera de productes.

S'ha continuat ampliant la gamma de papers amb característiques especials per tal de satisfer les necessitats concretes de la indústria del tabac. Cal destacar el desenvolupament en curs d'un material ecològic amb propietats de filtrat selectiu per a filtres de cigarretes i productes afins. Així mateix, s'ha llançat al mercat un paper especial adaptat específicament a filtres de cigarretes amb càpsules de sabors. Tots ells constitueixen productes diferenciadors d'elevat valor afegit.

Pel que fa als processos productius, en el marc de la col·laboració amb la Universitat Autònoma de Barcelona s'ha continuat aprofundint en noves tècniques de ventilació aplicades al procés de perforació electrostàtica i en els paràmetres que hi influeixen.

Amb relació a la divisió de papers industrials, cal destacar que s'ha continuat

R&D&I

One of the fundamental cornerstones for which the Miquel y Costas Group stands out is its commitment to R&D&I. In 2015, these activities centered mostly on the development of new products and products with improved functionalities, without forgetting the technological innovation of the production processes.

As for products for the tobacco industry division, there have been advances in the approval and development of new types of papers for second generation self-extinguishing cigarettes, thus increasing the portfolio of products.

The Group has continued to increase the range of papers with special characteristics to satisfy the specific needs of the tobacco industry. Of particular note is the development of an ecological material with selective filtering properties for cigarette filters and similar products. Similarly, a paper for cigarette filters with flavour capsules has been launched onto the market. All of these are differentiating products with high value added.

With regard to the production processes, further investigation has continued into new ventilation techniques applied to the electrostatic perforation process and its influencing parameters, carried out in partnership with the Universidad Autónoma de Barcelona.

In relation to the industrial papers division, of particular note is the continued expansion of the range of products aimed at the food market, principally

continuado con la ampliación de la gama de productos destinados al mercado alimentario, principalmente de antigrasas naturales, adaptados a los requisitos de los diferentes mercados.

Adicionalmente se han desarrollado nuevos diseños de producto. En primer lugar se encuentran los papeles de empastado de placas de baterías de alta gama, que por sus características y prestaciones permiten alargar la vida útil de las baterías. Entre ellos cabe destacar el producto que se ha denominado Novaplate 280 FV, especialmente indicado para baterías EFB (Enhanced Flooded Batteries) de vehículos híbridos y microhíbridos, con tecnología *start-stop* que, al sufrir numerosos ciclos de carga y descarga en estado parcial, requieren de unas placas con mayor resistencia que alarguen la vida útil de la batería. Este tipo de producto se ha conseguido con una nueva formulación fibrosa que conforma una estructura esquelética y que permanece reforzando las placas mecánicamente.

Y en segundo lugar cabe mencionar el desarrollo de una nueva calidad perteneciente a la familia del Terrafilt® (papeles filtro para bolsas de té). Este papel, de 16,5 g/m², producido en dos capas, incorpora en la superior un tipo de fibras termoplásticas exclusivas que le confieren las propiedades de termosellabilidad necesarias para las máquinas de empaquetado de té de alta gama, que alcanzan velocidades de entre 450 y 600 bolsas de té por minuto. Este nuevo desarrollo confirma a Terranova Papers como fabricante de referencia en el sector de los papeles de té, por ser uno de los pocos productores de este tipo de papel a nivel mundial.

amb l'ampliació de la gamma de productes destinats al mercat alimentari, principalment d'antigreixos naturals, d'acord amb els requisits dels diferents mercats.

També s'han desenvolupat nous dissenys de producte. En primer lloc, es troben els papeles d'empastat de plaques de bateries d'alta gamma, que per les seves característiques i prestacions permeten allargar la vida útil de les bateries. Entre aquests productes, cal destacar el producte Novaplate 280 FV, especialment indicat per a bateries EFB (de l'anglès Enhanced Flooded Batteries) de vehicles híbrids i microhíbrids amb tecnologia *start-stop* que, atès que passen per nombrosos cicles de càrrega i descàrrega en estat parcial, necessiten plaques més resistents que allarguin la vida útil de la bateria. Aquest tipus de producte s'ha aconseguit amb una nova formulació fibrosa que forma una estructura esquelètica i que es manté reforçant les plaques mecànicament.

En segon lloc, cal esmentar el desenvolupament d'una nova qualitat que pertany a la família del Terrafilt® (papeles filtre per a bosses de te). Aquest paper, que té un gramatge de 16,5 g/m² i es produeix en dues capes, incorpora a la capa superior un tipus de fibres termoplàstiques exclusives que li confereixen les propietats de termosegellabilitat necessàries per a les màquines d'empaquetat de te de gamma alta, que arriben a velocitats d'entre 450 i 600 bosses de te per minut. Gràcies a aquest nou desenvolupament, Terranova Papers es pot qualificar de fabricant de referència en el sector dels papeles de te, ja que és un dels pocs productors d'aquest tipus de paper en l'àmbit mundial.

natural grease proof papers, adapted to the requirements of various markets.

New product designs have also been developed. First of all are the high-end battery pasting papers, which due to their characteristics and performance lengthen the useful life of batteries. It is worth highlighting the product called Novaplate 280 FV, especially suitable for EFB (Enhanced Flooded Batteries) batteries for hybrid and micro hybrid vehicles with start-stop technology which, after numerous charges and discharges in partial state, require more resistant plates to extend the useful life of the battery. This type of product has been achieved with a new fibrous formulation that forms a skeletal structure and remains in place, reinforcing the plates mechanically.

Secondly, and of particular note, is the development of a new quality belonging to the Terrafilt® family (filter paper for tea bags). This paper, with a weight of 16.5 g/m² and produced in two layers, incorporates in the upper layer a type of exclusive thermoplastic fibers granting the thermo-sealability properties necessary for high-end tea packaging machines, which reach speeds of between 450 and 600 tea bags per minute. With this new development, Terranova Papers can be considered the leading manufacturer in the tea papers sector as it is one of the few manufacturers of this type of paper worldwide.

With regard to the special pulps division, one of the main lines of investigation has focused on the diversification of cellulose pulp qualities for new strategic applications using renewable natural fibers of vegetable origin.

En cuanto a la división de pastas especiales, una de las principales líneas de investigación se ha centrado en la diversificación de calidades de pasta de celulosa para nuevas aplicaciones estratégicas a partir de fibras naturales renovables de origen vegetal.

Se ha dado continuación a la colaboración con Terranova Papers en el desarrollo de pastas especiales, hechas a medida y sostenibles medioambientalmente, para su uso en papeles especiales de alto valor añadido.

Se ha finalizado con éxito un proyecto conjunto con un proveedor dirigido al desarrollo de una nueva tecnología en relación con el proceso de extracción de fibras naturales para la fabricación de pastas especiales de celulosa, que ha sido reconocido con el sello Iberoeka y cuyos resultados son objeto de patente internacional.

Se sigue con el desarrollo y validación industrial de nuevas calidades de pasta de algodón para satisfacer nuevos nichos de mercado.

Finalmente se ha iniciado un proyecto para el desarrollo de pastas especiales de celulosa para nuevas aplicaciones destinadas a usos eléctricos y electrónicos.

En su actividad de I+D+i, durante el ejercicio 2015, el Grupo ha contado con el apoyo de varios organismos públicos entre los que destaca el prestado por el CDTI, que ha participado en la financiación de seis proyectos.

Quant a la divisió de pastes especials, una de les principals línies d'investigació s'ha centrat en la diversificació de qualitats de pasta de cel·lulosa per a noves aplicacions estratègiques a partir de fibres naturals renovables d'origen vegetal.

S'ha continuat la col·laboració amb Terranova Papers en el desenvolupament de pastes especials, fetes a mida i sostenibles mediambientalment per al seu ús en papers especials amb un alt valor afegit.

S'ha finalitzat amb èxit un projecte conjunt amb un proveïdor que té com a objectiu desenvolupar una tecnologia nova per al procés d'extracció de fibres naturals per fabricar pastes especials de cel·lulosa. El projecte ha estat reconegut amb el segell Iberoeka i els resultats s'han registrat en una patent internacional.

També es continua amb el desenvolupament i la validació industrial de noves qualitats de pasta de cotó per satisfer nous nínxols de mercat.

Finalment, s'ha iniciat un projecte per desenvolupar pastes especials de cel·lulosa per a noves aplicacions destinades a usos elèctrics i electrònics.

Durant l'exercici 2015, l'activitat d'R+D+i del Grup ha comptat amb el suport de diversos organismes públics, entre els quals destaca el CDTI, que ha participat en el finançament de sis projectes.

Collaboration has continued with Terranova Papers in the development of made to measure and environmentally sustainable special pulps for their use in special papers with high value added.

A joint project has been successfully concluded with a supplier aimed at the development of a new technology concerning the extraction process of natural fibres for the manufacture of special cellulose pulps. This has received the Iberoeka seal and the results are part of an international patent.

There is continued development and industrial validation of new cotton pulp qualities to satisfy new market niches.

Lastly, a project has been undertaken to develop special cellulose pulps for new applications destined for electronic and electric use.

Throughout its activities in R&D&I in 2015, the Group has had the support of several public bodies, the CDTI in particular, which has participated in the financing of six projects.



Medio ambiente

El Grupo Miquel y Costas considera que el medio ambiente es un factor fundamental dentro del desarrollo de sus actividades y por ello los impactos ambientales de cualquier proceso que realiza son estudiados y minimizados desde su inicio.

En base al principio de prevención de la contaminación del medio ambiente, las actuaciones para reducir el consumo de energía, agua, combustibles y demás recursos naturales, así como la cantidad de emisiones, efluentes y residuos generados, si es posible técnica y económicamente, forman parte del plan anual de inversiones.

Las principales inversiones se han destinado a reducir el consumo de energía, agua y materias primas, reaprovechando dichos recursos naturales en puntos específicos de los procesos productivos.

El Grupo Miquel y Costas ha participado en el cuestionario CDP Climate Change por tercer año consecutivo, facilitando los datos relativos a las emisiones de efecto invernadero de sus instalaciones, en su implicación en contra del cambio climático, obteniendo de nuevo una mejor puntuación en transparencia y situándose en el grupo de empresas de España y Portugal en el sector de materiales procesados con una puntuación superior a la media. Adicionalmente, ha participado por primera vez en el cuestionario CDP Water, reportando sus datos de captación, consumo y vertido de agua, reforzando su compromiso de transparencia con la preservación de los recursos hídricos.

Medi ambient

El Grup Miquel y Costas considera que el medi ambient és un factor fonamental en el desenvolupament de les seves activitats i, per això, estudia i minimitza els impactes ambientals de qualsevol procés que du a terme des de l'inici.

D'acord amb el principi de prevenció de la contaminació del medi ambient, formen part del pla anual d'inversions les actuacions per reduir el consum d'energia, d'aigua, de combustibles i d'altres recursos naturals, així com la quantitat d'emissions, d'efluents i de residus generats, si es possible tècnicament i econòmicament.

Les principals inversions s'han destinat a reduir el consum d'energia, d'aigua i de matèries primeres mitjançant el reaprofitament d'aquests recursos naturals en punts específics dels processos productius.

Per tercer any consecutiu, el Grup Miquel y Costas ha participat en el qüestionari CDP Climate Change, per al qual ha facilitat les dades relatives a les emissions d'efecte hivernacle de les seves instal·lacions. Una vegada més, en la seva implicació en contra del canvi climàtic, ha obtingut una millor puntuació en transparència i s'ha situat dins del grup d'empreses d'Espanya i Portugal en el sector dels materials processats amb una puntuació superior a la mitjana. Adicionalment, ha participat per primera vegada en el qüestionari CDP Water, a què ha aportat les seves dades de captació, de consum i d'abocament d'aigua, reforçant el seu compromís de transparència amb la preservació dels recursos hídrics.

Environment

The Miquel y Costas Group considers the environment to be a fundamental factor within the development of its activities and therefore the environmental impacts of any process carried out are studied and minimised from the start.

Based on the principle of preventing the contamination of the environment, actions to reduce the consumption of energy, water, fuel and other natural resources, as well as the amount of emissions, effluents and waste generated, form part of the annual investment plan where technically and economically feasible.

The main investments have been aimed at reducing the consumption of energy, water and raw materials, reusing these natural resources at specific points of the processes.

The Miquel y Costas Group has participated in the CDP Climate Change survey for the third consecutive year, providing data relating to greenhouse gas emissions of its installations and its involvement in combating climate change, obtaining a better score in transparency and placing it among the group of companies in Spain and Portugal in the processed materials sector with a score higher than the average. In addition, it participated in the CDP Water survey for the first time, reporting its water capture, consumption and discharge data, strengthening its commitment to transparency with the preservation of water resources.

Un nuevo reto que se ha completado en este ejercicio ha sido la terminación de un estudio denominado *Análisis de Ciclo de Vida* en dos calidades de papel, que ha permitido identificar los principales impactos ambientales de la fabricación de esos papeles a un nivel más amplio que el propio proceso productivo en el seno del Grupo. Los resultados obtenidos constatan que los principales impactos ambientales se producen en la actividad forestal, en la fabricación de las pastas, materia prima principal del papel, y su transporte hasta destino, en la generación de energía eléctrica y en la extracción y producción de gas natural utilizado en el proceso productivo. Estos resultados indican que las actuaciones a emprender por el Grupo en esta materia deben centrarse en los impactos generados por las materias primas y por los recursos energéticos.

Se ha obtenido el primer certificado del Sistema de Gestión Ambiental ISO 14001:2008 como Grupo Miquel y Costas, y se han incorporado a esta certificación las oficinas centrales, estableciéndose una consolidación para todos los centros y creando una conciencia común de minimización de los impactos ambientales generados por las actividades del Grupo.

Han sido renovadas las certificaciones FSC y PEFC sobre gestión forestal para las fábricas dedicadas a la fabricación y comercialización de papeles finos y especiales, filtro y absorbentes.

Las inversiones totales netas en medioambiente han ascendido a 2 millones de euros. Los recursos totales destinados a protección ambiental du-

Un nou repte que s'ha assolit en aquest exercici ha estat la finalització d'un estudi denominat *Anàlisi de Cicle de Vida*, que s'ha dut a terme en dues qualitats de paper. L'estudi ha permès identificar els principals impactes ambientals de la fabricació d'aquests papers en un àmbit més ampli que el procés productiu propi al si del Grup. Els resultats obtinguts constaten que els principals impactes ambientals són conseqüència de l'activitat forestal, la fabricació de les pastes que és la matèria primera principal del paper i el seu transport fins a la seva destinació, així com de la generació d'energia elèctrica i de l'extracció i la producció del gas natural que s'utilitza en el procés productiu. Aquests resultats indiquen que les actuacions que el Grup ha d'emprendre en aquesta matèria s'han de centrar en els impactes generats per les matèries primeres i pels recursos energètics.

S'ha obtingut el primer certificat del Sistema de Gestió Ambiental ISO 14001:2008 com a Grup Miquel y Costas, i les oficines centrals també s'han incorporat a aquesta certificació. D'aquesta manera, s'ha establert una consolidació per a tots els centres i s'ha creat una consciència comuna de minimització dels impactes ambientals generats per les activitats del Grup.

S'han renovat les certificacions FSC i PEFC sobre gestió forestal per a les fàbriques dedicades a la fabricació i la comercialització de papers fins i especials, filtre i absorbents.

Les inversions totals netes en medi ambient han estat de 2 milions d'euros. Durant l'any 2015, la xifra corresponent

A new goal which was completed in 2015 was the completion of the *Life-Cycle Analysis* study on two qualities of paper, which allowed the identification of the main environmental impacts of the manufacture of these papers on a level much more extensive than the production process itself within the Group. The results obtained show that the main environmental impacts are produced during the forestry activity, the production of the pulps, the main raw material of the paper, and its transport to the destination, in the generation of electric energy and in the extraction and production of natural gas used in the production process. These results indicate that the actions to be undertaken by the Group in this area must center on the impacts generated by the raw materials and the energy resources.

The first ISO 14001:2008 Environmental Management System certificate for Miquel y Costas Group was obtained, and includes the central offices, thus establishing a consolidation for all the centres and creating a common awareness for minimising the environmental impact generated by the Group's activities.

The FSC and PEFC certifications on forest management for the factories dedicated to the manufacture and marketing of fine and special, filter and absorbent papers were renewed.

Total net investment in environmental projects amounted to 2 million euros. The total sum spent on environmental protection in 2015, including the water rates charged by the various autono-

rante 2015, 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 2,7 millones de euros, entre los que no hay ninguno de carácter extraordinario.

En el marco de las medidas nacionales de aplicación en España, en 2015 han correspondido al Grupo 52.981 derechos de emisión de CO₂ para sus plantas de Besós, Mislata, La Pobla de Claramunt y Tortosa, estando pendientes de asignación los correspondientes a Terranova Papers. La diferencia de asignación de derechos de emisión con respecto al ejercicio anterior es fruto de la reducción lineal anual establecida para las asignaciones gratuitas del periodo 2013-2020. En este punto cabe destacar que la generación eléctrica no recibe asignación gratuita de derechos. Las emisiones verificadas agregadas han ascendido a 69.901 toneladas y vienen determinadas por el aumento de actividad de Terranova Papers, compensado parcialmente por las mejoras incorporadas en los distintos centros productivos del Grupo.

als recursos totals destinats a la protecció ambiental, inclosos els cànon per l'ús de l'aigua de les comunitats autònomes i una vegada deduïts els ingressos obtinguts per la venda de residus valoritzables, ha estat de 2,7 milions d'euros. Entre els recursos no n'hi ha cap de caràcter extraordinari.

En el marc de les mesures nacionals d'aplicació a Espanya, el 2015 han correspost al Grup 52.981 drets d'emissió de CO₂ per a les plantes de Besòs, Mislata, la Pobla de Claramunt i Tortosa, i queden pendents d'assignació els corresponents a Terranova Papers. La diferència d'assignació de drets d'emissió respecte de l'exercici anterior és fruit de la reducció lineal anual establerta per a les assignacions gratuïtes del període 2013-2020. En aquest punt cal destacar que la generació elèctrica no rep cap assignació gratuïta de drets. Les emissions verificades agregades han assolit les 69.901 tones i vénen determinades per l'augment de l'activitat de Terranova Papers, compensat parcialment per les millores incorporades als diferents centres productius del Grup.

mous regions and after deducting the revenues obtained from the sale of by-products, amounted to 2.7 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 2015 the Group had a CO₂ emission allowance of 52,981 units for its plants in Besós, Mislata, La Pobla de Claramunt and Tortosa, still awaiting the allowance for Terranova Papers. This difference in the emission allowance units assigned with respect to the previous year is a result of the linear reduction established for the 2013-2020 Plan. It is worth mentioning in this point that there is no allowance assignment for electricity generation. The verified aggregate emissions assigned amounted to 69,901 tonnes and are determined by the increased activity of Terranova Papers, partially compensated by the improvements incorporated into the different production centers of the Group.



Inversiones

A lo largo del ejercicio 2015 el Grupo Miquel y Costas ha mantenido su política inversora enfocada principalmente en dos áreas de actuación: por una parte, la mejora de la calidad y la reducción de los costes productivos; por otra, el desarrollo de nuevos productos, la protección del medio ambiente y la optimización energética.

Los siguientes proyectos destacan por su importancia:

- En la línea de industria del tabaco, la puesta en marcha de modificaciones relevantes en diferentes máquinas de papel dirigidas a asegurar los niveles de calidad más exigentes y a aumentar la versatilidad de las capacidades de producción. También cabe señalar la implantación de mejoras destinadas a reducir el consumo energético y el impacto medioambiental.
- En la línea de papeles industriales, la puesta en marcha de procesos innovadores que permitan ampliar la gama de productos así como el diseño de soluciones tecnológicas para disminuir la demanda energética de las instalaciones.
- En la línea de pastas especiales, la modernización de equipos para minimizar el consumo energético y la implementación de mejoras en varios procesos con el objetivo de adaptarlos a los exigentes requisitos medioambientales y de calidad.

Inversions

Al llarg de l'exercici 2015, el Grup Miquel y Costas ha mantingut la seva política inversora centrada principalment en dues àrees d'actuació: d'una banda, la millora de la qualitat i la reducció dels costos productius, i de l'altra, el desenvolupament de nous productes, la protecció del medi ambient i l'optimització energètica.

Els projectes següents destaquen per la seva importància:

- En la línia d'indústria del tabac, la posada en marxa de modificacions rellevants en diferents màquines de paper per assegurar els nivells de qualitat més exigents i augmentar la versatilitat de les capacitats de producció. També cal esmentar la implantació de millores destinades a reduir el consum energètic i l'impacte mediambiental.
- En la línia de papers industrials, la posada en marxa de processos innovadors que permetin ampliar la gamma de productes i el disseny de solucions tecnològiques per disminuir la demanda energètica de les instal·lacions.
- En la línia de pastes especials, la modernització d'equips per minimitzar el consum energètic i la implementació de millores en diversos processos amb l'objectiu d'adaptar-los als exigents requisits mediambientals i de qualitat.

Investments

Throughout 2015, the Miquel y Costas Group maintained its investment policy focused mainly on two areas of activity: firstly, improving quality and reducing production costs, and secondly, the development of new products, the protection of the environment and energy optimisation.

The following projects are highlighted for their importance:

- In the tobacco industry line, the start-up of significant modifications on a variety of machines aimed at ensuring the most demanding levels of quality and increasing the versatility of production capacities. Also of note is the implementation of improvements aimed at reducing energy consumption and the impact on the environment.
- In the industrial papers line, the start-up of innovative processes to expand the range of products as well as the design of technological solutions to decrease the energy demand of the installations.
- In the special pulp line, the modernisation of equipment to minimise energy consumption and the implementation of improvements to several processes with the objective of adapting them to the demanding environmental and quality requirements.

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

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

The investment figures for the concepts set out are:

	En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros		
	2013	2014	2015
En Proyecto Terranova En Projecte Terranova In the Terranova project	13.244	369	0
En I+D+i y medio ambiente En R+D+I i medi ambient In R&D&I and environment	1.673	2.043	2.513
En resto de activos materiales En resta d'actius materials In other tangible assets	7.901	9.538	12.928
Total Total Total	22.818	11.950	15.441



Bolsa

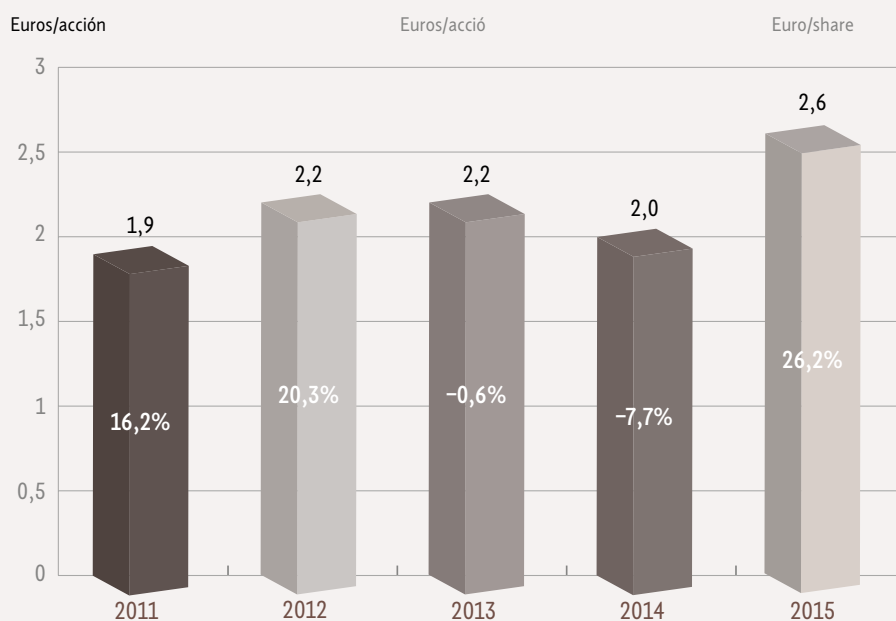
Beneficio por acción ajustado

Borsa

Benefici per acció ajustat

Stock market

Adjusted earnings per share



?: Incremento porcentual respecto al año anterior.

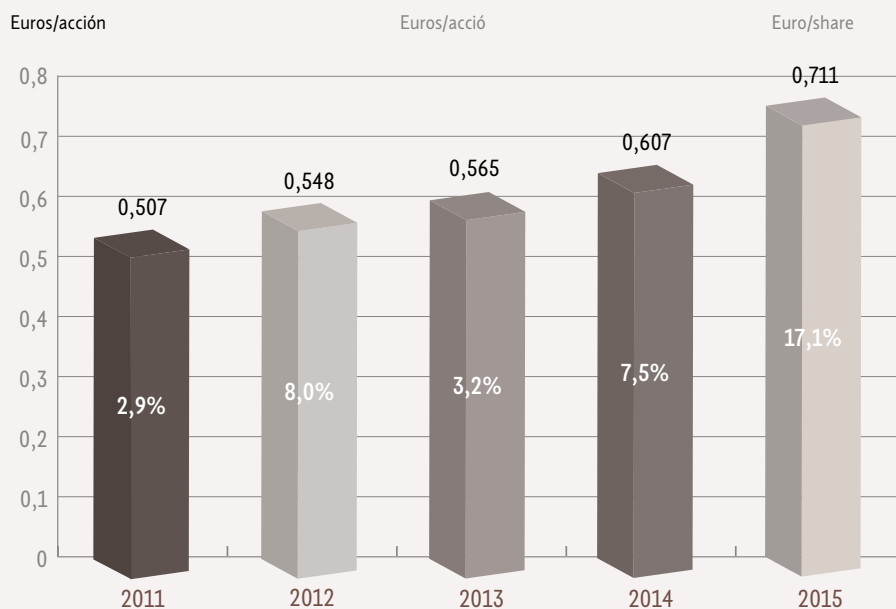
?: Increment porcentual respecte a l'any anterior.

?: Percentage increase over previous year.

Remuneración al accionista*

Remuneració a l'accionista*

Shareholder remuneration*



?: Variación porcentual interanual.

?: Variació porcentual interanual.

?: Year on year percentage change.

* Dividendos pagados

* Dividends pagats

* Paid dividends

Evoluciones comparativas: IBEX 35, IGBM y MCM

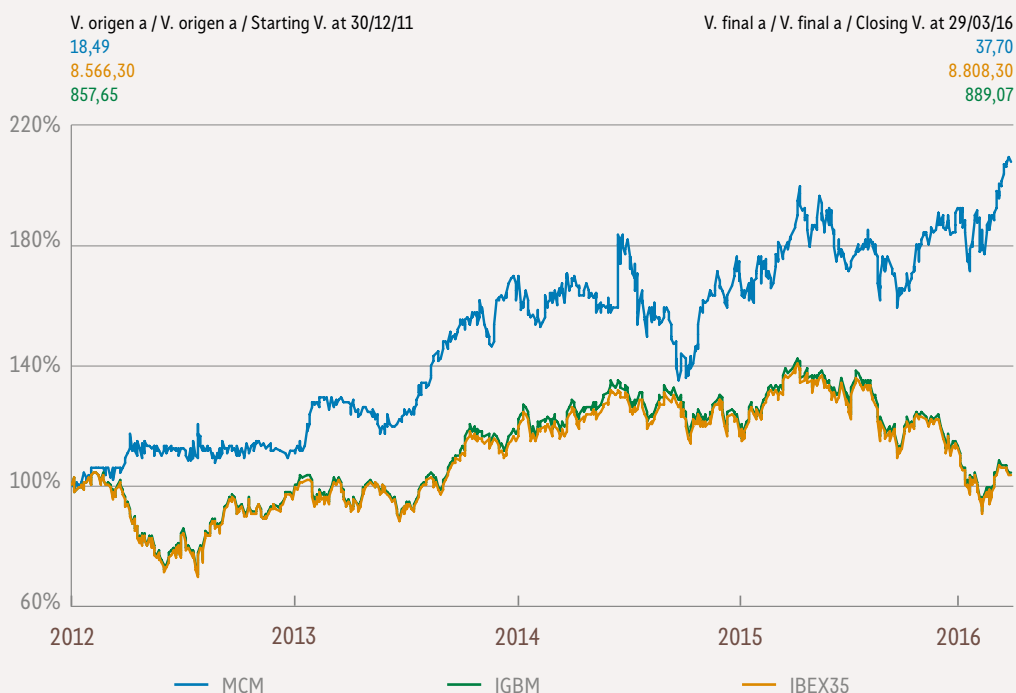
Base 100: cotizaciones de fecha 30/12/2011

Evolucions comparatives: IBEX 35, IGBM i MCM

Base 100: cotitzacions de data 30/12/2011

Comparative trends: IBEX 35, IGBM & MCM

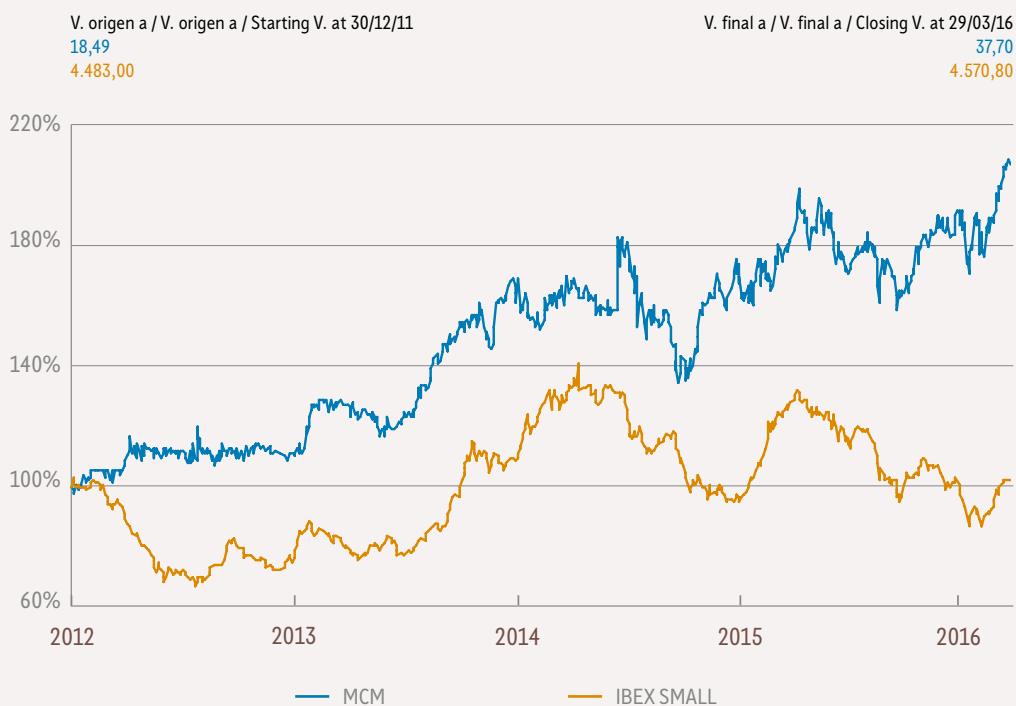
Base 100: Prices at 30/12/2011



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 own elaboration.

Datos económico-financieros**Dades economicofinanceres****Financial and economic data**

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

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

The evolution of Earnings over the last three years was as follows

	En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros		
	2013	2014	2015
Ventas netas Vendes netes Net sales	190.367	202.936	223.331
Resultados / Resultats / Results:			
Beneficio de explotación Benefici d'exploració Operating profit	28.828	27.530	36.563
Beneficio antes de impuestos Benefici abans d'impostos Earnings before tax	31.635	29.910	40.625
Beneficio después de impuestos Benefici després d'impostos Net profit	27.114	24.696	30.640
Cash flow después de impuestos Cash flow després d'impostos Cash flow after tax	42.549	41.662	47.016

La cifra de ventas netas consolidadas del ejercicio ha ascendido a algo más de 223 millones de euros, 20,4 millones más que la obtenida en el ejercicio anterior. El incremento viene explicado por la fortaleza del euro frente al dólar, la mejora del mix de producto, el aumento de volumen en la línea de la industria de tabaco y la mayor actividad de la sociedad Terranova en la de productos industriales. La distribución de las ventas durante el año es bastante homogénea, si bien, con un ligero repunte en el cuarto trimestre del año. Por líneas de negocio, la de la industria del tabaco y la de productos industriales crecen respecto al año anterior en un 10% y en un 20%

La xifra de vendes netes consolidades de l'exercici és lleugerament superior als 223 milions d'euros, 20,4 milions més que l'obtinguda en l'exercici anterior. Aquest increment s'explica per la fortaleza de l'euro respecte del dòlar, la millora del mix de producte, l'augment de volum en la línia de la indústria del tabac i l'augment de l'activitat de la societat Terranova en la línia de productes industrials. La distribució de les vendes durant l'any és bastant homogènia, tot i que s'ha registrat un repunt lleuger en el quart trimestre de l'any. Per línies de negoci, la de la indústria del tabac i la de productes industrials han crescut respecte de l'any anterior en un 10% i en

The consolidated net sales turnover for the year increased to just over 223 million euros, approximately 20.4 million euros more than for the previous year. The increase is explained by the strength of the euro against the dollar, the improvement of the product mix, the increase of volume in the tobacco industry line and the increased activity of Terranova in the industrial products. Its distribution during the year is quite homogeneous, but there was a slight increase during the fourth quarter. By lines of business, the tobacco industry and industrial products grew compared to the previous year by 10% and 20% respectively, whereas the line "Others" decreased by 11%.

respectivamente, mientras que la línea de “Otros” disminuye en un 11%.

El resultado neto consolidado a cierre de ejercicio alcanza la cifra de 30,6 millones de euros, con un aumento cercano a los 6 millones respecto al del año anterior. La tasa fiscal efectiva ha sido del 24,6%, resultando menos favorable en más de 7 puntos porcentuales respecto a la del año precedente.

La evolución de los resultados por segmentos ha sido positiva, aumentando en todas las líneas de negocio a pesar de la debilidad de las pastas especiales y los resultados de Terranova, que continua en su proceso de alcanzar la normalización de su actividad. La línea de la industria del tabaco ha aumentado su resultado en más de un 23%, impulsada por el mix de producto. Los productos industriales en su conjunto han experimentado un comportamiento plano a excepción de Terranova, que lo ha mejorado sensiblemente.

El cash flow neto del Grupo en el ejercicio se ha elevado a 47,0 millones de euros, 5,4 millones de euros por encima del de 2014.

Los fondos generados por el Grupo en el ejercicio se han destinado principalmente a las inversiones en inmovilizado material e inmaterial, por importe de 15,6 millones de euros; al pago de dividendos, por importe de 8,4 millones de euros; a la adquisición de acciones para autocartera, por importe de 4,0 millones de euros, y el resto a la financiación de la variación del capital circulante y a la aportación a tesorería.

un 20% respectivament, mentre que la línia d’“Altres” ha disminuït en un 11%.

El resultat net consolidat al tancament de l’exercici ha assolit la xifra de 30,6 milions d’euros, que suposa un augment de gairebé 6 milions respecte del de l’any anterior. La taxa fiscal efectiva ha estat del 24,6%, una xifra menys favorable que la de l’any anterior (més de 7 punts percentuals per sobre).

L’evolució dels resultats per segments ha estat positiva. Totes les línies de negoci han registrat un augment malgrat la debilitat de les pastes especials i els resultats de Terranova, que continua el procés per obtenir la normalització de la seva activitat. El resultat de la línia de la indústria del tabac, impulsada pel mix de producte, ha millorat en més d’un 23%. El conjunt de productes industrials ha experimentat un comportament pla a excepció de Terranova, que ho ha millorat sensiblement.

El cash flow d’efectiu net del Grup en l’exercici ha assolit els 47,0 milions d’euros, és a dir, 5,4 milions d’euros per sobre del de 2014.

Els fons generats pel Grup en aquest exercici s’han assignat de la següent manera: 15,6 milions d’euros a les inversions en immobilitzat material i immaterial; 8,4 milions d’euros al pagament de dividendes; 4,0 milions d’euros a l’adquisició d’accions per a l’autocartera i la resta al finançament de la variació del capital circulant i a l’aportació a tesoreria.

Consolidated net profit at the year end reached 30.6 million euros, with an increase of 6 million euros compared to the previous year. The effective tax rate was 24.6%, this being less favourable by more than 7 percentage points compared to the previous year.

The evolution of earnings by segments was positive, increasing in all lines of business in spite of the weakness of special pulps and the earnings of Terranova, which continues in its process to normalise its activity. The tobacco industry line increased its earnings by more than 23%, driven by the product mix. The industrial products as a whole behaved in a stable manner, except Terranova, which improved noticeably.

The net cash flow of the Group in 2015 rose to 47.0 million euros, 5.4 million euros more than in 2014.

Earnings generated during the year by the Group were largely allocated to fixed asset investments, for the amount of 15.6 million euros, to dividends paid during the year, amounting to 8.4 million euros, and to the purchase of own shares, amounting to 4 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**

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

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

Cuentas de pérdidas y ganancias

Comptes de pèrdues i guanys

Profit and loss accounts

Las cuentas anuales del 2015 son comparativas a las de los ejercicios anteriores al presentarse de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

El resumen de la “Cuenta de Pérdidas y Ganancias” es el siguiente:

Els comptes anuals del 2015 són comparatius respecte als dels exercicis anteriors, ja que es presenten d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera.

El resum del “Compte de Pèrdues i Guanys” és el següent:

The 2015 annual accounts are compared to those of previous years as they are presented in accordance with International Financial Reporting Standards.

The summary of the “Profit and Loss Account” is as follows:

	En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros		
	2013	2014	2015
Ventas netas Vendes netes Net sales	190.367	202.936	223.331
Ingresos de explotación ^{(1) (2)} Ingressos d'explotació ^{(1) (2)} Operating income ^{(1) (2)}	4.905	2.929	3.040
Consumos Consums Raw materials & consumables	(58.953)	(66.550)	(75.231)
Otros gastos de explotación ⁽²⁾ Altres despeses d'explotació ⁽²⁾ Other operating expenses ⁽²⁾	(53.765)	(56.765)	(58.665)
Valor añadido Valor afegit Added value	82.554	82.550	92.475
Personal Personal Personnel	(37.410)	(38.054)	(39.536)
Amortizaciones Amortitzacions Depreciation	(15.944)	(16.738)	(16.240)
Provisiones de circulante Provisions de circulant Provisions	(372)	(228)	(136)

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

	2013	2014	2015
Beneficio de explotación	28.828	27.530	36.563
Benefici d'exploració			
Operating profit			
Resultados financieros	2.812	2.439	4.004
Resultats financers			
Financial income			
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(5)	(59)	58
Resultat d'entitats valorades pel mètode de la participació			
Earnings of undertakings valued using the equity method			
Beneficio antes de impuestos	31.635	29.910	40.625
Benefici abans d'impostos			
Profit before tax			
Impuesto sobre Sociedades	(4.521)	(5.214)	(9.985)
Impost sobre Societats			
Income tax			
Beneficio después de impuestos	27.114	24.696	30.640
Benefici després d'impostos			
Net profit			

(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'exploració 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'exploració.

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

Balances de situación

Las cuentas anuales del 2015 son comparativas a las de los ejercicios anteriores al presentarse de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

El “Balance de situación” resumido es el siguiente:

Balanços de situació

Els comptes anuals del 2015 són comparatius respecte als dels exercicis anteriors, ja que es presenten d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera.

El “Balanç de situació” resumit és el següent:

Balance sheets

The 2015 annual accounts are compared to those of previous years as they are presented in accordance with International Financial Reporting Standards.

The “Balance sheet” summary is as follows:

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

	2013	2014	2015
Activo			
Actiu			
Assets			
Inmovilizado material Immobilitzat material Fixed assets	154.935	150.312	149.316
Activos intangibles Actius intangibles Intangible assets	2.085	2.201	1.982
Otros activos no corrientes Altres actius no corrents Other non-current assets	68.199	64.918	75.025
Total activos no corrientes Total actius no corrents Total non-current assets	225.219	217.431	226.323
Existencias Existències Inventories	55.876	57.426	59.776
Deudores comerciales Deutors comercials Trade receivables	30.351	32.840	37.397
Otros activos corrientes Altres actius corrents Other current assets	22.318	18.298	25.464
Efectivo y medios equivalentes Efectiu i mitjans equivalents Cash and cash equivalents	599	447	1.080
Total activos corrientes Total actius corrents Total current assets	109.144	109.011	123.717
Total Activo Total Actiu Total Assets	334.363	326.442	350.040

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

	2013	2014	2015
Pasivo			
Passiu			
Liabilities			
Total patrimonio neto	211.129	218.511	235.955
Total patrimoni net			
Total net equity			
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	68.495	48.475	53.273
Deutes amb entitats de crèdit i altres passius financers			
Long-term bank debt			
Otros pasivos no corrientes	9.043	6.981	5.859
Altres passius no corrents			
Other non-current liabilities			
Total pasivos no corrientes	77.538	55.456	59.132
Total passius no corrents			
Total non-current liabilities			
Deudas con entidades de crédito	7.118	11.478	12.237
Deutes amb entitats de crèdit			
Short-term bank debt			
Acreedores comerciales	27.005	29.306	29.083
Creditors comercials			
Trade payables			
Otros pasivos corrientes	11.573	11.691	13.633
Altres passius corrents			
Other current liabilities			
Total pasivos corrientes	45.696	52.475	54.953
Total passius corrents			
Total current liabilities			
Total pasivo y patrimonio neto	334.363	326.442	350.040
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 cada exercici és la següent:

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

	En miles de euros / En milers d'euros / In thousand euros		
	2013	2014	2015
% Patrimonio neto s/pasivo total % Patrimoni net s/passiu total % Net equity / total liabilities	63,1%	66,9%	67,4%
% Patrimonio y pasivos no corrientes s/pasivo total % Patrimoni i passius no corrents s/passiu total % Non-current equity and liabilities / total liabilities	86,3%	83,9%	84,3%
Endeudamiento financiero no corriente Endeutament financer no corrent Non-current financial debt	68.495	48.475	53.273
Endeudamiento financiero corriente Endeutament financer corrent Current financial debt	7.118	11.478	12.237
Tesorería e inversiones financieras temporales Tresoreria i inversions financeres temporals Cash and current financial investments	(20.500)	(15.852)	(19.020)
Inversiones financieras LP Inversions financeres LT LT financial investments	(62.509)	(57.173)	(70.195)
Endeudamiento financiero neto total Endeutament financer net total Total financial debt	(7.396)	(13.072)	(23.705)
Necesidades operativas de fondos (NOF) Necessitats operatives de fons (NOF) Working capital requiremnts (WCR)	50.066	52.162	61.981
Fondo de maniobra Fons de maniobra Working capital	63.448	56.536	68.764

En el Grupo consolidado la posición financiera neta a cierre de 2015, que incluye los intereses implícitos, presenta un saldo a favor de 23,7 millones de euros, lo que supone algo más de 10 millones de euros de variación respecto a la cifra de cierre del ejercicio anterior.

Al Grup consolidat la posició financera neta al tancament del 2015, que inclou els interessos implícits, presenta un saldo a favor de 23,7 milions d'euros. Això suposa una mica més de 10 milions d'euros de variació respecte de la xifra de tancament de l'exercici anterior.

In the consolidated Group, the net financial position at 2015 year end, which includes implicit interest, shows a positive balance of 23.7 million euros, representing an increase of 10 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 tres últims 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

	2013	2014	2015
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación	27.926	32.159	37.096
A) Fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació			
A) Cash flows from operations			
1. Efectivo generado por las operaciones	35.936	39.539	40.524
1. Efectiu generat per les operacions			
1. Cash generated from operations			
2. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(8.010)	(7.380)	(3.428)
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	(42.014)	(1.279)	(30.799)
B) Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió			
B) Cash flows from investment activities			
1. Pagos por inversiones (-)	(107.326)	(58.140)	(77.711)
1. Pagaments per inversions (-)			
1. Amounts paid on investments (-)			
2. Cobros por desinversiones (+)	65.312	56.861	46.912
2. Cobraments per desinversions (+)			
2. Amounts collected from disinvestments (+)			
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación	13.128	(31.032)	(5.664)
C) Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament			
C) Cash flows from financing activities			
1. Cobros (y pagos) por instrumentos de patrimonio	-	(9.481)	(2.831)
1. Cobraments (i pagaments) per instruments de patrimoni			
1. Receipts and (payments) for equity instruments			
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	19.072	(15.330)	4.514
2. Cobraments i (pagaments) per instruments de passiu financer			
2. Receipts (and payments) for financial liability instruments			
3. Pagos por dividendos	(5.944)	(6.221)	(7.347)
3. Pagaments per dividendos			
3. Dividends paid out			
D) Aumento / (disminución) neta del efectivo o equivalentes	(960)	(152)	633
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	1.559	599	447
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	599	447	1.080
F) Efectiu i equivalents al final del període			
F) Cash and equivalents at end of year			

