

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 1994 y 1993
e Informe de Gestión del Ejercicio 1994
(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Miquel y Costas & Miquel, S.A.

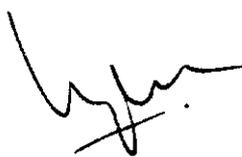
Hemos auditado las cuentas anuales de Miquel y Costas & Miquel, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Según se describe en la nota 4 (d) de la memoria, a efectos de la preparación de las cuentas anuales individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo y asociadas se valoran a su coste de adquisición sin haberse efectuado las correspondientes correcciones valorativas necesarias de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados, los cuales requieren que las mencionadas inversiones se reflejen por el valor menor entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio. Los efectos en las cuentas anuales de la Sociedad del incumplimiento del mencionado principio contable se detallan ampliamente en las notas 4 (d) y 8 de la memoria adjunta. No obstante, y dada la estructura del Grupo Miquel y Costas (véase nota 1), la situación financiera y patrimonial de la Sociedad así como los resultados de sus operaciones deberían contemplarse a nivel consolidado, el cual incorpora las correcciones valorativas mencionadas anteriormente. A tal efecto, los Administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1994 y 1993, acerca de las cuales hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 4 de abril de 1995 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes derivados de la corrección valorativa descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Miquel y Costas & Miquel, S.A. al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.



El informe de gestión adjunto del ejercicio 1994 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Miquel y Costas & Miquel, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1994. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

 PEAT Marwick & Co.

Juan Lagen Vidal

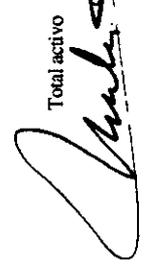
4 de abril de 1995

KPMG Peat Marwick	
MEMBRE EXERCENT DEL	
COL·LEGI	
DE CENSORS	
JURATS DE COMPTES	
DE CATALUNYA	
1995	CC-02151
<small>ANY</small>	<small>Nº</small>
IMPORT COL·LEGIAL: 10.000 Ptas.	

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Balances de Situación al
31 de diciembre de 1994 y 1993
(Expresados en miles de pesetas)

	1994	1993	1994	1993
Activo			Pasivo	
Inmovilizado			Fondos propios (nota 13)	
Gastos de establecimiento (nota 5)	96.365	106.763	Capital suscrito	1.492.331
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	351.773	442.758	Prima de emisión	988.552
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	2.280.449	2.199.547	Reserva de revalorización	456.537
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	1.239.602	1.296.141	Reservas	339.509
Total inmovilizado	3.968.189	4.045.209	Resultado del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	127.147
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	18.926	33.338	Total fondos propios	3.404.076
Activo circulante			Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 4(i))	584
Existencias (nota 10)	1.284.142	1.647.823	Provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	145.118
Deudores (nota 11)	3.850.711	3.999.367	Acreedores a largo plazo	378.410
Inversiones financieras temporales (nota 12)	71.184	50.360	Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 16)	140.721
Acciones propias a corto plazo (nota 4(h))	19.866	1.417	Entidades de crédito (nota 15)	813.543
Tesorería	163.746	204.384	Otras deudas no comerciales (nota 18)	1.332.674
Ajustes por periodificación	32.614	16.854	Total acreedores a largo plazo	890.986
Total activo circulante	5.422.263	5.920.205	Acreedores a corto plazo	
			Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 16)	52.061
			Entidades de crédito (nota 17)	2.328.377
			Acreedores comerciales	1.463.406
			Otras deudas no comerciales (nota 18)	683.666
			Total acreedores a corto plazo	4.527.510
			Total pasivo	9.409.378
			Total activo	9.998.752


Jorge Mercader Miró

José Emilio Butillo Arias

Juan Cañellas Fernández

Antonio Canet Martínez

Ma del Carmen Escasany Miquel

Carlos Gasóliba Bohm

Josés González Escasany

José Miquel Jané


Carlos Jarabo Payá

Joaquín Montolio Satorra

Perfecto Peña Valderrama

Salvador Tello de Meneses y Merino

Pedro Luis Sarraz Ruiz

Ignacio Moreno Martínez

Vista Capital de Expansión, S.A.
representada por
Carlos Rodríguez de Tembleque

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1994 y 1993
(Expresadas en miles de pesetas)

	1994	1993		1994	1993
Gastos			Ingresos		
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	500.171	-	Importe neto de la cifra de negocios (nota 19)	9.377.443	8.342.468
Aprovisionamientos (nota 10)	3.480.215	3.191.798	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	171.506
Gastos de personal (nota 20)	2.258.048	2.147.309	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	-	14.892
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	283.831	252.850	Otros ingresos de explotación	4.475	7.269
Variación de las provisiones de tráfico (nota 11)	60.762	37.817	Subvenciones	-	-
Otros gastos de explotación (nota 21)	1.944.216	1.755.081			
Total gastos de explotación	8.527.243	7.384.855	Total ingresos de explotación	9.381.918	8.536.135
Beneficios de explotación	854.675	1.151.280			
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados (nota 22)	503.651	649.061	Ingresos de participaciones en capital (nota 26)	18.000	-
Variación de las provisiones de inversiones financieras (nota 8)	17.138	62.233	Beneficios de inversiones financieras temporales	822	8.561
Diferencias negativas de cambio	130.417	353.183	Otros intereses e ingresos asimilados (nota 23)	60.145	110.243
			Diferencias positivas de cambio	109.852	130.205
Total gastos financieros	651.206	1.064.477	Total ingresos financieros	188.819	249.009
Beneficios de las actividades ordinarias	392.288	335.812	Resultados financieros negativos	462.387	815.468
Pérdidas y gastos extraordinarios (nota 24)	264.244	242.420	Beneficios e ingresos extraordinarios	776	736
			Beneficios en enajenación de inmovilizado	29.251	7.053
Total pérdidas y gastos extraordinarios	264.244	242.420	Total beneficios e ingresos extraordinarios	30.027	7.789
			Resultados extraordinarios negativos	234.217	234.631

Impuesto sobre Sociedades (nota 28)

Resultado del ejercicio (beneficios)

Jorge Mercader Miró José Philip Burillo Arias Juan Caellas Fernández Antonio Cániz Martínez Ma del Carmen Escasany Miquel Carles Gasóliba Böhm Jesús Gonzalvo Lozano José Miquel Jané

Carlos Jarabo Payá Perfecto Peña Valdeira Salvador Tello de Menezes y Merino

Vista Capital de Expansión, S.A.
representada por
Carlos Rodríguez de Tembleque

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de Diciembre de 1994 y 1993

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Miquel y Costas & Miquel, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad en 1879 y como sociedad anónima en 1929. Su objeto social consiste en la fabricación y comercialización de papeles de toda clase.

La Sociedad ha desarrollado su actividad papelera dentro del campo de los papeles delgados y especiales de bajo gramaje, especialmente para el sector del cigarrillo, a través de sus fábricas de Besós, Tort y Fortugós, todas situadas en la provincia de Barcelona.

La Sociedad es la cabecera del Grupo Miquel y Costas (en adelante el Grupo) que está formado por la propia Sociedad y por las Sociedades del Grupo que se detallan en la nota 8 de esta memoria, preparando a tal efecto las correspondientes cuentas anuales consolidadas. La Sociedad y las sociedades filiales españolas (S.A. Payá Miralles, Celulosa de Levante, S.A. y Papeles Anoia, S.A.) actúan de forma integrada bajo una dirección común, en especial en lo referente a la planificación de la producción y gestión de existencias, asignándose los recursos técnicos y financieros en función de las necesidades de cada una de las sociedades.

Asimismo, la Sociedad explota directamente mediante alquiler las instalaciones de S.A. Payá Miralles, limitando ésta su actividad a la percepción del citado alquiler, y asumiendo Miquel y Costas & Miquel, S.A. las necesidades financieras de la misma (véase nota 11).

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales adjuntas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados y cambios en la situación financiera de los ejercicios 1994 y 1993, así como la propuesta de distribución de resultados de este último ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 1994 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 1993 fueron aprobadas en Junta de fecha 29 de junio de 1994.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1994, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
A Reserva legal	12.715
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>114.432</u>
	<u>127.147</u>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1993, efectuada durante 1994, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en la nota 13.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los gastos de puesta en marcha de inversiones en inmovilizado material y de ampliaciones de capital, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de diez años, equivalente a la vida útil estimada del inmovilizado afecto, para los gastos de puesta en marcha y sobre un período de cinco años para los gastos de ampliación de capital.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora, según proceda, a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- Los derechos de propiedad industrial y de marcas están valorados por el coste de registro y formalización, excepto los adquiridos a terceros que se reflejan por su precio de adquisición. La Sociedad dota las oportunas provisiones por depreciación de los derechos de propiedad industrial y de marcas cuando así lo aconsejan circunstancias de suficiente entidad y clara constancia.
- Los costes incurridos en proyectos de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial. Los costes así capitalizados se amortizan linealmente en un período de tres años.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado, durante los mismos períodos de vida útil que los estimados para las inmovilizaciones materiales. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa a resultados durante la duración del contrato, utilizando un método financiero.

(c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición actualizado hasta 1983 de acuerdo con lo permitido por la legislación entonces en vigor, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizado siguiendo el método lineal, durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	12-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Elementos de transporte	8,3
Equipos para procesos de información	4-5

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(d) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta fija y variable figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción.

Los dividendos recibidos de las sociedades dependientes y de otras inversiones financieras se reconocen como ingresos cuando su distribución es aprobada por los respectivos Consejos de Administración o Juntas Generales de Accionistas.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

A efectos de la preparación de las cuentas anuales individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo y asociadas no son consolidadas, siendo valoradas a su coste de adquisición y, en su caso, actualizado de acuerdo con la legislación vigente.

Al 31 de diciembre de 1994 la Sociedad posee indirectamente a través de la sociedad dependiente Papeles Anoaia, S.A., 16.297 acciones propias (18.497 en 1993) adquiridas a un precio medio de 1.480 pesetas cada acción y equivalentes a un 0,54% del capital social. Papeles Anoaia, S.A. tiene constituida la correspondiente reserva para acciones de la sociedad dominante al 31 de diciembre de 1994 y 1993. Dicha reserva tendrá carácter de no distribuible hasta la amortización o enajenación de las mencionadas acciones.

La Sociedad dota las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. No obstante lo anterior, en el caso de las participaciones en empresas del grupo, la Sociedad sigue la política contable de valorar dichas participaciones a su precio de adquisición (véase nota 8), efectuándose, en su caso, las correcciones valorativas con respecto al valor teórico-contable al formular las cuentas anuales consolidadas de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes.

(e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios incluyen principalmente los gastos financieros diferidos correspondientes a los contratos de arrendamiento financiero (véase apartado (b) de esta nota), los gastos de emisión de obligaciones, así como los gastos financieros incurridos en la adquisición de inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento, y que se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en un período máximo de cinco años.

(f) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción, como sigue:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: a precio de adquisición determinado según el método FIFO (primera entrada, primera salida).
- Productos terminados y en curso: a coste standard, que se aproxima al método FIFO de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuando el coste de éstas excede a su valor de mercado.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(g) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte sustancial de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta en efectos comerciales, aceptados o sin aceptar por los clientes nacionales, y mediante remesas y créditos documentarios concedidos por entidades financieras en el caso de clientes extranjeros. Los efectos a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin. En los balances de situación adjuntos el saldo de Deudores incluye los efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1994 y 1993, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito a corto plazo (véase nota 17).

Los gastos relativos al descuento de efectos se difieren a lo largo del período de vencimiento de los respectivos efectos.

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permitan razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(h) Acciones propias a corto plazo

Al 31 de diciembre de 1992 la Sociedad poseía 750 acciones propias adquiridas a un precio medio de 1.335 pesetas por acción. Durante el ejercicio 1993, la Sociedad adquirió otras 1.000 acciones propias a un precio medio de 416 pesetas por acción alcanzando al 31 de diciembre de 1993 un total de 1.750 acciones propias, equivalentes a un 0,06% del capital social, por un importe total de 1.417 miles de pesetas. Durante el ejercicio 1994, la Sociedad adquirió otras 31.017 acciones propias a un precio medio de 595 pesetas por acción alcanzando al 31 de diciembre de 1994 un total de 32.767 acciones propias, equivalente a un 1,09% del capital social, por un importe total de 19.866 miles de pesetas. Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 el coste medio de adquisición de las acciones propias es inferior al valor teórico-contable de las mismas a dichas fechas.

Asimismo, la Sociedad tiene constituida la correspondiente reserva para acciones propias que tendrá carácter de no distribuible hasta la enajenación de las mencionadas acciones.

La adquisición de las mencionadas acciones se ha realizado de acuerdo con la autorización de la Junta de Accionistas de fecha 29 de junio de 1994 y se hallan íntegramente desembolsadas.

(i) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento como ingresos a distribuir en varios ejercicios los beneficios no realizados, determinados de igual modo.

(j) Corto/largo plazo

En los balances de situación adjuntos, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses desde la fecha del balance, y a largo plazo en caso contrario.

(k) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando cesan en sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(l) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

La Sociedad, conjuntamente con las sociedades dependientes españolas, Celulosa de Levante, S.A., S.A. Payá Miralles, Papeles Anoya, S.A. y Desvi, S.A., está acogida al Régimen de Declaración Consolidada para el Impuesto sobre Sociedades. En consecuencia, en su condición de sociedad dominante, ésta es responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades, para lo cual recibe la correspondiente provisión de fondos.

Las deducciones fiscales por inversiones y creación de empleo se consideran como menos gasto por impuestos en el ejercicio en que se compensan o se aplican.

(m) Complementos de pensiones

La Sociedad concedió a sus empleados que se jubilaron entre el 1 de abril de 1977 y el 31 de diciembre de 1982 determinadas ayudas complementarias a las prestaciones del Régimen General de la Seguridad Social en concepto de jubilaciones.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Hasta el 31 de diciembre de 1989, la Sociedad seguía la práctica de reconocer únicamente como gasto los pagos efectuados en concepto de las prestaciones sociales anteriormente citadas.

De acuerdo con lo permitido por las normas de adaptación a la nueva legislación mercantil, las obligaciones sociales devengadas para las pensiones causadas correspondientes a los citados empleados jubilados, pero no provisionadas al 31 de diciembre de 1990, se dotan linealmente como gastos extraordinarios, a partir del propio ejercicio 1990, en un plazo de siete años.

(5) Gastos de Establecimiento

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de pesetas					
	Saldos al 31/12/92	Adiciones	Cancelaciones	Saldos al 31/12/93	Adiciones	Saldos al 31/12/94
Gastos de puesta en marcha	105.154	11.948	(15.038)	102.064	7.203	109.267
Gastos de ampliación de capital	85.650	2.782	-	88.432	8.857	97.289
	190.804	14.730	(15.038)	190.496	16.060	206.556
Menos, amortización acumulada	(74.408)	(24.363)	15.038	(83.733)	(26.458)	(110.191)
	<u>116.396</u>	<u>(9.633)</u>	<u>-</u>	<u>106.763</u>	<u>(10.398)</u>	<u>96.365</u>

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento se muestra en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

La Sociedad utiliza, mediante contratos de arrendamiento financiero, ciertas instalaciones técnicas y maquinaria, así como equipos informáticos. El detalle de estos bienes y las condiciones más importantes de dichos contratos al 31 de diciembre de 1994 son los siguientes:

Bien	Fecha del contrato	Número de cuotas mensuales	Miles de pesetas		
			Valor de contado	Importe de cada cuota	Opción de compra
Planta de cogene- ración	21/06/89	60	398.687	9.557	9.557
Equipos informá- ticos	03/05/93	24	1.786	86	86
Entrelazadora	04/05/93	24	13.138	616	616
Guillotina	28/06/94	24	16.830	740	740
Entrelazadora	16/12/94	24	4.000	176	176
			<u>434.441</u>	<u>11.175</u>	<u>11.175</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 1994, se ha ejercitado la opción de compra de dos contratos de arrendamiento financiero relativos a una perforadora láser y a unos equipos informáticos, trasasándose al inmovilizado material el valor de coste y su correspondiente amortización acumulada (véase nota 7).

Los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 1994 y 1993 se desglosan, según su vencimiento, como sigue:

<u>Vencimiento</u>	Miles de pesetas			
	Largo plazo		Corto plazo	
	1994	1993	1994	1993
	(nota 15)	(nota 15)	(nota 17)	(nota 17)
1994	-	-	3.952	119.207
1995	-	3.512	15.436	-
1996	6.554	-	-	-
	<u>6.554</u>	<u>3.512</u>	<u>19.388</u>	<u>119.207</u>

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento se muestra en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

La Sociedad, haciendo uso de las distintas disposiciones fiscales de actualización de activos, incrementó en 1973, 1979 y 1983 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material por un importe neto de 178.687, 241.189 y 380.247 miles de pesetas, respectivamente, contabilizando las correspondientes reservas de actualización que han sido aplicadas conforme a la legislación.

Al 31 de diciembre de 1994, el inmovilizado material totalmente amortizado asciende a aproximadamente 1.072.786 miles de pesetas (977.200 miles de pesetas en 1993), correspondiendo principalmente a instalaciones técnicas y maquinaria.

Durante el ejercicio 1993, la Sociedad modificó los coeficientes de amortización adaptándolos a los establecidos por la legislación vigente, por considerar que dichos coeficientes se ajustan en mayor medida a la vida útil estimada de los correspondientes elementos del inmovilizado material. El efecto en el resultado del ejercicio 1993 de este cambio de estimado supuso una mayor dotación para amortización de aproximadamente 38.500 miles de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1994 ciertos terrenos, construcciones y maquinaria se encuentran hipotecados, en garantía de ciertas deudas a largo plazo, que a dicha fecha ascendían a un importe de 1.189.916 miles de pesetas, que corresponde principalmente a la deuda por el aplazamiento de las cuotas de la Seguridad Social y otros impuestos.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento se muestra en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1994 y 1993, así como los fondos propios de dichas empresas, según sus cuentas anuales, se muestra en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota.

La sociedad asociada Industrias Pagui Anoia, S.A. presentó durante 1993 un expediente de suspensión de pagos no habiéndose firmado todavía, a la fecha de formulación de las cuentas anuales, el convenio de acreedores ni aprobado un plan de viabilidad futura de dicha sociedad. La Sociedad, de acuerdo con un criterio de máxima prudencia, tiene constituida al 31 de diciembre de 1994 y 1993 una provisión por depreciación de inversiones por la totalidad del valor de coste de su participación en la mencionada sociedad, por importe de 62.233 miles de pesetas.

Asimismo, la Sociedad al 31 de diciembre de 1994 ha decidido, atendiendo a las circunstancias actuales del mercado y de acuerdo con un criterio de prudencia, constituir una provisión por depreciación de inversiones por la totalidad del valor de coste de su participación en Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. y en Mercaunió, S.A., por importe de 3.418 y 13.720 miles de pesetas, respectivamente.

Tal como se describe en la nota 4 (d) la Sociedad, a excepción de lo mencionado en los párrafos anteriores para las sociedades asociadas Industrias Pagui Anoia, S.A., Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. y Mercaunió, S.A., valora las participaciones en empresas del grupo y asociadas a su precio de adquisición. Por consiguiente, las cuentas anuales de la Sociedad no incluyen las correspondientes correcciones valorativas con respecto al valor teórico-contable de las mencionadas participaciones a la fecha del cierre contable, reflejándose éstas adecuadamente en las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad y sociedades dependientes. En este sentido, la corrección valorativa más significativa se produce en S.A. Payá Miralles, la cual actúa básicamente como una división de la Sociedad.

De haberse efectuado la corrección valorativa de la participación en S.A. Payá Miralles en las cuentas anuales individuales de la Sociedad, y considerando que subsisten unas plusvalías tácitas por un importe aproximado de 165.000 miles de pesetas, al 31 de diciembre de 1994 las inmovilizaciones financieras del balance de situación adjunto y los resultados de ejercicios anteriores habrían disminuido en 403.437 y 409.386 miles de pesetas, respectivamente (409.386 y 412.108 miles de pesetas, respectivamente al 31 de diciembre de 1993), y el beneficio del ejercicio 1994 habría aumentado en 5.949 miles de pesetas (2.722 miles de pesetas en 1993).

Durante el ejercicio 1994 la Sociedad enajenó su participación en la sociedad asociada Guyenne Española, S.A., generándose una pérdida extraordinaria por importe de 7.506 miles de pesetas (véase nota 24).

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Asimismo, durante el ejercicio 1994 la Sociedad vendió su participación en la sociedad asociada Configraf, S.A. a la sociedad dependiente Desvi, S.A. por un importe de 16.340 miles de pesetas, correspondiente a su valor de coste.

El domicilio social y las actividades de las empresas del Grupo son las siguientes:

- S.A. Payá Miralles con domicilio en Mislata (Valencia) alquila sus instalaciones industriales a Miquel y Costas & Miquel, S.A. (véanse notas I y 26).
- Celulosa de Levante, S.A. con domicilio en Tortosa (Tarragona) y cuyo objeto social es la producción de pastas textiles a base de lino y cáñamo para la elaboración de los papeles de cigarrillos y otros usos.
- Papeles Anoia, S.A. con domicilio en Barcelona y cuyo objeto social es la comercialización de otros papeles nacionales o importados, y que complementan las gamas de los producidos por las distintas Sociedades del Grupo.
- Desvi, S.A. con domicilio social en Barcelona y sin actividad industrial, siendo su principal activo la participación del 100% y del 44% en el capital social de Miquel y Costas Argentina, S.A. y de Configraf, S.A., respectivamente.

El valor teórico-contable de Desvi, S.A. que se indica en el Anexo I, incorpora el valor de la inversión en Miquel y Costas Argentina, S.A. y Configraf, S.A. por el método de puesta en equivalencia.

La actividad principal de Miquel y Costas Argentina, S.A. es la producción y venta de libritos de papel de fumar y otros manipulados de papel, estando la actividad de Configraf, S.A. relacionada también con el sector papelerero.

- Havemeyer Papers, Inc., con domicilio social en Connecticut (USA) y cuyo objeto social es la comercialización de libritos de papel de fumar.
- Sociedad Española Zig Zag, S.A., con domicilio social en Valladolid, y cuyo objeto social es la fabricación y comercialización de libritos de papel para cigarrillos.
- M.B. Papeles Especiales, S.A., con domicilio social en Barcelona y cuyo objeto social es la explotación de negocios industriales relacionados con el papel.

El resto de participaciones minoritarias en empresas asociadas son sociedades relacionadas con la actividad papelerera, excepto Mercaunió, S.A. que no desarrolla ninguna actividad industrial.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(9) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de pesetas			
	<u>Gastos financieros diferidos</u>			
	<u>Contratos de arrendamiento financiero</u>	<u>Otros gastos financieros</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1992	28.905	10.229	16.111	55.245
Adiciones	2.593	5.137	13.977	21.707
Aplicaciones	(25.845)	(8.795)	(8.974)	(43.614)
Saldos al 31 de diciembre de 1993	5.653	6.571	21.114	33.338
Adiciones	2.074	-	1.778	3.852
Aplicaciones	(5.046)	(6.571)	(6.647)	(18.264)
Saldos al 31 de diciembre de 1994	<u>2.681</u>	<u>-</u>	<u>16.245</u>	<u>18.926</u>

(10) Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	559.598	423.108
Productos terminados y en curso	724.544	1.224.715
	<u>1.284.142</u>	<u>1.647.823</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los gastos por aprovisionamientos de existencias en los ejercicios 1994 y 1993 fueron los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Existencias comerciales		
Variación de existencias	-	19.627
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	3.616.705	3.067.659
Variación de existencias	(136.490)	104.512
	<u>3.480.215</u>	<u>3.172.171</u>
	<u>3.480.215</u>	<u>3.191.798</u>

La cifra de compras netas del ejercicio 1994 incluye un importe de 960.535 miles de pesetas correspondiente a aprovisionamientos realizados en moneda extranjera (657.887 miles de pesetas en 1993).

Las compras realizadas a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 26.

(11) Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Clientes	2.271.557	1.128.736
Efectos descontados (véase nota 17)	407.527	1.089.057
Empresas del grupo, deudoras	1.005.006	1.520.624
Empresas asociadas, deudoras	800	140.641
Clientes de dudoso cobro	171.272	114.194
Empresas asociadas, dudoso cobro	38.062	-
Deudores varios	49.668	45.809
Administraciones públicas	109.823	100.637
	<u>4.053.715</u>	<u>4.139.698</u>
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(203.004)</u>	<u>(140.331)</u>
	<u>3.850.711</u>	<u>3.999.367</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El saldo de la cuenta Empresas del grupo, deudoras al 31 de diciembre de 1994 y 1993 incluye, entre otros, un importe de 763.697 y 814.050 miles de pesetas, respectivamente, correspondiente a la cuenta corriente mantenida con S.A. Payá Miralles (véanse notas 1 y 26). Los saldos con empresas del grupo no tienen un vencimiento fijado y, con excepción de S.A. Payá Miralles, devengan un tipo de interés anual determinado en función del mercado.

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios 1994 y 1993 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Saldo al 1 de enero	140.331	75.355
Dotación extraordinaria del ejercicio (nota 24)	97.321	-
Dotaciones del ejercicio	61.018	37.817
Recuperaciones de saldos provisionados	(256)	-
Cancelaciones de saldos provisionados	(95.410)	-
Otros	-	27.159
Saldo al 31 de diciembre	<u>203.004</u>	<u>140.331</u>

La dotación extraordinaria del ejercicio 1994 corresponde a provisiones de carácter excepcional, correspondientes a deudas provenientes de sociedades participadas.

El concepto de Otros al 31 de diciembre de 1993 corresponde a la retrocesión con cargo a clientes de dudoso cobro de ciertas cancelaciones de saldos provisionados realizadas en años anteriores.

Los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	73.340	58.823
Devolución de impuestos	536	10.148
Seguridad Social, deudora	2.186	26.820
IVA intracomunitario	17.200	4.846
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 28)	16.561	-
	<u>109.823</u>	<u>100.637</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(12) Inversiones Financieras Temporales

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de pesetas				Total
	<u>Inversiones financieras con cotiza- ción oficial</u>	<u>Pagarés de empresa</u>	<u>Imposiciones a plazo fijo</u>	<u>Dividendos a cobrar (nota 26)</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 1992	9.029	9.247	22.634	45.172	86.082
Altas	20.247	-	10.745	-	30.992
Bajas	(8.675)	(9.247)	(3.620)	(45.172)	(66.714)
Saldos al 31 de diciembre de 1993	20.601	-	29.759	-	50.360
Altas	-	-	7.958	18.000	25.958
Bajas	-	-	(5.134)	-	(5.134)
Saldos al 31 de diciembre de 1994	<u>20.601</u>	<u>-</u>	<u>32.583</u>	<u>18.000</u>	<u>71.184</u>

(13) Fondos Propios

El detalle de los fondos propios de la Sociedad se muestra en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1994 el capital social está representado por 2.984.662 acciones anotadas en cuenta (2.741.482 acciones al portador en 1993), de 500 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos, excepto las 243.180 acciones resultantes del ejercicio de la primera opción de conversión de las obligaciones "14 de junio de 1993", que tienen efectos económicos a partir del 14 de junio de 1994.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es la siguiente:

	1994		1993	
	Miles de pesetas	Porcentaje de participación	Miles de pesetas	Porcentaje de participación
Negocios Bonafé, S.A. (Grupo Argentaria)	392.295	26,3	392.295	28,6
Cepvida de Seguros y Reaseguros, S.A.	166.189	11,1	166.189	12,1
Previsión Sanitaria Nacional	137.074	9,2	137.074	10,0
Otros	796.773	53,4	675.183	49,3
	<u>1.492.331</u>	<u>100,0</u>	<u>1.370.741</u>	<u>100,0</u>

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Barcelona.

Durante el ejercicio 1994 la Sociedad, haciendo uso de la autorización de la Junta General de Accionistas, ha llevado a cabo una ampliación de capital por importe de 121.590 miles de pesetas mediante la emisión de 243.180 nuevas acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta, como consecuencia de la conversión de 12.159 obligaciones de la emisión de 14 de junio de 1993 (véase nota 16(a)).

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 1990 autorizó al Consejo de Administración a efectuar ampliaciones de capital mediante aportaciones dinerarias por un importe máximo total de 685.370 miles de pesetas, y asimismo a emitir obligaciones hasta 2.000.000 miles de pesetas, durante un período de tiempo que expirará el 29 de junio de 1995.

(b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

(c) Actualización de 1983

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad procedió a actualizar al 31 de diciembre de 1983 el valor de su inmovilizado material (véase nota 7). El saldo de esta cuenta únicamente puede destinarse a incrementar reservas no distribuibles.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Reserva legal

La Sociedad está obligada a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

(e) Previsión libertad de amortización

Acogiéndose a las disposiciones sobre libertad de amortización contenidas en el Real Decreto Ley 2/1985, la Sociedad dotó unas amortizaciones fiscales complementarias de 271.000 miles de pesetas durante los ejercicios 1985 y 1986, sobre las adquisiciones de elementos de inmovilizado material nuevo que cumplan los requisitos establecidos por dicho Real Decreto-Ley.

El saldo de esta cuenta se disminuye, mediante traspaso a las reservas voluntarias, por los importes de las amortizaciones efectivas que se practican en cada ejercicio en función de la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos a esta previsión. Las citadas amortizaciones no tienen la consideración de gasto deducible a efectos fiscales. La Sociedad no tiene recogido el correspondiente impuesto diferido en el pasivo del balance de situación debido a la incertidumbre en cuanto al tipo impositivo a aplicar en el futuro ya que la Sociedad dispone de deducciones por inversiones significativas (véase nota 28).

(f) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por el importe pendiente de amortizar de gastos de establecimiento que al 31 de diciembre de 1994 y 1993 asciende a 96.365 y 106.763 miles de pesetas, respectivamente.

(14) Provisiones para Riesgos y Gastos

El detalle de las provisiones para riesgos y gastos al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Provisiones para recargos y sanciones	-	127.569
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	145.118	124.457
Otras provisiones	-	2.000
	<u>145.118</u>	<u>254.026</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Provisiones para recargos y sanciones

Su movimiento durante los ejercicios 1994 y 1993 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1992	27.000
Dotaciones netas del ejercicio	<u>100.569</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1993	127.569
Traspasos	<u>(127.569)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1994	<u> -</u>

Esta provisión correspondía a los recargos de apremio estimados en relación a los aplazamientos en el pago de las cuotas patronales a la Seguridad Social solicitados durante 1993 y obtenidos durante 1994 (véanse notas 18 y 24).

(b) Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares

La Sociedad viene obligada a satisfacer un conjunto de ayudas complementarias a las prestaciones del Régimen General de la Seguridad Social en concepto de jubilaciones que se detallan en la nota 4(m) de esta memoria.

De acuerdo con el estudio actuarial realizado por expertos independientes, al 31 de diciembre de 1994 el pasivo necesario para atender los derechos adquiridos por los empleados en relación con las prestaciones mencionadas en el párrafo anterior ascendía a 186.438 miles de pesetas (203.430 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1993).

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El movimiento de estas provisiones durante los ejercicios 1994 y 1993 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1992	98.133
Dotaciones	
Gastos de personal	36.388
Gastos extraordinarios (nota 24)	<u>26.324</u>
	62.712
Pagos realizados durante el ejercicio	<u>(36.388)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1993	124.457
Dotaciones	
Gastos de personal	37.113
Gastos extraordinarios (nota 24)	<u>20.661</u>
	57.774
Pagos realizados durante el ejercicio	<u>(37.113)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1994	<u><u>145.118</u></u>

Los cargos a gastos extraordinarios corresponden a la dotación sistemática anual para absorber el déficit que existía en estas provisiones al 31 de diciembre de 1990 (véase nota 4(m)). Asimismo, la Sociedad considera los pagos por prestaciones sociales como más gasto del ejercicio en que se efectúan.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(15) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

El detalle de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Saldo al 31/12/94</u>	<u>Saldo al 31/12/93</u>
Préstamos bancarios		
Préstamos en pesetas	190.833	190.090
Préstamo en moneda extranjera	<u>21.803</u>	<u>70.608</u>
	212.636	260.698
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 17)	<u>(78.469)</u>	<u>(62.072)</u>
	134.167	198.626
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6)	<u>6.554</u>	<u>3.512</u>
	<u>140.721</u>	<u>202.138</u>

El vencimiento de los préstamos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre de 1994 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
En 1996	51.667
En 1997	36.667
En 1998	36.667
En 1999	<u>9.166</u>
	<u>134.167</u>

El tipo de interés de estos préstamos está referenciado al Libor para la parte dispuesta en divisas y al Mibor para la parte dispuesta en pesetas.

El préstamo en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1994 y 1993 corresponde al contravalor en pesetas de un préstamo denominado en dólares EE.UU.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(16) Emisiones de Obligaciones y Otros Valores Negociables**(a) Emisiones de obligaciones y otros valores negociables a largo plazo**

En fecha 25 de febrero de 1993, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó la emisión, con fecha 14 de junio de 1993, de 50.000 obligaciones convertibles al portador de 10.000 pesetas nominales cada una, a un tipo de interés nominal del 12,00% anual pagadero por semestres vencidos, y que al 31 de diciembre de 1993 estaban totalmente suscritas. La amortización final de dichas obligaciones será el 14 de junio de 1998, ofreciéndose a los suscriptores de las mismas cinco opciones de conversión en acciones de la Sociedad, ejercitables en el plazo que discurre entre el 29 de mayo y el 14 de junio de los años 1994, 1995, 1996, 1997 y 1998.

El movimiento de las obligaciones durante el ejercicio 1994 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1993	500.000
Conversión de obligaciones en acciones (nota 13(a))	<u>(121.590)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1994	<u>378.410</u>

A efectos de la conversión, las obligaciones son valoradas a la par, dando derecho a la suscripción de 20 acciones de la Sociedad por cada obligación. La totalidad de las obligaciones están admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Barcelona.

(b) Emisiones de obligaciones y otros valores negociables a corto plazo

El detalle a 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Pagarés de empresa	24.210	37.410
Intereses de bonos y pagarés	25.959	4.295
Intereses de obligaciones	<u>1.892</u>	<u>2.500</u>
	<u>52.061</u>	<u>44.205</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(17) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

El detalle de esta cuenta es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Límites al 31/12/94	Saldo al 31/12/94	Saldo al 31/12/93
Tesorería	275.000	109.665	252.415
Financiación de importaciones	695.000	635.065	417.215
Financiación de exportaciones	2.016.000	1.026.820	1.177.972
Efectos descontados (nota 11)	1.335.000	407.527	1.089.057
	<u>4.321.000</u>	2.179.077	2.936.659
Vencimientos a corto de deuda a largo plazo			
Préstamos y créditos bancarios (nota 15)		78.469	62.072
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)		19.388	119.207
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito		<u>51.443</u>	<u>70.353</u>
		<u>2.328.377</u>	<u>3.188.291</u>

Los saldos de financiación de importaciones y exportaciones al 31 de diciembre de 1994 y 1993 incluyen unos importes de 1.046.482 y 1.472.987 miles de pesetas, respectivamente, correspondientes al contravalor en pesetas de saldos denominados en dólares EE.UU. y monedas comunitarias.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(18) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es como sigue:

	Miles de pesetas			
	1994		1993	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Administraciones Públicas				
Hacienda Pública, acreedora	162.825	217.125	188.848	256.856
Organismos de la Seguridad Social	648.406	156.869	-	773.793
Impuesto sobre Sociedades (nota 28)	-	94.915	-	-
Impuesto sobre beneficios diferido				
Del ejercicio 1994 (nota 28)	-	12.024	-	-
De ejercicios anteriores	-	5.243	-	6.553
Remuneraciones pendientes de pago	-	143.530	-	155.564
Otras deudas	2.312	53.960	-	926
	<u>813.543</u>	<u>683.666</u>	<u>188.848</u>	<u>1.193.692</u>

Los vencimientos a largo plazo son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
A dos años	261.230	106.632
A tres años	240.231	82.216
A cuatro años	228.840	-
A cinco años	83.242	-
	<u>813.543</u>	<u>188.848</u>

La Sociedad solicitó y ha obtenido el aplazamiento del pago de la mayor parte de las cuotas patronales a la Seguridad Social del ejercicio 1992, así como las correspondientes al período comprendido entre enero y octubre de 1993, ambos inclusive. Este aplazamiento contempla el pago de la deuda atrasada mediante un plan de amortización progresiva durante un período de cinco años. Al 31 de diciembre de 1993 la Sociedad dotó las oportunas provisiones para cubrir los recargos por aplazamiento, que durante 1994 han sido incluidos en el mencionado plan de amortización como mayor importe de la deuda aplazada (véanse notas 14 y 24).

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Asimismo, con fecha 2 de agosto de 1993, la Sociedad obtuvo el aplazamiento del pago de la mayor parte de las cuotas del ejercicio 1992 y 1993 correspondiente a las retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas así como a las cuotas a ingresar correspondientes al IVA de diciembre de 1992 y febrero de 1993.

En fecha 18 de abril de 1994, la Sociedad ha obtenido el aplazamiento de la deuda tributaria derivada de la inspección del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1986-1989.

(19) Importe Neto de la Cifra de Negocios

El importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad en los ejercicios 1994 y 1993 corresponde principalmente a exportaciones y ventas al mercado nacional de papel de fumar y para impresión delgado.

Asimismo, el importe neto de la cifra de negocio del ejercicio 1994 incluye un importe de 4.418.439 miles de pesetas correspondiente a ventas realizadas en moneda extranjera (3.908.309 miles de pesetas en 1993).

Las ventas realizadas a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 26.

(20) Gastos de Personal

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Sueldos, salarios y asimilados	1.722.727	1.649.889
Cargas sociales	492.061	474.400
Indemnizaciones	43.260	23.020
	<u>2.258.048</u>	<u>2.147.309</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El número medio de empleados, distribuido por categorías, en los ejercicios 1994 y 1993, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Ingenieros y licenciados	30	32
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	18	18
Jefes administrativos y de taller	15	17
Ayudantes no titulados	22	21
Oficiales administrativos	59	57
Subalternos	29	30
Oficiales	332	319
	<u>505</u>	<u>494</u>

(21) Otros Gastos de Explotación

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Arrendamientos y cánones	163.553	151.473
Servicios profesionales independientes	250.916	227.947
Transportes	468.924	418.517
Primas de seguros	48.463	48.532
Reparaciones y conservación	202.509	128.116
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	81.007	62.901
Suministros	460.661	430.528
Trabajos realizados por otras empresas	123.139	90.762
Otros gastos de explotación	145.044	196.305
	<u>1.944.216</u>	<u>1.755.081</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(22) Gastos Financieros y Gastos Asimilados

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Intereses de valores negociables	68.279	41.043
Intereses bancarios	308.903	526.091
Intereses de cuotas de arrendamiento financiero (nota 9)	5.046	25.845
Otros gastos financieros	121.423	56.082
	<u>503.651</u>	<u>649.061</u>

Otros gastos financieros para el ejercicio 1994 incluyen un importe de 76.165 miles de pesetas correspondientes a los intereses devengados por los aplazamientos de deuda con Administraciones Públicas (37.258 miles de pesetas en 1993) (véase nota 18).

(23) Ingresos Financieros

Un resumen de estos ingresos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Intereses de cuentas corrientes con empresas del grupo (nota 26)	41.781	87.507
Intereses de cuentas bancarias y otros ingresos financieros	18.364	22.736
	<u>60.145</u>	<u>110.243</u>

(24) Pérdidas y Gastos Extraordinarios

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Dotación extraordinaria a la provisión de deudas financieras con empresas participadas (nota 11)	97.321	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y cartera de control (nota 8)	7.506	14.049
Dotación a la provisión para pensiones (nota 14)	20.661	26.324
Recargos por aplazamientos, actas y otros impuestos	63.948	75.206
Otras pérdidas y gastos extraordinarios	74.808	126.841
	<u>264.244</u>	<u>242.420</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Otras pérdidas y gastos extraordinarios del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1993 incluyen un importe de 109.448 miles de pesetas correspondiente a la dotación de la provisión por recargos de apremio estimados en relación a los aplazamientos en el pago de las cuotas patronales a la Seguridad Social, correspondientes al ejercicio 1992 y 1993 (véanse notas 14 y 18).

(25) Ingresos Extraordinarios

Un resumen de estos ingresos es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Cobro de siniestros	10.593	-
Otros ingresos extraordinarios	4.259	4.331
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	14.399	2.722
	<u>29.251</u>	<u>7.053</u>

(26) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

Las principales transacciones realizadas durante los ejercicios 1994 y 1993 con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Miles de pesetas		
	Empresas del Grupo		Empresas asociadas
	1994	1993	1994
Ingresos			
Ventas netas	134.708	233.082	-
Otros ingresos de explotación	69.597	36.000	-
Dividendos recibidos de Desvi, S.A.	18.000	-	-
Ingresos financieros	41.781	87.507	-
Venta de inmovilizado	-	-	800
	<u>264.086</u>	<u>356.589</u>	<u>800</u>
Gastos			
Compras netas	433.973	507.303	-
Arrendamientos a S.A. Payá Miralles	151.422	140.000	-
Gastos financieros	4.149	12.629	-
	<u>589.544</u>	<u>659.932</u>	<u>-</u>

Tal como se menciona en la nota 1, la Sociedad asume las necesidades financieras de S.A. Payá Miralles manteniendo al efecto una cuenta deudora (véase nota 11). Desde el ejercicio 1992 la Sociedad no carga intereses por dicha cuenta, pagando los alquileres por la explotación directa de su inmovilizado material.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(27) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Las remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración devengadas durante los ejercicios 1994 y 1993 han sido las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Sueldos	37.164	31.694
Dietas	<u>8.606</u>	<u>11.744</u>
	<u>45.770</u>	<u>43.438</u>

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 no existía ningún saldo a cobrar o a pagar con los miembros del Consejo de Administración.

(28) Situación Fiscal

La Sociedad tiene obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones por inversiones y creación de empleo.

La Sociedad está acogida al Régimen de Declaración Fiscal Consolidada conjuntamente con sus sociedades filiales españolas, S.A. Payá Miralles, Celulosa de Levante, S.A., Papeles Anoaia, S.A. y Desvi, S.A.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar al 31 de diciembre de 1994 y 1993 tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	158.071	101.181
Diferencias permanentes	103.086	159.979
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	<u>(95.540)</u>	<u>(250.721)</u>
Base contable del impuesto	165.617	10.439
Diferencias temporales	<u>12.960</u>	<u>(10.439)</u>
Base imponible fiscal	<u>178.577</u>	<u>-</u>
Cuota al 35%	62.502	-
Deducciones y bonificaciones	<u>(25.732)</u>	<u>-</u>
Cuota líquida	36.770	-
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(1.375)</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar	<u>35.395</u>	<u>-</u>

Las diferencias permanentes corresponden, básicamente, a la dotación al fondo de pensiones, la reversión de la libertad de amortización, liberalidades y otros conceptos.

La carga impositiva resultante de la imputación individual del Impuesto sobre Sociedades consolidado a cada una de las sociedades incluidas en el mismo, se reconoce como un saldo acreedor o deudor con las respectivas empresas del grupo, con contrapartida a la cuenta de Hacienda Pública deudora o acreedora por Impuesto sobre Sociedades. La cuota neta a pagar por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1994 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Cuota neta	
De Miquel y Costas & Miquel, S.A.	35.395
De las sociedades dependientes consolidadas fiscalmente	<u>59.520</u>
	<u>94.915</u>
	(nota 18)

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El gasto del ejercicio 1994 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Base contable por 35%	57.966
Deducciones y bonificaciones	(25.732)
Otros	<u>(1.310)</u>
Gasto del ejercicio	<u>30.924</u>

El detalle de las diferencias temporales del ejercicio 1994 en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo, anticipado o diferido, es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Impuestos anticipados	<u>47.318</u>	<u>16.561</u> (nota 11)
Impuestos diferidos	<u>34.358</u>	<u>12.024</u> (nota 18)

La Sociedad dispone de deducciones por inversiones pendientes de aplicar según el siguiente detalle:

<u>Año de origen</u>	<u>Miles de pesetas</u>	<u>Aplicables hasta</u>
Ejercicio 1990	6.780	1995
Ejercicio 1991	33.729	1996
Ejercicio 1992	12.084	1997
Ejercicio 1993	<u>12.722</u>	1998
	<u>65.315</u>	

A la fecha de formulación de las cuentas anuales, se encuentra pendiente de determinar la deducción por inversiones originada en el ejercicio 1994.

La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años los activos fijos afectos a la desgravación por inversiones.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Las autoridades fiscales han finalizado la inspección de los impuestos principales para los ejercicios 1986, 1987, 1988, 1989 y 1990. Los pasivos fiscales derivados de dichas inspecciones han sido contabilizados en los ejercicios 1994 y 1993 como gastos extraordinarios (véase nota 24).

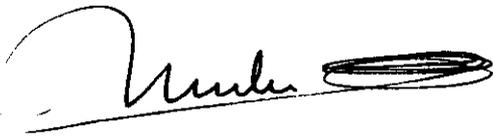
Los Administradores de la Sociedad no esperan que del resto de ejercicios abiertos a inspección surjan pasivos adicionales de importancia.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

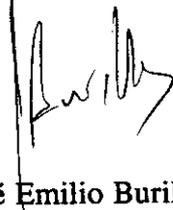
Memoria de las Cuentas Anuales

(29) Cuadro de Financiación

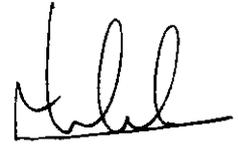
El cuadro de financiación de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1994 y 1993 se presenta en el Anexo VI, el cual forma parte de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.



Jorge Mercader Miró



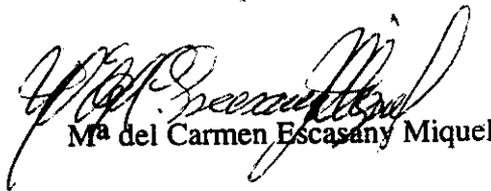
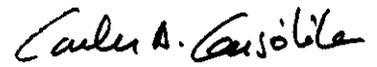
José Emilio Burillo Arias



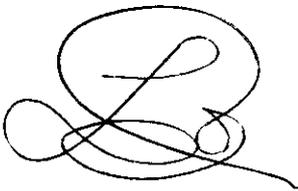
Juan Caellas Fernández



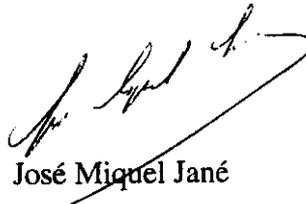
Antonio Canet Martínez


M^a del Carmen Escasany Miquel


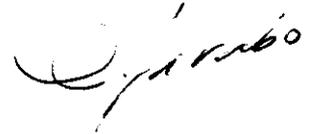
Carles Gasóliba Böhm



Jesús Gonzalvo Lozano



José Miquel Jané



Carlos Jarabo Payá



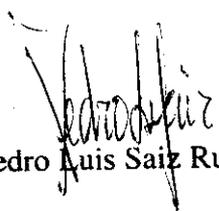
Joaquín Montolio Satorra



Perfecto Peña Valderrama



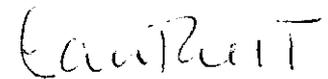
Salvador Tello de Meneses y Merino



Pedro Luis Saiz Ruiz



Ignacio Moreno Martínez



Vista Capital de Expansión, S.A.
representada por
Carlos Rodríguez Tembleque
de

Barcelona. 30 de marzo de 1995

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Inmateriales

31 de diciembre de 1994 y 1993

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/92	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/93	Adiciones	Trasposos (nota 7)	Saldos al 31/12/94
Coste							
Propiedad industrial	7.587	-	-	7.587	-	-	7.587
Gastos de investigación y desarrollo	20.925	7.083	(100)	27.908	2.603	-	30.511
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	531.075	28.522	-	559.597	21.561	(146.717)	434.441
	559.587	35.605	(100)	595.092	24.164	(146.717)	472.539
Amortización acumulada							
Gastos de investigación y desarrollo	(5.801)	(8.219)	-	(14.020)	(8.184)	-	(22.204)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(105.995)	(32.319)	-	(138.314)	(25.837)	65.589	(98.562)
	(111.796)	(40.538)	-	(152.334)	(34.021)	65.589	(120.766)
Valor neto	447.791	(4.933)	(100)	442.758	(9.857)	(81.128)	351.773

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales

31 de diciembre de 1994 y 1993

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/92	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/93	Altas	Bajas	Traspasos (nota 6)	Saldos al 31/12/94
Coste actualizado									
Terrenos	43.123	-	-	-	43.123	-	-	-	43.123
Edificios y otras construcciones	375.617	5.505	-	(18.974)	362.148	5.530	-	-	367.678
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.456.531	196.487	(6.347)	53.986	3.700.657	164.828	(2.308)	118.388	3.981.565
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	54.157	1.562	-	(1.221)	54.498	1.658	-	-	56.156
Elementos de transporte	7.251	-	-	(1.889)	5.362	-	-	28.329	5.362
Equipos para procesos de información	146.190	11.768	-	(31.902)	126.056	9.059	-	-	163.444
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	-	-	-	-	-	42.199	-	-	42.199
	4.082.869	215.322	(6.347)	-	4.291.844	223.274	(2.308)	146.717	4.659.527
Amortización acumulada actualizada									
Edificios y otras construcciones	(131.924)	(19.954)	-	(90.813)	(242.691)	(28.990)	-	-	(271.681)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.657.441)	(157.258)	4.640	108.267	(1.701.792)	(180.669)	2.160	(58.526)	(1.938.827)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(45.685)	(1.601)	-	857	(46.429)	(1.816)	-	-	(48.245)
Elementos de transporte	(6.159)	(659)	-	1.755	(5.063)	(408)	-	-	(5.471)
Equipos para procesos de información	(67.779)	(8.477)	-	(20.066)	(96.322)	(11.469)	-	(7.063)	(114.854)
	(1.908.988)	(187.949)	4.640	-	(2.092.297)	(223.352)	2.160	(65.589)	(2.379.078)
Valor neto	2.173.881	27.373	(1.707)	-	2.199.547	(78)	(148)	81.128	2.280.449

Este Anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras

31 de diciembre de 1994 y 1993

(Expresado en miles de pesetas)

	Miles de pesetas							
	Saldos al 31/12/92	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/93	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/94
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	1.335.364	5.000	(10.000)	-	1.330.364	1.500	(39.850)	1.292.014
Otras inversiones financieras permanentes	17.010	16.665	(15.049)	(1.001)	17.625	-	(950)	16.675
Depósitos y fianzas constituidos	10.385	-	-	-	10.385	30	(131)	10.284
	1.362.759	21.665	(25.049)	(1.001)	1.358.374	1.530	(40.931)	1.318.973
Menos, provisiones	-	(62.233)	-	-	(62.233)	(17.138)	-	(79.371)
Valor neto	<u>1.362.759</u>	<u>(40.568)</u>	<u>(25.049)</u>	<u>(1.001)</u>	<u>1.296.141</u>	<u>(15.608)</u>	<u>(40.931)</u>	<u>1.239.602</u>

Este Anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 1994

(Expresado en miles de pesetas)

Grupo	Sociedad	Domicilio social	Capital	Reservas	Resultado de 1994	Total fondos propios		Valor teórico-contable	Valor coste	Provisión por depreciación	Dividendos recibidos en 1994
						Directa	Indirecta				
S.A. Payá Miralles	Valencia	312.500	(78.895)	5.958	239.563	99,89%	0,11%	239.299	807.736	-	-
Celulosa de Levante, S.A.	Tarragona	250.000	316.120	159.587	725.707	97,40%	2,60%	706.839	297.916	-	-
Papeles Anoia, S.A.	Barcelona	15.000	105.702	3.995	124.697	100,00%	-	124.697	20.586	-	-
Desvi, S.A. - Consolidado	Barcelona	20.000	76.448	22.167	118.615	90,00%	10,00%	106.753	18.000	-	18.000
Havemeyer Papers, Inc. (a)	Estados Unidos	2.925	1.755	-	4.680	100,00%	-	4.680	4.737	-	-
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	Valladolid	10.000	(32.924)	(3.237)	(26.161)	93,47%	6,53%	(24.453)	2.501	-	-
M.B. Papeles Especiales, S.A.	Barcelona	120.000	9.393	17.971	147.364	50,00%	-	73.682	61.167	-	-
Asociadas		730.425	397.599	206.441	1.334.465			1.231.497	1.212.643	-	18.000
Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. (a)	Barcelona	10.000	(7.671)	-	2.329	38,00%	-	885	3.418	(3.418)	-
Industrias Pagui Anoia, S.A. (b)	Castellón	220.000	185.272	(126.363)	278.909	25,00%	-	69.727	62.233	(62.233)	-
Mercaunió, S.A. - Consolidado (c)	Castellón	55.000	(7.448)	3.383	50.935	25,00%	-	12.734	13.720	(13.720)	-
		285.000	170.153	(122.980)	332.173			83.346	79.371	(79.371)	-
		1.015.425	567.752	83.461	1.666.638			1.314.843	1.292.014	(79.371)	18.000

(a) Sociedades inactivas.

(b) Datos referidos al 31 de diciembre de 1992.

(c) Datos referido al 31 de diciembre de 1993.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 1993

(Expresado en miles de pesetas)

Grupo	Sociedad	Domicilio social	Capital	Reservas	Resultado de 1993	Total fondos propios	Porcentaje de participación		Valor teórico-contable	Valor coste	Dividendos recibidos en 1993
							Directa	Indirecta			
S.A. Payá Miralles		Valencia	312.500	(81.618)	2.725	233.607	99,89%	0,11%	233.350	807.736	-
Celulosa de Levante, S.A.		Tarragona	250.000	278.413	37.707	566.120	97,40%	2,60%	551.401	297.916	-
Papeles Anoia, S.A.		Barcelona	15.000	102.059	3.640	120.699	100,00%	-	120.699	20.586	-
Desvi, S.A. - Consolidado		Barcelona	20.000	99.784	(19.024)	100.760	75,00%	25,00%	75.570	20.000	-
Havemeyer Papers, Inc. (a)		Estados Unidos	2.925	1.755	-	4.680	100,00%	-	4.680	4.737	-
Sociedad Española Zig Zag, S.A.		Valladolid	10.000	(34.337)	1.413	(22.924)	85,47%	6,53%	(19.593)	1.001	-
M.B. Papeles Especiales, S.A.		Barcelona	120.000	4.867	7.507	132.374	58,54%	-	77.492	75.171	-
			730.425	370.923	33.968	1.135.316			1.043.599	1.227.147	-
Asociadas											
Configraf, S.A.		Argentina	10.823	79.822	8.125	98.770	44,00%	-	43.459	16.340	-
Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. (a)		Barcelona	10.000	(7.671)	-	2.329	38,00%	-	885	3.418	-
Guyenne Española, S.A.		Barcelona	3.000	(46.249)	(2.562)	(45.811)	28,00%	-	(12.827)	7.506	-
Industrias Pagui Anoia, S.A. (b)		Castellón	220.000	185.272	(126.363)	278.909	25,00%	-	69.727	62.233	-
Mercaunió, S.A. - Consolidado		Castellón	55.000	(7.448)	3.383	50.935	25,00%	-	12.734	13.720	-
			298.823	203.726	(117.417)	385.132			113.978	103.217	-
			1.029.248	574.649	(83.449)	1.520.448			1.157.577	1.330.364	-

(a) Sociedades inactivas.

(b) Datos referidos al 31 de diciembre de 1992.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Cuadro del Movimiento de Fondos Propios
en los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1994 y 1993

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Actualización de 1983	Reserva legal	Previsión de libertad de amortización	Reservas voluntarias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total fondos propios
Saldos al 31 de diciembre de 1992	1.370.741	988.552	456.537	175.748	159.700	224.655	(377.479)	55.704	3.054.158
Traspos por amortización económica de inmovilizados materiales	-	-	-	-	(22.410)	22.410	-	-	-
Distribución de resultados de 1992 Traspos	-	-	-	-	-	-	55.704	(55.704)	-
Beneficio del ejercicio 1993	-	-	-	-	-	-	-	101.181	101.181
Saldos al 31 de diciembre de 1993	1.370.741	988.552	456.537	175.748	137.290	247.065	(321.775)	101.181	3.155.339
Ampliación de capital	121.590	-	-	-	-	-	-	-	121.590
Traspos por amortización económica de inmovilizados materiales	-	-	-	-	(20.790)	20.790	-	-	-
Distribución de resultados de 1993 Traspos	-	-	-	10.118	-	-	91.063	(101.181)	-
Beneficio del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	-	127.147	127.147
Saldos al 31 de diciembre de 1994	1.492.331	988.552	456.537	185.866	116.500	267.855	(230.712)	127.147	3.404.076

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1994 y 1993

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	Orígenes	
	1994	1993
Adquisiciones de inmovilizado	16.060	14.730
Gastos de establecimiento	24.164	35.605
Inmovilizaciones inmateriales	223.274	215.322
Inmovilizaciones materiales	1.500	5.000
Empresas del grupo y asociadas	30	16.665
Otras inversiones financieras	3.852	21.707
Gastos a distribuir en varios ejercicios	185.101	-
Cancelación o traspasos a corto plazo de deuda a largo plazo	39.113	-
Provisiones para riesgos y gastos	-	-
	510.300	602.084
	584	584
	620.810	704.163
Enajenación de inmovilizado	-	100
Inmovilizaciones inmateriales	924	2.443
Inmovilizaciones materiales	-	-
Inmovilizaciones financieras	32.344	10.000
Empresas del grupo y asociadas	1.081	1.000
Otras inversiones financieras	-	-
Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones	-	1.001
	1.165.459	1.321.375
Total aplicaciones	493.094	309.029
Aumento del capital circulante	672.365	1.012.346
	1.165.459	1.321.375

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1994		1993	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	363.681	47.367	-
Deudores	-	148.656	-	114.970
Acreedores	1.170.307	-	958.644	-
Inversiones financieras temporales	20.824	-	-	35.722
Acciones propias a corto plazo	18.449	-	1.417	-
Tesorería	-	40.638	156.299	-
Ajustes por periodificación	15.760	-	-	689
Total	1.225.340	552.975	1.163.727	151.381
Variación del capital circulante	-	672.365	-	1.012.346
	1.225.340	1.225.340	1.163.727	1.163.727

Este Anexo forma parte integrante de la nota 29 de la memoria de las cuentas anuales.

MIQUEL Y COSTAS Y MIQUEL, S.A.

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1994 QUE SE EMITE EN CUMPLIMIENTO DE LO ESTABLECIDO EN EL ARTICULO 202 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANONIMAS.

Tal y como se anticipaba en el Informe de Gestión del ejercicio anterior, se han confirmado las buenas perspectivas del Ejercicio 1994, obteniéndose una mejora de los resultados por tercer año consecutivo, que se refleja en los datos siguientes:

	<u>1993</u>	<u>1994</u>
Cash-Flow A.I.	354,-	441,9
B.A.I.	101,2	158,1
B.D.I.	101,2	127,1

Sectorialmente ha sido un año caracterizado por unos incrementos muy importantes de precio de la celulosa. Esto ha permitido mejorar sustancialmente las cuentas de resultados de las fábricas de pasta, desplazando la mejoría hacia la última parte del año a las fábricas de papel que han podido repercutir los incrementos de coste. Durante todo este período la demanda se ha mantenido firme.

En nuestro caso particular, habida cuenta de nuestras diferencias estructurales y coyunturales respecto al Sector, esta repercusión del coste de las materias primas se ha podido llevar a cabo parcialmente, teniendo que respetar las condiciones de los contratos anuales vigentes.

Cabe decir, por tanto, que la mejora de resultados obtenidos respecto al año anterior resulta de los aumentos de productividad alcanzados, de la aplicación del programa de contención de gastos ya iniciado y de la reducción de costes financieros.

Ha proseguido, ininterrumpidamente, nuestra actividad en mejoras de proceso e investigación, destinándose durante el ejercicio 98 millones de Ptas. a este capítulo.

Con respecto a las inversiones, se ha venido actuando con la misma política diseñada el año anterior de mantenimiento de pequeñas inversiones de rápido retorno y además se ha adelantado el estudio del programa de inversiones para 1995, estudio que se ha terminado a mitad de 1994.

Ello ha permitido comprometer las inversiones de más largo plazo de entrega con la ventaja de que empezarán a retornar en los primeros meses de 1995.

Desde el punto de vista de actuación sobre calidad, indicar que nuestra Compañía ha obtenido el certificado de la NORMA ISO 9002-1994, para la fabricación de papeles de fumar.

La estructura financiera del Balance ha experimentado una sustancial mejoría, como consecuencia de la generación de fondos del Ejercicio y de la consolidación a largo plazo de parte de la deuda a corto existente a 31 de diciembre de 1993, habiéndose reducido sensiblemente el endeudamiento financiero a corto plazo.

Para concluir este informe de gestión, indicar el buen comienzo del año 1995 y que de no producirse circunstancias excepcionales se mejorarán los resultados de 1994.

Finalmente, en aplicación de lo dispuesto en el artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas, se informa que durante el ejercicio 1994 la Sociedad adquirió para su autocartera la cantidad de 31.017 acciones al cambio medio del 119%, con un desembolso incluido gastos de 18.449.576 Ptas. Con ello, la autocartera de la Sociedad ha pasado a ser el 1,09% del capital.

Estas operaciones se han realizado para evitar variaciones artificiales en la cotización de las acciones, que sin responder a la realidad económico-financiera de la Compañía, pudieran dar lugar a un descenso o alza especulativa de dicha cotización.



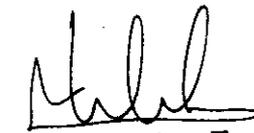
Jordi Mercader Miró



José Miguel Jané



M^a Carmen Escasany Miquel



Juan Caellas Fernández



Jesús Gonzalvo Lozano



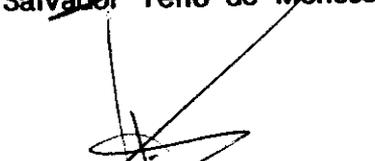
Carlos Jarabo Payá



Salvador Tello de Meneses y Merino



Antonio Canet Martínez



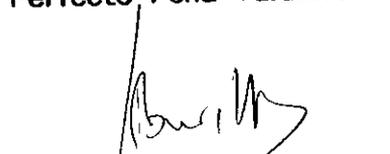
Joaquín Montolio Satorra



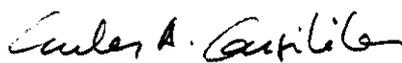
Perfecto Peña Valderrama



Pedro Luis Sáiz Ruiz



José Emilio Burillo Arias



Carles Gasòliba Böhm

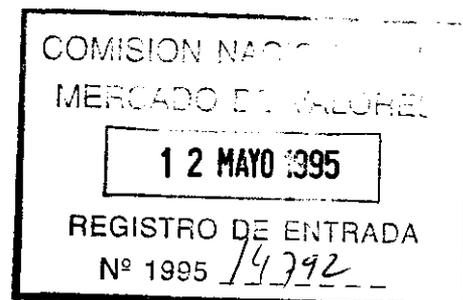


Ignacio Moreno Martínez



Vista Capital de Expansión, S.A.
representada por
Carlos Rodríguez de Tembleque

30 de marzo de 1995



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL. S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de Diciembre de 1994 y 1993**

**e Informe de Gestión Consolidado
del Ejercicio 1994**

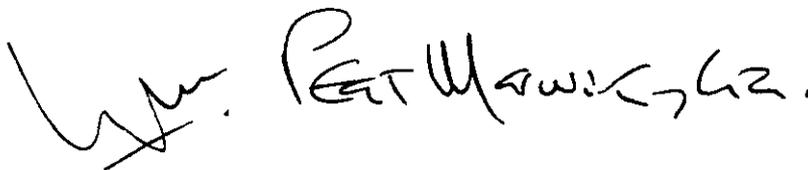
(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales ConsolidadasA los Accionistas de
Miquel y Costas & Miquel, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Miquel y Costas & Miquel, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1994 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes.



Juan Lagen Vidal

4 de abril de 1995

Firma Miembro de
Klynveld Peat Marwick Goerdeler

KPMG Peat Marwick	
MEMBRE EXERCENT DEL	
COL·LEGI	
DE CENSORS	
JURATS DE COMPTES	
DE CATALUNYA	
1995	CC-02149
ANY	Nº
CÒPIA GRATUÏTA	

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 1994 y 1993

(Expresados en miles de pesetas)

	1994	1993	1994	1993
Activo			Pasivo	
Inmovilizado			Fondos propios (nota 13)	
Gastos de establecimiento (nota 5)	126.790	123.502	Capital suscrito	1.492.331
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	369.888	475.308	Prima de emisión	988.552
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	4.940.340	4.691.989	Reserva de revalorización	456.537
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	196.977	232.533	Otras reservas de la sociedad dominante	319.176
Total inmovilizado	5.633.995	5.523.532	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(50.672)
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	19.133	37.716	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	52.345
Activo circulante			Diferencias de conversión de sociedades puestas en equivalencia	27.283
Existencias (nota 10)	1.712.270	2.199.276	Resultado atribuible a la sociedad dominante, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	319.856
Deudores (nota 11)	3.678.913	3.015.158	Total fondos propios	3.605.408
Inversiones financieras temporales (nota 12)	127.702	57.060	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	84.840
Acciones de la sociedad dominante (nota 4(h))	43.981	28.788	Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	151.302
Tesorería	438.090	255.283	Acreeedores a largo plazo	
Ajustes por periodificación	35.402	23.660	Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 17)	378.410
Total activo circulante	6.036.358	5.579.225	Entidades de crédito (nota 16)	526.415
			Otras deudas no comerciales (nota 19)	826.360
			Total acreedores a largo plazo	1.731.185
			Acreeedores a corto plazo	
			Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 17)	52.061
			Entidades de crédito (nota 18)	3.135.175
			Acreeedores comerciales	2.033.030
			Otras deudas no comerciales (nota 19)	896.485
			Total acreedores a corto plazo	6.116.751
			Total pasivo	11.689.486
				11.140.473

Total activo

11.689.486 11.140.473

Jorge Mercader Miró

José Emilio Durillo Arias

Ignacio Escasas Miquel

Carlos Casóliba Böhm

Jesús González Bozino

José Miguel Farié

Carlos Jarabó Payá

Josep Montolio Satorra

Perfecto Peña Valderrama

Pablo Ruiz Ruiz

Ignacio Moreno Martínez

Vista Capital de Expansión, S.A.

representada por

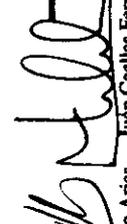
Carlos Rodríguez de Tembleque

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1994 y 1993

(Expresadas en miles de pesetas)

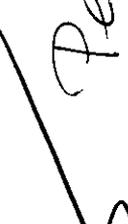
	1994	1993		1994	1993
Gastos			Ingresos		
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Reducción de existencias de productos terminados			Importe neto de la cifra de negocios (nota 20)	12.106.489	10.083.137
Aprovisionamientos (nota 10)	645.796	3.793.212	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	170.879
Gastos de personal (nota 21)	4.660.715	2.552.169	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	13.451	17.034
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	520.153	482.102	Otros ingresos de explotación	-	28.173
Variación de las provisiones de tráfico (nota 11)	60.887	37.817			
Otros gastos de explotación (nota 22)	2.287.745	1.981.452			
Total gastos de explotación	10.871.545	8.846.752	Total ingresos de explotación	12.119.940	10.299.223
Beneficios de explotación	1.248.395	1.452.471			
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados (nota 23)	597.750	749.247	Beneficios de inversiones financieras temporales	864	8.704
Variación de las provisiones de inversiones financieras	17.138	62.233	Otros intereses e ingresos asimilados (nota 24)	19.717	32.346
Diferencias negativas de cambio	169.068	467.964	Diferencias positivas de cambio	135.508	185.941
Total gastos financieros	783.956	1.279.444	Total ingresos financieros	156.089	226.991
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	6.371	16.852	Resultados financieros negativos	627.867	1.052.453
Beneficios de las actividades ordinarias	643.364	383.166			
Pérdidas y gastos extraordinarios			Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	29.407	-
Gastos extraordinarios (nota 25)	290.229	264.665	Beneficios e ingresos extraordinarios	43.233	9.900
			Ingresos extraordinarios (nota 26)	12.827	-
			Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	-
			Total beneficios e ingresos extraordinarios	56.060	9.900
			Resultados extraordinarios negativos	234.169	254.765
Beneficios consolidados del ejercicio	409.195	128.401			
Impuesto sobre Sociedades (nota 30)	89.339	-			
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)	319.856	128.401			

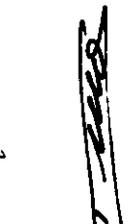



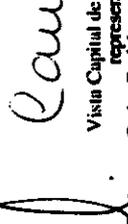





 Jorge Mercader Miró José Emilio-Bigillo Arias Juan Caellas Fernández María del Carmen Escayari Miguel Carlos Gasóliba Böhm Jesús Gonzalvo Lazzaro José Miguel-Jané



 Carlos Jarabo Payá Joaquín Mantillo Satorra Perfecto Peña Valderrama Salvador Tello de Meneses y Merino Pedro Luis Saiz Ruiz Ignacio Moreno Martínez Carlos Rodríguez de Tembleque

Vista Capital de Expansión, S.A.
 representada por
 Carlos Rodríguez de Tembleque

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 1994 y 1993

(1) Naturaleza, Actividades Principales y Composición del Perímetro de Consolidación

(a) Miquel y Costas & Miquel, S.A.

Miquel y Costas & Miquel, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad en 1879 y como sociedad anónima en 1929. Su objeto social consiste en la fabricación y comercialización de papeles de todas clases.

La Sociedad desarrolla su actividad papelera dentro del campo de los papeles delgados y especiales de bajo gramaje, especialmente para el sector del cigarrillo, a través de sus fábricas de Besós, Tort y Fortugós, todas situadas en la provincia de Barcelona.

(b) Sociedades dependientes

Miquel y Costas & Miquel, S.A. y las siguientes sociedades dependientes forman el Grupo de sociedades Miquel y Costas & Miquel (en adelante el Grupo):

- S.A. Payá Miralles, con domicilio en Mislata (Valencia) alquila sus instalaciones industriales a Miquel y Costas & Miquel, S.A.
- Celulosa de Levante, S.A., con domicilio social en Tortosa (Tarragona), y que tiene como actividad principal la producción de pastas textiles a base de lino y cáñamo, para el sector del cigarrillo, y otros tipos de fibras (sisal y abacá) para otros sectores industriales (filtración, etc...).
- Papeles Anoia, S.A., con domicilio social en Barcelona, tiene como actividad principal la comercialización de otros papeles nacionales o importados, y que complementan las gamas de los producidos por las distintas sociedades del Grupo.
- Desvi, S.A., con domicilio en Barcelona y sin actividad industrial, siendo su principal activo en los ejercicios 1993 y 1994 la participación del 100% en el capital social de Miquel y Costas Argentina, S.A. En el ejercicio 1994 y al objeto de concentrar en Desvi, S.A. la tenencia de las participaciones del Grupo en Argentina, la Sociedad ha vendido a ésta su participación del 44% en el capital social de Configraf, S.A. por su valor de coste de 16.340 miles de pesetas.
- Miquel y Costas Argentina, S.A., con domicilio social en Buenos Aires (Argentina), y que tiene como actividad principal la producción y venta de libritos de papel de fumar y otros manipulados de papel.
- Sociedad Española Zig Zag, S.A., con domicilio social en Valladolid, y cuyo objeto social es la fabricación y comercialización de libritos de papel para cigarrillos.
- M.B. Papeles Especiales, S.A., con domicilio social en Barcelona y cuyo objeto social es la explotación de negocios industriales relacionados con el papel.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Havemeyer Papers, Inc. con domicilio social en Connecticut (USA) y cuyo objeto social es la comercialización de libritos de papel para cigarrillos. Durante los ejercicios 1994 y 1993 ha permanecido inactiva.

(c) Sociedades asociadas

La actividad principal de las sociedades asociadas, cuyo detalle se muestra en el Anexo I, está relacionada con la industria papelera.

En el ejercicio 1993, la sociedad asociada Industrias Pagui Anoia, S.A., participada en un 25% por Miquel y Costas & Miquel, S.A., presentó suspensión de pagos. Por tal motivo, en las cuentas anuales consolidadas dicha participación se refleja por su valor de coste y no por el procedimiento de puesta en equivalencia. El efecto de este cambio de criterio de consolidación en la mencionada participación supuso una disminución de los fondos propios consolidados al 1 de enero de 1993 por importe de 7.494 miles de pesetas. Asimismo, el valor de coste de dicha participación que asciende a 62.233 miles de pesetas se encuentra totalmente provisionado al 31 de diciembre de 1993 y 1994 (véase nota 8).

Al 31 de diciembre de 1993, los fondos propios de Guyenne Española, S.A. eran negativos, habiéndose dotado a efectos de consolidación, una provisión para cubrir este desequilibrio patrimonial. Durante el ejercicio 1994 la Sociedad ha enajenado su participación en la sociedad Guyenne Española, S.A., generándose en los resultados consolidados un beneficio extraordinario de 12.827 miles de pesetas por este concepto.

Asimismo, al 31 de diciembre de 1994 la sociedad dependiente del grupo Havemeyer Papers, Inc. y las sociedades asociadas Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. y Mercaunió, S.A., que hasta el ejercicio 1993 se integraban por puesta en equivalencia, se han excluido del perímetro de consolidación, debido a su situación de inactividad y a su poca importancia relativa respecto a las cuentas anuales consolidadas. El efecto de este cambio de criterio de consolidación supone un incremento neto de los fondos propios consolidados al 1 de enero de 1994 por importe de 3.576 miles de pesetas. Asimismo, el valor de coste de las participaciones en estas dos últimas sociedades, que asciende a 3.418 y 13.720 miles de pesetas, respectivamente, ha sido provisionado en su totalidad al 31 de diciembre de 1994.

Un detalle de los fondos propios de las sociedades dependientes y asociadas, del porcentaje de participación de Miquel y Costas & Miquel, S.A. en cada una de ellas así como del método de consolidación utilizado en cada caso, se incluye en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

Todas las sociedades dependientes así como las sociedades asociadas cierran su ejercicio social al 31 de diciembre.

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(2) Bases de Presentación y Criterios de Consolidación

(a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado en base a los registros de contabilidad de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y de las sociedades dependientes consolidadas. Dichas cuentas consolidadas se han formulado por los Administradores de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales en materia contable y los principios contables de obligado cumplimiento con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1994 y 1993, así como de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

Las cuentas anuales de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y de cada una de las sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 1994 se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad, quien a su vez controla de hecho las sociedades dependientes consolidadas, estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1993 fueron aprobadas en Junta de fecha 29 de junio de 1994.

(b) Criterios de consolidación

El proceso de consolidación se ha efectuado como sigue:

- Las sociedades dependientes, en las que Miquel y Costas & Miquel, S.A. posee, directa o indirectamente, la mayoría de los derechos de voto o haya nombrado la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de las mismas, han sido consolidadas por el método de integración global, excepto las siguientes sociedades dependientes:
 - . Desvi, S.A.
 - . Miquel y Costas Argentina, S.A.
 - . Configraf, S.A.
 - . Sociedad Española Zig Zag, S.A.
 - . M.B. Papeles Especiales, S.A.

que han sido integradas por el procedimiento de puesta en equivalencia debido a las dificultades prácticas para obtener la información detallada para su integración por el método de integración global y a su poca importancia relativa para la obtención de la imagen fiel de las cuentas consolidadas de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes.

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Las sociedades asociadas, donde la participación, directa o indirecta, de Miquel y Costas & Miquel, S.A. es entre el 20% y el 50% del capital social, han sido consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Para las sociedades extranjeras asociadas consolidadas por el método de puesta en equivalencia, el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias se convierten a pesetas siguiendo el método del tipo de cambio de cierre. Las diferencias de conversión derivadas del citado método se reflejan en el capítulo "Diferencias de conversión" dentro de los fondos propios consolidados.

Todos los saldos y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas por integración global, así como, en su caso, los beneficios no realizados por operaciones entre las sociedades consolidadas, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las diferencias que al 1 de enero de 1991, por ser ese el ejercicio de primera consolidación obligatoria, existían entre el precio de adquisición de las participaciones en sociedades consolidadas y el valor teórico-contable a dicha fecha de la parte proporcional de las mencionadas sociedades atribuible a dichas participaciones, se han asignado de la siguiente forma:

- Diferencias positivas: Se han imputado en primer lugar a "Inmovilizaciones materiales" por el importe de la plusvalía adquirida en el momento de la toma de participación y que se considera subsiste a la fecha de cierre y, en segundo lugar, se han incluido en el capítulo de "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" y "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" por considerarse que corresponden a pérdidas ya realizadas dentro del perímetro de consolidación.
- Diferencias negativas: Se han incluido en el capítulo de "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" y "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" al considerarse que corresponden a beneficios ya realizados dentro del perímetro de consolidación.

Las reservas generadas por las sociedades consolidadas desde la fecha de la primera consolidación se imputan, según corresponda, a los capítulos de "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" y "Reservas en sociedades puestas en equivalencia".

(3) Distribución de Resultados

Los resultados del ejercicio 1994 de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes serán aplicados en la forma en que lo acuerden las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los gastos de puesta en marcha en inversiones y de ampliaciones de capital, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de diez años, equivalente a la vida útil estimada del inmovilizado afecto, para los gastos de puesta en marcha y sobre un período de cinco años para los gastos de ampliación de capital.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora, según proceda, a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- Los derechos de propiedad industrial y de marcas están valorados por el coste de registro y formalización, excepto los adquiridos a terceros que se reflejan por su precio de adquisición. El Grupo dota las oportunas provisiones por depreciación de los derechos de propiedad industrial y de marcas cuando así lo aconsejan circunstancias de suficiente entidad y clara constancia.
- Los costes incurridos en proyectos de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, amortizándose linealmente en un período de tres años.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado.

En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa a resultados durante la duración del contrato, utilizando un método financiero.

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición, actualizado hasta 1983 de acuerdo con lo permitido por la legislación entonces en vigor, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Como consecuencia del proceso de consolidación (véase nota 2(b)), determinados terrenos pertenecientes a la sociedad dependiente S.A. Payá Miralles se presentan valorados a precios de mercado del momento de adquisición de la correspondiente participación en dicha sociedad dependiente, determinados por expertos independientes. El importe revalorizado en el proceso de consolidación por el motivo anteriormente indicado asciende, al 31 de diciembre de 1994 y 1993, a 165.000 miles de pesetas.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizado siguiendo el método lineal, durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	40-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-10
Elementos de transporte	8,3
Equipos para procesos de información	4-5,5

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(d) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta fija y variable figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, las inversiones en sociedades del grupo y asociadas se valoran de acuerdo con los métodos descritos en la nota 2(b).

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios incluyen principalmente los gastos financieros diferidos correspondientes a los contratos de arrendamiento financiero (véase apartado (b) de esta nota), los gastos de emisión de obligaciones, así como los gastos financieros incurridos en la adquisición de inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en un período máximo de cinco años.

(f) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción, como sigue:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: a precio de adquisición determinado según el método FIFO (primera entrada, primera salida).
- Productos terminados y en curso: a coste standard, que se aproxima al método FIFO de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.
- Existencias comerciales: a precio de adquisición, determinado de acuerdo con el método FIFO.

El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuando el coste de éstas excede a su valor de mercado.

(g) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por el Grupo se instrumenta en efectos comerciales, aceptados o sin aceptar por los clientes nacionales, y mediante remesas y créditos documentarios concedidos por entidades financieras en el caso de clientes extranjeros. Los efectos a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin. En los balances de situación consolidados adjuntos el saldo de Deudores incluye los efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito a corto plazo (véase nota 18).

Los gastos relativos al descuento de efectos se difieren a lo largo del período de vencimiento de los respectivos efectos.

El Grupo sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permitan razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(h) Acciones de la sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 1994 el Grupo posee 49.064 acciones de la sociedad dominante equivalentes a un 1,64% del capital social, que se presentan en el balance consolidado por su precio de adquisición de 43.981 miles de pesetas (20.247 acciones equivalentes a un 0,74% del capital social, por un importe total de 28.788 miles de pesetas, al 31 de diciembre de 1993). Al 31 de diciembre de 1994 el coste medio de adquisición de las acciones propias es inferior al valor teórico-contable de las mismas a dicha fecha.

Asimismo, el Grupo tiene constituida la correspondiente reserva para acciones propias, que tendrá carácter de no distribuible hasta la enajenación de las mencionadas acciones.

La adquisición de las mencionadas acciones se ha realizado de acuerdo con la preceptiva amortización de la Junta de Accionistas y se hallan íntegramente desembolsadas.

(i) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Este epígrafe del pasivo del balance de situación consolidado recoge las subvenciones en capital no reintegrables recibidas por el Grupo. Dichas subvenciones se registran por el importe original concedido, imputándose a resultados en proporción a la depreciación de los activos financiados.

(j) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado y difiriéndose hasta su vencimiento como ingresos a distribuir en varios ejercicios los beneficios no realizados determinados de igual modo.

(k) Corto/largo plazo

En el balance de situación adjunto, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses desde la fecha del balance, y a largo plazo en caso contrario.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(l) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando cesan en sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(m) Impuesto sobre Sociedades

El impuesto sobre beneficios consolidados de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico antes de impuestos de las sociedades individuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios contables, tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables y considerando los ajustes derivados de la aplicación de los métodos de consolidación.

Al objeto de asignar a cada ejercicio el gasto impositivo devengado en el mismo, se reconocen, en su caso, los impuestos anticipados o diferidos correspondientes a las diferencias temporales entre la imputación a efectos económicos y fiscales de ciertos gastos o ingresos. Los impuestos anticipados sólo se registran contablemente cuando tienen un interés cierto en la carga fiscal futura y su realización está razonablemente asegurada.

Miquel y Costas & Miquel, S.A. y las sociedades dependientes S.A. Payá Miralles, Celulosa de Levante, S.A., Papeles Anoia, S.A. y Desvi, S.A. están acogidas al Régimen de Tributación Consolidada para el Impuesto sobre Sociedades.

(n) Complementos de pensiones

Alguna de las sociedades del Grupo concedieron a sus empleados que se jubilaron entre el 1 de abril de 1977 y el 31 de diciembre de 1982 determinadas ayudas complementarias a las prestaciones del Régimen General de la Seguridad Social en concepto de jubilaciones.

Hasta el 31 de diciembre de 1989, el Grupo seguía la práctica de reconocer únicamente como gastos los pagos efectuados en concepto de las prestaciones sociales anteriormente citadas.

De acuerdo con lo permitido por las normas de adaptación a la nueva legislación mercantil, las obligaciones sociales devengadas para las pensiones causadas correspondientes a los citados empleados jubilados, pero no provisionadas al 31 de diciembre de 1990, se dotan linealmente como gastos extraordinarios, a partir del propio ejercicio 1990, en un plazo de siete años.

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de este capítulo durante los ejercicios 1994 y 1993 es el siguiente:

	Miles de pesetas					
	Saldos al 31/12/92	Adiciones	Cancelaciones	Saldos al 31/12/93	Adiciones	Saldos al 31/12/94
Gastos de puesta en marcha	127.081	11.998	(19.036)	120.043	24.705	144.748
Gastos de ampliación de capital	86.662	6.907	-	93.569	8.857	102.426
	213.743	18.905	(19.036)	213.612	33.562	247.174
Menos, amortización acumulada	(82.162)	(26.984)	19.036	(90.110)	(30.274)	(120.384)
	<u>131.581</u>	<u>(8.079)</u>	<u>-</u>	<u>123.502</u>	<u>3.288</u>	<u>126.790</u>

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento se muestra en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

El Grupo utiliza, mediante contratos de arrendamiento financiero, ciertas instalaciones técnicas y maquinaria, así como equipos informáticos y elementos de transporte. Al 31 de diciembre de 1994, el detalle de estos bienes y las condiciones más importantes de los contratos son como sigue:

Bien	Fecha del contrato	Número de cuotas mensuales	Miles de pesetas		
			Valor de contado	Importe de cada cuota	Opción de compra
Planta de cogeneración	21/06/89	60	398.687	9.557	9.557
Vehículo	24/03/92	48	1.902	53	53
Equipos informáticos	03/05/93	24	1.786	86	86
Entrelazadora	04/05/93	24	13.138	616	616
Guillotina	28/06/94	24	16.830	740	740
Entrelazadora	16/12/94	24	4.000	176	176
Total coste			<u>436.343</u>		

Durante el ejercicio 1994, se ha ejercitado la opción de compra de ciertos contratos de arrendamiento financiero relativos a una carretilla elevadora, una perforadora láser y unos equipos informáticos, traspasándose al inmovilizado material el valor de coste y su correspondiente amortización acumulada (véase nota 7).

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los pasivos derivados de estas operaciones de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 1994 y 1993 se desglosan, según su vencimiento, como sigue:

<u>Vencimiento</u>	Miles de pesetas			
	<u>Largo plazo</u>		<u>Corto plazo</u>	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
1994	-	-	3.952	122.219
1995	-	5.549	17.490	-
1996	6.713	159	-	-
	<u>6.713</u>	<u>5.708</u>	<u>21.442</u>	<u>122.219</u>
	(nota 16)		(nota 18)	

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento se muestra en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 1994 el inmovilizado material totalmente amortizado asciende a aproximadamente 1.352.776 miles de pesetas (1.245.164 miles de pesetas en 1993) y corresponde principalmente al capítulo de instalaciones técnicas y maquinaria.

Durante el ejercicio 1993, el Grupo modificó los coeficientes de amortización, adaptándolos a los establecidos por la legislación fiscal vigente, por considerar que dichos coeficientes se ajustan en mayor medida a la vida útil estimada de los correspondientes elementos del inmovilizado material. El efecto en el resultado del ejercicio 1993 de este cambio de estimados supuso una mayor dotación para amortización de aproximadamente 61.000 miles de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1994, algunos terrenos y construcciones así como cierta maquinaria del Grupo se encuentran hipotecados en garantía de ciertas deudas a largo plazo que a dicha fecha ascendían a un importe de 1.189.916 miles de pesetas, que corresponde principalmente a la deuda por el aplazamiento de las cuotas de la Seguridad Social y otros impuestos.

(8) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento de las Inmovilizaciones Financieras se muestra en el Anexo IV y el movimiento durante los ejercicios 1993 y 1994 de las participaciones puestas en equivalencia en el Anexo V, los cuales forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 1994, la composición de otras inversiones financieras permanentes es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Valor coste	Provisión para depreciación	Valor neto
Participaciones en empresas del grupo y asociadas, que se reflejan por su valor de coste (véase nota 2(b) y (c))			
Havemeyer Papers, Inc.	4.737	-	4.737
Comercial Internacional de la Celulosa, S.A.	3.418	(3.418)	-
Industrias Pagui Anoaia, S.A.	62.233	(62.233)	-
Mercaunió, S.A.	13.720	(13.720)	-
	84.108	(79.371)	4.737
Otras	20.369	-	20.369
	104.477	(79.371)	25.106

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre, así como los fondos propios de dichas empresas, se muestran en el Anexo I.

(9) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de pesetas			
	Gastos financieros diferidos		Otros	Total
	Contratos de arrendamiento financiero	Otros gastos financieros		
Saldos al 31 de diciembre de 1992	32.582	17.658	16.111	66.351
Adiciones	2.593	5.137	13.977	21.707
Aplicaciones	(28.744)	(12.624)	(8.974)	(50.342)
Saldos al 31 de diciembre de 1993	6.431	10.171	21.114	37.716
Adiciones	2.074	-	1.778	3.852
Aplicaciones	(5.617)	(10.171)	(6.647)	(22.435)
Saldos al 31 de diciembre de 1994	2.888	-	16.245	19.133

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(10) Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Comerciales	85.587	64.696
Materias primas y otros aprovisionamientos	766.570	628.671
Productos terminados y en curso	<u>860.113</u>	<u>1.505.909</u>
	<u>1.712.270</u>	<u>2.199.276</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias en los ejercicios terminados en 31 de diciembre fueron los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Existencias comerciales		
Compras netas	330.551	307.419
Variación de existencias	<u>(20.891)</u>	<u>34.283</u>
	309.660	341.702
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	4.498.175	3.367.725
Variación de existencias	<u>(137.899)</u>	<u>83.785</u>
Gastos extraordinarios por siniestros	<u>(9.221)</u>	<u>-</u>
	<u>4.351.055</u>	<u>3.451.510</u>
	<u>4.660.715</u>	<u>3.793.212</u>

La cifra de compras netas del ejercicio 1994 incluye un importe de 1.944.560 miles de pesetas correspondiente a aprovisionamientos realizados en moneda extranjera (1.146.494 miles de pesetas en 1993).

Las compras realizadas a empresas puestas en equivalencia se resumen en la nota 27.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(11) Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Clientes	2.891.195	1.442.340
Efectos descontados (nota 18)	429.428	1.117.371
Empresas puestas en equivalencia	122.800	244.914
Clientes de dudoso cobro	213.960	149.033
Anticipos y créditos al personal	128	5.731
Deudores varios	68.202	92.431
Administraciones públicas	160.830	138.508
	<u>3.886.543</u>	<u>3.190.238</u>
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(207.630)</u>	<u>(175.170)</u>
	<u>3.678.913</u>	<u>3.015.158</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios 1994 y 1993 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Saldo al 1 de enero	175.170	110.174
Dotación del ejercicio	61.332	37.817
Dotación extraordinaria del ejercicio (nota 25)	97.321	-
Cancelación de saldos provisionados	(125.748)	-
Recuperaciones de saldos provisionados	(445)	-
Otros	-	27.179
Saldo al 31 de diciembre	<u>207.630</u>	<u>175.170</u>

La dotación extraordinaria del ejercicio 1994 corresponde a provisiones de carácter excepcional, correspondientes a deudas provenientes de sociedades participadas.

El concepto de Otros al 31 de diciembre de 1993 corresponde a la retrocesión con cargo a clientes de dudoso cobro de ciertas cancelaciones de saldos provisionados realizadas en años anteriores.

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	84.373	92.282
Devolución de impuestos	536	10.468
Seguridad Social, deudora	2.510	27.785
IVA intracomunitario	53.777	6.074
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 30)	19.634	-
Otros	-	1.899
	160.830	138.508

(12) Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Deuda del Estado	47.818	-
Imposiciones a plazo fijo	39.283	36.459
Inversiones financieras con cotización oficial	20.601	20.601
Dividendos a cobrar	20.000	-
	127.702	57.060

Los dividendos a cobrar al 31 de diciembre de 1994 corresponden a los dividendos a cuenta distribuidos en el ejercicio 1994 por la sociedad dependiente Desvi, S.A., integrada en las cuentas anuales consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia (véase nota 2 (b)).

(13) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios de Miquel y Costas & Miquel, S.A. durante los ejercicios 1994 y 1993 se muestra en el Anexo VI adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1994 el capital social está representado por 2.984.662 acciones anotadas en cuenta (2.741.482 acciones al portador en 1993), de 500 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos, excepto las 243.180 acciones resultantes del ejercicio de la primera opción de conversión de las obligaciones "14 de junio de 1993", que tienen efectos económicos a partir del 14 de junio de 1994.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es la siguiente:

	1994		1993	
	Miles de pesetas	Porcentaje de participación	Miles de pesetas	Porcentaje de participación
Negocios Bonafé, S.A. (Grupo Argentaria)	392.295	26,3	392.295	28,6
Cepvida de Seguros y Reaseguros, S.A.	166.189	11,1	166.189	12,1
Previsión Sanitaria Nacional	137.074	9,2	137.074	10,0
Otros	796.773	53,4	675.183	49,3
	<u>1.492.331</u>	<u>100,0</u>	<u>1.370.741</u>	<u>100,0</u>

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Barcelona.

Durante el ejercicio 1994 la Sociedad, haciendo uso de la autorización de la Junta General de Accionistas, ha llevado a cabo una ampliación de capital por importe de 121.590 miles de pesetas mediante la emisión de 243.180 nuevas acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta, como consecuencia de la conversión de 12.159 obligaciones de la emisión de 14 de junio de 1993 (véase nota 17(a)).

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 1990 autorizó al Consejo de Administración de la Sociedad a efectuar nuevas ampliaciones de capital mediante aportaciones dinerarias por un importe total máximo de 685.370 miles de pesetas y asimismo, a emitir obligaciones hasta 2.000.000 miles de pesetas durante un período de tiempo que expirará el 29 de junio de 1995.

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad.

(c) Actualización de 1983

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad procedió a actualizar al 31 de diciembre de 1983 el valor de su inmovilizado material. El saldo de esta cuenta podrá destinarse únicamente a incrementar reservas no distribuibles.

(d) Otras reservas de la sociedad dominante

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Reservas no distribuibles		
Reserva legal	185.866	175.748
Previsión libertad de amortización	116.500	137.290
Reservas para acciones propias (véase nota 4(h))	19.866	1.417
	322.232	314.455
Reservas distribuibles	227.656	245.648
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(230.712)	(321.775)
	319.176	238.328

- Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar un 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Previsión libertad de amortización

Acogiéndose a las disposiciones sobre libertad de amortización contenidas en el Real Decreto-Ley 2/1985, la Sociedad dotó unas amortizaciones fiscales complementarias de 271.000 miles de pesetas durante los ejercicios 1985 y 1986, sobre las adquisiciones de elementos de inmovilizado material nuevo que cumplieran los requisitos establecidos por dicho Real Decreto Ley.

El saldo de esta cuenta se disminuye mediante traspaso a las reservas voluntarias, por los importes de las amortizaciones efectivas que se practican en cada ejercicio en función de la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos a esta previsión. Las citadas amortizaciones no tendrán la consideración de gasto deducible a efectos fiscales. La Sociedad no tiene recogido el correspondiente impuesto diferido en el pasivo del balance de situación debido a la incertidumbre en cuanto al tipo impositivo a aplicar en el futuro ya que la Sociedad y el Grupo disponen de deducciones por inversiones significativas (véase nota 30).

- Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por el importe pendiente de amortizar de los gastos de establecimiento que, al 31 de diciembre de 1994 y 1993, asciende a 126.790 miles e pesetas y 123.502 miles de pesetas, respectivamente, para el Grupo consolidado por integración global.

(e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas					Total reservas en sociedades consolidadas
	Reserva legal	Reserva de revalorización	Previsión libertad amortización	Reservas para acciones de la Sociedad dominante (véase nota4(h))	Otras reservas	
Ejercicio 1994						
Celulosa de Levante, S.A.	48.690	96.563	78.118	-	35.550	258.921
S.A. Payá Miralles	50.272	93.590	4.326	-	(557.893)	(409.705)
Papeles Anoia, S.A.	3.000	-	-	24.115	72.997	100.112
	101.962	190.153	82.444	24.115	(449.346)	(50.672)

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de pesetas					Total reservas en sociedades consolidadas
	Reserva legal	Reserva de revalorización	Previsión libertad amortización	Reservas para acciones de la Sociedad dominante (véase nota4(h))	Otras reservas	
Ejercicio 1993						
Celulosa de Levante, S.A.	44.919	96.563	82.703	-	(2.971)	221.214
S.A. Payá Miralles	50.000	93.590	4.326	-	(560.347)	(412.431)
Papeles Anoia, S.A.	3.000	-	-	27.371	66.102	96.473
	<u>97.919</u>	<u>190.153</u>	<u>87.029</u>	<u>27.371</u>	<u>(497.216)</u>	<u>(94.744)</u>

El movimiento experimentado por estas reservas durante los ejercicios 1994 y 1993 es como sigue:

	Miles de pesetas				Total reservas en sociedades consolidadas
	Reserva legal	Reserva de revalorización	Previsión libertad de amortización	Otras reservas	
Saldos al 31 de diciembre de 1992	97.804	190.153	91.614	(468.831)	(89.260)
Distribución del resultado de 1992	115	-	-	(5.599)	(5.484)
Trasposos Por amortización económica de inmovilizaciones materiales	-	-	(4.585)	4.585	-
Saldos al 31 de diciembre de 1993	97.919	190.153	87.029	(469.845)	(94.744)
Distribución del resultado de 1993	4.043	-	-	40.029	44.072
Trasposos Por amortización económica de inmovilizaciones materiales	-	-	(4.585)	4.585	-
Saldos al 31 de diciembre de 1994	<u>101.962</u>	<u>190.153</u>	<u>82.444</u>	<u>(425.231)</u>	<u>(50.672)</u>

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La disposición del saldo de las reservas legales, reservas de revalorización y la previsión libertad de amortización está sujeta a la misma normativa vigente aplicable a la sociedad dominante.

La disposición del saldo de otras reservas está sujeta a la normativa legal aplicable a cada una de las sociedades dependientes.

(f) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

Su detalle, por cada sociedad, es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Desvi, S.A. - Consolidado	69.165	74.630
Havemeyer Paper, Inc.	-	(57)
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	(22.091)	(23.391)
MB Papeles Especiales, S.A.	5.271	(2.074)
Configraf, S.A.	-	11.982
Comercial Internacional de la Celulosa, S.A.	-	(2.533)
Guyenne Española, S.A.	-	(12.389)
Mercaunió, S.A. - Consolidado	-	(1.832)
	<u>52.345</u>	<u>44.336</u>

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de las reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia durante los ejercicios 1994 y 1993 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Saldo al 1 de enero	44.336	67.763
Distribución del resultado de 1993 procedente de sociedades puestas en equivalencia	(16.852)	16.219
Disminución de las reservas por puesta en equivalencia por exclusión del perímetro de consolidación de Industrias Pagui Anoaia, S.A. al no integrarse en el perímetro de consolidación (véase nota 1(c))	-	(39.085)
Variación de las reservas por puesta en equi- valencia por exclusión del perímetro de consolidación de Havemeyer Papers, Inc., Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. y Mercaunió, S.A.	3.576	-
Ajuste de consolidación por la venta de la participación en Guyenne Española, S.A.	20.333	-
Otros	952	(561)
Saldo al 31 de diciembre	<u>52.345</u>	<u>44.336</u>

(14) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El detalle de ingresos a distribuir en varios ejercicios al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Subvenciones en capital	84.840	52.518
Diferencias de cambio no realizadas	-	584
	<u>84.840</u>	<u>53.102</u>

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El importe de subvenciones en capital recoge el importe de las subvenciones concedidas por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo y por la Comisión de las Comunidades Europeas, en relación a la ejecución por parte del Grupo de proyectos de investigación medioambiental en la fabricación de celulosa y para la promoción de las tecnologías energéticas del programa THERMIE, respectivamente. Al 31 de diciembre de 1994 el Grupo aún no había iniciado las inversiones en los activos afectos a los proyectos subvencionados y que suponen la parte más importante de la subvención.

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 1994 y 1993 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1992	55.737
Subvenciones concedidas	500
Menos, ingresos reconocidos como subvenciones a la explotación	(3.719)
Saldo al 31 de diciembre de 1993	52.518
Subvenciones concedidas	32.322
Saldos al 31 de diciembre de 1994	84.840

(15) Provisiones para Riesgos y Gastos

El detalle de las provisiones para riesgos y gastos al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	1994	1993
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	151.302	129.706
Provisiones para recargos (notas 19 y 25)	-	127.569
Otras provisiones	-	2.000
	151.302	259.275

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El Grupo viene obligado a satisfacer un conjunto de ayudas complementarias de las prestaciones del Régimen General de la Seguridad Social en concepto de jubilaciones que se detallan en la nota 4(n) de esta memoria.

De acuerdo con el estudio actuarial realizado por expertos independientes, al 31 de diciembre de 1994 el pasivo necesario para atender los derechos adquiridos por los empleados en relación con las prestaciones mencionadas en el párrafo anterior ascendía a 194.492 miles de pesetas (212.148 miles de pesetas en 1993).

El movimiento de estas provisiones durante los ejercicios 1994 y 1993 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1992	102.004
Dotaciones	
Gastos de personal	38.567
Gastos extraordinarios (nota 25)	27.702
	66.269
Pagos realizados durante el ejercicio	(38.567)
Saldo al 31 de diciembre de 1993	129.706
Dotaciones	
Gastos de personal	40.224
Gastos extraordinarios (nota 25)	21.596
	61.820
Pagos realizados durante el ejercicio	(40.224)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	151.302

Los cargos a gastos extraordinarios corresponden a la dotación sistemática anual para absorber el déficit que existía en estas provisiones al 31 de diciembre de 1990 (véase nota 4(n)). Asimismo, la Sociedad considera los pagos por prestaciones sociales como más gasto del ejercicio en que se efectúan.

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Provisiones para recargos

Su movimiento durante los ejercicios 1994 y 1993 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1992	27.000
Dotaciones netas del ejercicio	100.569
Saldo al 31 de diciembre de 1993	127.569
Trasposos (nota 19)	(127.569)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	-

Esta provisión correspondía a los recargos de apremio estimados en relación a los aplazamientos en el pago de las cuotas patronales a la Seguridad Social solicitados durante 1993 y que han sido otorgados durante 1994 (véase notas 19 y 25).

(16) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

El detalle de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Saldo al 31/12/94</u>	<u>Saldo al 31/12/93</u>
Préstamos bancarios		
Préstamos preferenciales en pesetas	385.535	-
Préstamo en pesetas	190.833	255.090
Préstamo en moneda extranjera	21.803	70.608
	598.171	325.698
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 18)	(78.469)	(127.072)
	519.702	198.626
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6)	6.713	5.708
	526.415	204.334

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El vencimiento de los préstamos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre de 1994 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
En 1996	107.013
En 1997	109.296
En 1998	112.061
En 1999	87.558
En 2000	81.646
En 2001	22.128
	519.702

Los préstamos preferenciales se encuentran acogidos a acuerdos suscritos entre las entidades prestatarias y el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.) para la financiación de determinados proyectos de inversión. El tipo de interés de los mismos oscila entre el 7,82% y el 8,30%.

El tipo de interés de los restantes préstamos está referenciado al Libor para la parte dispuesta en divisas y al Mibor para la parte dispuesta en pesetas.

El préstamo en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1994 y 1993 corresponde al contravalor en pesetas de un préstamo denominado en dólares EE.UU.

(17) Emisiones de Obligaciones y Otros Valores Negociables

(a) Emisiones de obligaciones y otros valores negociables a largo plazo

En fecha 25 de febrero de 1993, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó la emisión, con fecha 14 de junio de 1993, de 50.000 obligaciones convertibles al portador de 10.000 pesetas nominales cada una, a un tipo de interés nominal del 12,00% anual pagadero por semestres vencidos, y que al 31 de diciembre de 1993 estaban totalmente suscritas. La amortización final de dichas obligaciones será el 14 de junio de 1998, ofreciéndose a los suscriptores de las mismas cinco opciones de conversión en acciones de la Sociedad, ejercitables en el plazo que discurre entre el 29 de mayo y el 14 de junio de los años 1994, 1995, 1996, 1997 y 1998.

El movimiento de las obligaciones durante el ejercicio 1994 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1993	500.000
Conversión de obligaciones en acciones (nota 13(a))	(121.590)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	378.410

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

A efectos de la conversión, las obligaciones son valoradas a la par, dando derecho a la suscripción de 20 acciones de la Sociedad por cada obligación. La totalidad de las obligaciones están admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Barcelona.

(b) Emisiones de obligaciones y otros valores negociables a corto plazo

El detalle a 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Pagarés de empresa	24.210	37.410
Intereses de bonos y pagarés	25.959	4.295
Intereses de obligaciones	1.892	2.500
	<u>52.061</u>	<u>44.205</u>

(18) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

El detalle de esta cuenta es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Límite al 31/12/94	Saldo al 31/12/94	Saldo al 31/12/93
Tesorería	275.000	109.665	305.567
Financiación de importaciones	1.405.000	942.321	545.847
Financiación de exportaciones	2.531.000	1.494.985	1.384.084
Efectos descontados (nota 11)	<u>1.410.000</u>	<u>429.428</u>	<u>1.138.152</u>
	<u>5.621.000</u>	2.976.399	3.373.650
Vencimientos a corto de deuda a largo plazo			
Préstamos y créditos bancarios (nota 16)		78.469	127.072
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6)		21.442	122.219
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito		<u>58.865</u>	<u>78.444</u>
		<u>3.135.175</u>	<u>3.701.385</u>

Los efectos descontados al 31 de diciembre de 1993 incluyen efectos comerciales con empresas del grupo por importe de 20.781 miles de pesetas que han sido eliminadas dentro del proceso de consolidación.

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos de financiación de importaciones y exportaciones al 31 de diciembre incluyen unos importes de 1.745.263 y 1.750.328 miles de pesetas, respectivamente, correspondientes al contravalor en pesetas de saldos denominados en dólares EE.UU. y monedas comunitarias.

(19) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es como sigue:

	Miles de pesetas			
	1994		1993	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Administraciones Públicas				
Hacienda Pública, acreedora	162.825	331.375	188.848	383.616
Organismos de la Seguridad Social	648.406	167.770	-	820.293
Impuesto sobre Sociedades (nota 30)	-	94.915	-	-
Impuesto sobre beneficios diferido				
Del ejercicio 1994 (nota 30)	-	12.084	-	-
De ejercicios anteriores	-	5.243	-	6.553
Remuneraciones pendientes de pago	-	168.752	-	192.630
Otras deudas	15.129	116.346	2.000	1.926
	<u>826.360</u>	<u>896.485</u>	<u>190.848</u>	<u>1.405.018</u>

Los vencimientos a largo plazo son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
A dos años	274.047	107.632
A tres años	240.231	83.216
A cuatro años	228.840	-
A cinco años	83.242	-
	<u>826.360</u>	<u>190.848</u>

El Grupo solicitó y ha obtenido en el ejercicio 1994 el aplazamiento del pago de la mayor parte de las cuotas patronales a la Seguridad Social del ejercicio 1992, así como las correspondientes al período comprendido entre enero y octubre de 1993, ambos inclusive. Este aplazamiento contempla el pago de la deuda atrasada mediante un plan de amortización progresiva durante un período de cinco años. Al 31 de diciembre de 1993, el Grupo dotó las oportunas provisiones para cubrir los recargos por aplazamiento, que durante 1994 han sido incluidos en el mencionado plan de amortización como mayor importe la deuda aplazada (véanse notas 15 y 25).

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, con fecha 2 de agosto de 1993, el grupo obtuvo el aplazamiento del pago de la mayor parte de las cuotas del ejercicio 1992 y 1993 correspondiente a las retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas así como a las cuotas a ingresar correspondientes al IVA de diciembre de 1992 y febrero de 1993.

En fecha 18 de abril de 1994, el Grupo ha obtenido el aplazamiento de la deuda tributaria derivada de la inspección del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1986-1989 (véase nota 25).

(20) Importe Neto de la Cifra de Negocios

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo en los ejercicios 1994 y 1993 corresponde principalmente a exportaciones y venta al mercado nacional de papel de fumar y para impresión delgado, así como de pastas textiles.

Asimismo, el importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 1994 incluye un importe de 6.744.187 miles de pesetas correspondiente a ventas realizadas en moneda extranjera (5.222.493 miles de pesetas en 1993).

Las ventas realizadas a empresas puestas en equivalencia se detallan en la nota 27.

(21) Gastos de Personal

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Sueldos, salarios y asimilados	2.057.538	1.950.062
Cargas sociales	595.070	570.639
Indemnizaciones	43.641	31.468
	2.696.249	2.552.169

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	1994	1993
Ingenieros y licenciados	36	39
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	22	23
Jefes administrativos y de taller	17	20
Ayudantes no titulados	29	27
Oficiales administrativos	69	68
Subalternos y auxiliares administrativos	34	35
Oficiales/productores	398	380
	605	592

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(22) Otros Gastos de Explotación

Un resumen de otros gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Arrendamientos y cánones	17.245	16.170
Servicios profesionales independientes	211.009	233.962
Transportes	589.481	477.937
Primas de seguros	57.809	58.789
Reparaciones y conservación	272.443	185.244
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	105.679	81.989
Suministros	611.472	555.233
Trabajos realizados por otras empresas	200.172	108.674
Otros gastos de explotación	222.435	263.454
	<u>2.287.745</u>	<u>1.981.452</u>

(23) Gastos Financieros y Gastos Asimilados

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Intereses de valores negociables	68.279	41.043
Intereses bancarios	386.066	606.290
Gastos intereses cuotas leasing	5.617	28.744
Otros gastos financieros	137.788	73.170
	<u>597.750</u>	<u>749.247</u>

(24) Ingresos Financieros

Un resumen de estos ingresos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Intereses de cuentas bancarias e inversiones financieras temporales	1.000	13.996
Intereses de cuentas bancarias y otros ingresos financieros	18.717	18.350
	<u>19.717</u>	<u>32.346</u>

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(25) Pérdidas y Gastos Extraordinarios

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Dotación extraordinaria a la provisión de deudas financieras con empresas participadas (nota 11)	97.321	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y cartera de control	261	15.386
Gastos y pérdidas correspondientes a ejercicios anteriores	29.083	10.975
Dotación a la provisión para pensiones (nota 14)	21.596	27.702
Recargos por aplazamientos, actas y otros impuestos	76.633	78.032
Gastos por siniestros	9.221	-
Otras pérdidas y gastos extraordinarios	56.114	132.570
	<u>290.229</u>	<u>264.665</u>

Otras pérdidas y gastos extraordinarios del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1993 incluyen un importe de 109.448 miles de pesetas correspondiente a la dotación de la provisión por recargos de apremio estimados en relación a los aplazamientos en el pago de las cuotas patronales a la Seguridad Social, correspondientes al ejercicio 1993 y 1994.

(26) Ingresos Extraordinarios

Un resumen de estos ingresos correspondientes a los ejercicios 1994 y 1993 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Indemnizaciones por siniestros	20.299	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado	776	736
Otros ingresos extraordinarios	4.421	9.164
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	17.737	-
	<u>43.233</u>	<u>9.900</u>

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(27) Transacciones con Empresas Puestas en Equivalencia

Las principales transacciones realizadas con empresas puestas en equivalencia han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
	<u>Empresas del grupo</u>	<u>Empresas asociadas</u>
Ingresos		<u>Empresas del grupo</u>
Ventas netas	78.014	-
Otros ingresos de explotación	10.127	-
Dividendos recibidos	20.000	-
Venta de inmovilizado	-	800
	<u>108.141</u>	<u>800</u>
		<u>108.721</u>
Gastos de explotación		
Compras netas	<u>179.176</u>	<u>-</u>
		<u>233.925</u>

(28) Aportación de las Sociedades del Perímetro de Consolidación al Resultado Consolidado del Ejercicio

El detalle de la aportación al resultado consolidado por las sociedades que forman el perímetro de consolidación es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Miquel y Costas & Miquel, S.A.	127.147	101.181
Procedente de sociedades consolidadas por integración global	169.540	44.072
Procedente de sociedades por el procedimiento de puesta en equivalencia	22.836	(16.852)
Ajustes procedentes del proceso de consolidación		
Dividendos intra-grupo	(20.000)	-
Venta de la participación en Guyenne Española, S.A.	20.333	-
	<u>319.856</u>	<u>128.401</u>

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(29) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Las remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad devengadas durante los ejercicios 1994 y 1993 han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	1994	1993
Sueldos	37.164	31.694
Dietas	8.606	11.744
	45.770	43.438

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 no existía ningún saldo a cobrar o a pagar con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

(30) Situación Fiscal

Las sociedades tienen obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones por inversiones y creación de empleo.

En los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1994 y 1993, Miquel y Costas & Miquel, S.A. se encuentra sujeta a tributación por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada, conjuntamente con S.A. Payá Miralles, Celulosa de Levante, S.A., Papeles Anoiá, S.A. y Desvi, S.A. Por ser Miquel y Costas & Miquel, S.A. la sociedad dominante del Grupo es la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación de la declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades.

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 1994 y 1993 y el resultado fiscal que las sociedades del Grupo esperan declarar tras la oportuna aprobación de las respectivas cuentas anuales:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	409.195	128.401
Diferencias permanentes		
De las sociedades individuales	163.374	195.894
De los ajustes de consolidación		
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(29.407)	-
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	6.571	10.219
Venta de la participación en Guyenne Española, S.A.	(20.333)	-
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	<u>(112.350)</u>	<u>(332.291)</u>
Base contable del impuesto	417.050	2.223
Diferencias temporales	<u>21.569</u>	<u>(2.223)</u>
Base imponible fiscal	<u>438.619</u>	<u>-</u>
Cuota al 35%	153.517	-
Deducciones y bonificaciones	<u>(55.319)</u>	<u>-</u>
Cuota líquida	98.198	-
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(1.962)</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre Sociedades a ingresar	<u>96.236</u>	<u>-</u>

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La carga impositiva resultante de la imputación a Desvi, S.A. del Impuesto sobre Sociedades consolidado, en el cual está incluida, se reconoce como un saldo acreedor o deudor, respectivamente en Empresas puestas en equivalencia, con contrapartida a la cuenta de Hacienda Pública deudora o acreedora por Impuesto sobre Sociedades. La cuota neta a ingresar por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1994 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Cuota neta	
De Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes integradas globalmente	96.236
De Desvi, S.A.	<u>(1.321)</u>
	<u>94.915</u>
	(nota 19)

El gasto del ejercicio 1994 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Base contable por 35%	145.968
Deducciones y bonificaciones	(55.319)
Otros	<u>(1.310)</u>
Gasto del ejercicio	<u>89.339</u>

El detalle de las diferencias temporales del ejercicio 1994 en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo, anticipado o diferido, es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Impuestos anticipados	<u>56.097</u>	<u>19.634</u> (nota 11)
Impuestos diferidos	<u>34.528</u>	<u>12.084</u> (nota 19)

(Continúa)

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las sociedades del Grupo disponen de deducciones por inversiones pendientes de aplicar según el siguiente detalle:

<u>Año de origen</u>	<u>Miles de pesetas</u>	<u>Aplicables hasta</u>
Ejercicio 1990	18.780	1995
Ejercicio 1991	44.630	1996
Ejercicio 1992	20.892	1997
Ejercicio 1993	15.484	1998
	<u>99.786</u>	

A la fecha de formulación de las cuentas anuales, se encuentra pendiente de determinar la deducción por inversiones originada en el ejercicio 1994.

Las sociedades del Grupo tienen el compromiso de mantener durante cinco años los activos fijos afectos a la desgravación por inversiones.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Las autoridades fiscales han finalizado la inspección de los impuestos principales para los ejercicios 1986, 1987, 1988, 1989 y 1990. Los pasivos fiscales derivados de dichas inspecciones han sido contabilizados en los ejercicios 1994 y 1993 como gastos extraordinarios.

Los Administradores de la Sociedad no esperan que del resto de ejercicios abiertos a inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

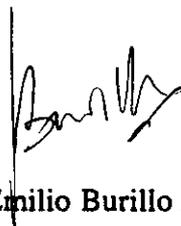
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(31) Cuadro de Financiación

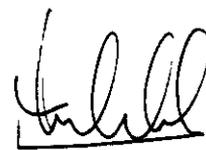
El cuadro de financiación de los ejercicios anuales terminados en 31 dediciembre de 1994 y 1993 se presenta en el Anexo VII, el cual forma parte integrante de esta nota.



Jorge Mercader Miró



José Emilio Burillo Arias



Juan Caellas Fernández



Antonio Canet Martínez



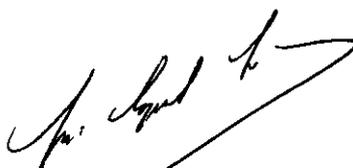
Ma del Carmen Escasany Miquel



Carles Gasóliba Böhm



Jesús Gonzalvo Lozano



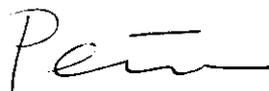
José Miquel Jané



Carlos Jarabo Payá



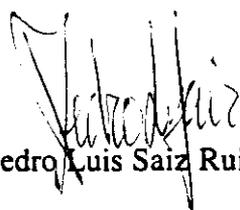
Joaquín Montolio Satorra



Perfecto Peña Valderrama



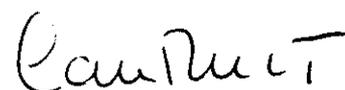
Salvador Tello de Meneses y Merino



Pedro Luis Saiz Ruiz



Ignacio Moreno Martínez



Vista Capital de Expansión, S.A.
representada por
Carlos Rodríguez Tembleque

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Porcentaje de Participación de la Sociedad Dominante y
Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas
comprendidas en el Perímetro de Consolidación
31 de diciembre de 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	Domicilio social	Capital	Reservas	Resultado de 1994	Dividendos a cuenta	Total fondos propios	Porcentaje de participación		Método de consolidación
							Directa	Indirecta	
Sociedades dependientes									
S.A. Payá Miralles	Valencia	312.500	(78.895)	5.958	-	239.563	99,89%	0,11%	Integración global
Celulosa de Levante, S.A.	Tarragona	250.000	316.120	159.587	-	725.707	97,40%	2,60%	Integración global
Papeles Anoia, S.A.	Barcelona	15.000	105.702	3.995	-	124.697	100,00%	-	Integración global
Desvi, S.A. - Consolidado (a)	Barcelona	20.000	96.448	22.167	(20.000)	118.615	90,00%	10,00%	Puesta en equivalencia
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	Valladolid	10.000	(32.924)	(3.237)	-	(26.161)	93,47%	6,53%	Puesta en equivalencia
M.B. Papeles Especiales, S.A.	Barcelona	120.000	9.393	17.971	-	147.364	50%	-	Puesta en equivalencia
Havenmeyer Papers, Inc. (b)	Estados Unidos	2.925	1.755	-	-	4.680	100%	-	Coste
Sociedades asociadas									
(1) Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. (b)	Barcelona	10.000	(7.671)	-	-	2.329	38%	-	Coste
(1) Industrias Pagui Anoia, S.A. (c)	Castellón	220.000	185.272	(126.363)	-	278.909	25%	-	Coste
(1) Mercantió, S.A. (d)	Castellón	55.000	(7.448)	3.383	-	50.935	25%	-	Coste

(1) Tal como se indica en la nota 8 de la memoria, el valor de la participación en estas sociedades está totalmente provisionado al 31 de diciembre de 1994.

(a) Integra por el procedimiento de puesta en equivalencia las sociedades argentinas Miquel y Costas Argentina, S.A. y Configraf, S.A.

(b) Sociedades inactivas.

(c) Datos referidos al 31 de diciembre de 1992.

(d) Datos referidos al 31 de diciembre de 1993.

Este Anexo forma parte integrante de la nota I de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Porcentaje de Participación de la Sociedad Dominante y
Detalle de los Fondos Propios de las Sociedades Dependientes y Asociadas
comprendidas en el Perímetro de Consolidación
31 de diciembre de 1993

(Expresado en miles de pesetas)

	Domicilio social	Capital	Reservas	Resultado de 1993	Total fondos propios	Porcentaje de participación		Método de consolidación
						Directa	Indirecta	
Sociedades dependientes								
S.A. Payá Miralles	Valencia	312.500	(81.618)	2.725	233.607	99,89%	0,11%	Integración global
Celulosa de Levante, S.A.	Tarragona	250.000	278.413	37.707	566.120	97,40%	2,60%	Integración global
Papeles Anoia, S.A.	Barcelona	15.000	102.059	3.640	120.699	100,00%	-	Integración global
Desvi, S.A. - Consolidado	Barcelona	20.000	99.784	(19.024)	100.760	75,00%	25,00%	Puesta en equivalencia
Havemeyer Papers, Inc.	Estados Unidos	2.925	1.755	-	4.680	100,00%	-	Puesta en equivalencia
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	Valladolid	10.000	(34.337)	1.413	(22.924)	85,47%	6,53%	Puesta en equivalencia
M.B. Papeles Especiales, S.A.	Barcelona	120.000	4.867	7.507	132.374	58,54%	-	Puesta en equivalencia
Sociedades asociadas								
Configraf, S.A.	Argentina	10.823	79.822	8.125	98.770	44,00%	-	Puesta en equivalencia
Comercial Internacional de la Celulosa, S.A.	Barcelona	10.000	(7.671)	-	2.329	38,00%	-	Puesta en equivalencia
Guyenne Española, S.A.	Barcelona	3.000	(46.249)	(2.562)	(45.811)	28,00%	-	Puesta en equivalencia
Mercaunió, S.A. - Consolidado	Castellón	55.000	(7.448)	3.383	50.935	25,00%	-	Puesta en equivalencia

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Inmateriales

31 de diciembre de 1994 y 1993

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/92	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/93	Adiciones	Bajas	Traspos (nota 7)	Saldos al 31/12/94
Coste								
Propiedad industrial	7.938	-	-	7.938	-	-	-	7.938
Gastos de investigación y desarrollo	20.925	7.083	(100)	27.908	2.603	-	-	30.511
Marcas y nombres comerciales	454	66	-	520	-	-	-	520
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	537.077	28.522	-	565.599	21.561	-	(150.817)	436.343
Otros	31.502	17.216	-	48.718	1.281	(938)	-	49.061
	597.896	52.887	(100)	650.683	25.445	(938)	(150.817)	524.373
Amortización acumulada								
Gastos de investigación y desarrollo	(5.801)	(8.219)	-	(14.020)	(8.184)	-	-	(22.204)
Marcas y nombres comerciales	-	(98)	-	(98)	(423)	-	-	(521)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(111.185)	(33.114)	-	(144.299)	(26.989)	-	66.081	(105.207)
Otros	(4.795)	(11.963)	-	(16.758)	(10.733)	938	-	(26.553)
	(121.781)	(53.394)	-	(175.175)	(46.329)	938	66.081	(154.485)
Valor neto	476.115	(507)	(100)	475.508	(20.884)	-	(84.736)	369.888

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales

31 de diciembre de 1994 y 1993

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/92	Altas	Bajas	Trasposos	Saldos al 31/12/93	Altas	Bajas	Trasposos (nota 6)	Saldos al 31/12/94
Coste actualizado									
Terrenos	214.217	-	-	-	214.217	-	-	-	214.217
Edificios y otras construcciones	814.893	6.192	-	32.428	853.513	17.062	-	-	870.575
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.149.491	208.471	(8.342)	1.535	7.351.155	533.494	(6.597)	122.488	8.000.540
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	74.269	2.270	-	(172)	76.367	2.151	-	-	78.518
Elementos de transporte	7.375	-	(124)	(1.889)	5.362	-	-	-	5.362
Equipos para procesos de información	218.626	12.197	(357)	(31.902)	198.564	9.957	-	28.329	236.850
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	-	-	-	-	-	45.310	-	-	45.310
	8.478.871	229.130	(8.823)	-	8.699.178	607.974	(6.597)	150.817	9.451.372
Amortización acumulada actualizada									
Edificios y otras construcciones	(308.082)	(30.833)	-	(90.001)	(428.916)	(39.942)	-	-	(468.858)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(3.126.603)	(346.249)	5.435	110.266	(3.357.151)	(374.750)	5.788	(59.018)	(3.785.131)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(60.006)	(2.476)	-	(1.954)	(64.436)	(2.878)	-	-	(67.314)
Elementos de transporte	(6.207)	(659)	143	1.755	(4.968)	(408)	-	-	(5.376)
Equipos para procesos de información	(110.144)	(21.508)	-	(20.066)	(151.718)	(25.572)	-	(7.063)	(184.353)
	(3.611.042)	(401.725)	5.578	-	(4.007.189)	(443.550)	5.788	(66.081)	(4.511.032)
Valor neto	4.867.829	(172.595)	(3.245)	-	4.691.989	164.424	(809)	84.736	4.940.340

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras

31 de diciembre de 1994 y 1993

(Expresado en miles de pesetas)

	Miles de pesetas								
	Saldos al 31/12/92	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/93	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/94
Participaciones puestas en equivalencia	295.530	17.820	(37.529)	(69.727)	206.094	58.025	(79.682)	(18.301)	166.136
Otras inversiones financieras permanentes	20.485	16.665	(16.049)	62.233	83.334	216	(950)	21.877	104.477
Depósitos y fianzas constituidos	5.338	-	-	-	5.338	529	(132)	-	5.735
Provisiones	321.353	34.485	(53.578)	(7.494)	294.766	58.770	(80.764)	3.576	276.348
		(62.233)	-	-	(62.233)	(17.138)	-	-	(79.371)
	<u>321.353</u>	<u>(27.748)</u>	<u>(53.578)</u>	<u>(7.494)</u>	<u>232.533</u>	<u>41.632</u>	<u>(80.764)</u>	<u>3.576</u>	<u>196.977</u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Movimiento durante los ejercicios 1994 y 1993
de las Participaciones Puestas en Equivalencia

(Expresado en miles de pesetas)

	Participación en el resultado de 1993		Saldos al 31/12/93	Participación en el resultado de 1994	Dividendos a cuenta repartidos en el ejercicio	Compra/ (venta) de participaciones	Diferencias de conversión	Traspaso de reservas de Configraf, S.A.	Sociedades no integradas en 1994	Saldo al 31/12/94
	Saldos al 31/12/92	Otros								
Desvi - Consolidado	119.784	(19.024)	100.760	22.167	(20.000)	-	(11.430)	27.118	-	118.615
Havemeyer Papers, Inc.	4.680	-	4.680	-	-	-	-	-	(4.680)	-
Sociedad Zig Zag, S.A.	(22.390)	1.300	(21.090)	(6.571)	-	1.500	-	-	-	(26.161)
M B Papeles Especiales, S.A.	83.658	4.395	77.492	7.240	-	(11.050)	-	-	-	73.682
Configraf, S.A.	32.179	3.575	43.458	-	-	-	-	(43.458)	-	-
Com. Int. de la Celulosa, S.A.	886	-	886	-	-	-	-	-	(886)	-
Guyenne Española, S.A.	(4.883)	(7.944)	(12.827)	-	-	-	-	-	12.827	-
Industrias Pagui Anoaia, S.A.	69.727	-	(69.727)	-	-	-	-	-	-	-
Mercaunión - Consolidado	11.889	846	12.735	-	-	-	-	-	(12.735)	-
	<u>295.530</u>	<u>(16.852)</u>	<u>206.094</u>	<u>22.836</u>	<u>(20.000)</u>	<u>(9.550)</u>	<u>(11.430)</u>	<u>(16.340)</u>	<u>(5.474)</u>	<u>166.136</u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadro del Movimiento de Fondos Propios
de la Sociedad Dominante
en los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1994 y 1993

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Actualización de 1983	Reserva legal	Previsión de libertad de amortización	Reservas para acciones propias	Reservas voluntarias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total fondos propios
Saldos al 31 de diciembre de 1992	1.370.741	988.552	456.537	175.748	159.700	-	224.655	(377.479)	55.704	3.054.158
Traspos por amortización económica de inmovilizados materiales	-	-	-	-	(22.410)	-	22.410	-	-	-
Traspos	-	-	-	-	-	1.417	(1.417)	-	-	-
Distribución de resultados de 1992	-	-	-	-	-	-	-	55.704	(55.704)	-
Traspos	-	-	-	-	-	-	-	-	101.181	101.181
Beneficio del ejercicio 1993	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1993	1.370.741	988.552	456.537	175.748	137.290	1.417	245.648	(321.775)	101.181	3.155.339
Ampliación de capital	121.590	-	-	-	-	-	-	-	-	121.590
Traspos por amortización económica de inmovilizados materiales	-	-	-	-	(20.790)	-	20.790	-	-	-
Traspos	-	-	-	-	-	18.449	(38.782)	-	-	(20.333)
Distribución de resultados de 1993	-	-	-	10.118	-	-	-	91.063	(101.181)	-
Traspos	-	-	-	-	-	-	-	-	127.147	127.147
Beneficio del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1994	1.492.331	988.552	456.537	185.866	116.500	19.866	227.656	(230.712)	127.147	3.383.743

GRUPO MIQUEL Y COSTAS Y MIQUEL, S.A.

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1994 QUE SE EMITE EN CUMPLIMIENTO DE LO ESTABLECIDO EN EL ARTICULO 202 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANONIMAS.

Tal y como se anticipaba en el Informe de Gestión del ejercicio anterior, se han confirmado las buenas perspectivas del Ejercicio 1994, obteniéndose una mejora de los resultados por tercer año consecutivo, que se refleja en los datos siguientes:

	<u>1993</u>	<u>1994</u>
Cash-Flow A.I.	610,5	929,3
B.A.I.	128,4	409,2
B.D.I.	128,4	319,9

Sectorialmente ha sido un año caracterizado por unos incrementos muy importantes de precio de la celulosa. Esto ha permitido mejorar sustancialmente las cuentas de resultados de las fábricas de pasta, desplazando la mejoría hacia la última parte del año a las fábricas de papel que han podido repercutir los incrementos de coste. Durante todo este período la demanda se ha mantenido firme.

En nuestro caso particular, habida cuenta de nuestras diferencias estructurales y coyunturales respecto al Sector, esta repercusión del coste de las materias primas se ha podido llevar a cabo parcialmente, teniendo que respetar las condiciones de los contratos anuales vigentes.

Cabe decir, por tanto, que la mejora de resultados obtenidos respecto al año anterior resulta de los aumentos de productividad alcanzados, de la aplicación del programa de contención de gastos ya iniciado y de la reducción de costes financieros.

Ha proseguido, ininterrumpidamente, nuestra actividad en mejoras de proceso e investigación, destinándose durante el ejercicio 130 millones de Ptas. a este capítulo.

Con respecto a las inversiones, se ha venido actuando con la misma política diseñada el año anterior de mantenimiento de pequeñas inversiones de rápido retorno y además se ha adelantado el estudio del programa de inversiones para 1995, estudio que se ha terminado a mitad de 1994.

Ello ha permitido comprometer las inversiones de más largo plazo de entrega con la ventaja de que empezarán a retornar en los primeros meses de 1995.

Particular mención merece el esfuerzo que el Grupo está desarrollando en la factoría de pastas CELESA de cara a solventar definitivamente los problemas de vertidos. Se ha programado y acordado con la Administración una actuación en dos fases. La primera tiene prevista su puesta en marcha en MARZO 1995 con una inversión de 530 millones de Ptas., previéndose el inicio de la 2ª fase en 1996 a partir de los parámetros definitivos obtenidos de la primera fase.

Desde el punto de vista de actuación sobre calidad, indicar que nuestra Compañía ha obtenido el certificado de la NORMA ISO 9002-1994, para la fabricación de papeles de fumar.

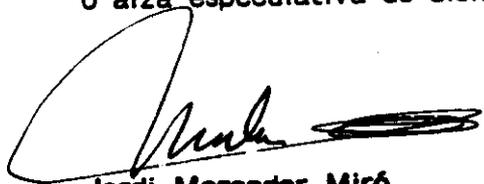
La estructura financiera del Balance ha experimentado una sustancial mejoría, como consecuencia de la generación de fondos del Ejercicio y de la consolidación a largo plazo de parte de la deuda a corto existente a 31 de diciembre de 1993, habiéndose reducido sensiblemente el endeudamiento financiero a corto plazo.

Para concluir este informe de gestión, indicar el buen comienzo del año 1995 y que de no producirse circunstancias excepcionales se mejorarán los resultados de 1994.

Finalmente, en aplicación de lo dispuesto en el artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas, se informa que durante el ejercicio 1994 la Sociedad Matriz adquirió para su autocartera la cantidad de 31.017

acciones al cambio medio del 119%, con un desembolso incluido gastos de 18.449.576 Ptas. Con ello, la autocartera en el Grupo ha pasado a ser el 1,64% del capital.

Estas operaciones se han realizado para evitar variaciones artificiales en la cotización de las acciones, que sin responder a la realidad económico-financiera de la Compañía, pudieran dar lugar a un descenso o alza especulativa de dicha cotización.



Jordi Mercader Miró



M^{ra} Carmen Escasany Miquel



Jesús Gonzalvo Lozano



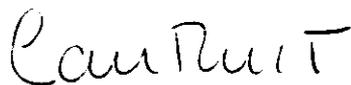
Salvador Tello de Meneses y Merino

Joaquín Mantolío Satorra

Pedro Luis Saiz Ruiz



Carles Gasòliba Böhm



Vista Capital de Expansión, S.A.
representada por
Carlos Rodríguez de Tembleque



José Miquel Jané



Juan Caellas Fernández



Carlos Jarabo Payá



Antonio Canet Martínez



Perfecto Peña Valderrama



José Emilio Burillo Arias



Ignacio Moreno Martínez

30 de marzo de 1995