

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 1996 y 1995
e Informe de Gestión del Ejercicio 1996
(Junto con el Informe de Auditoría)

Edificio Masters
Pedro i Pons, 9 - 11
08034 Barcelona

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 1996 y 1995 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.

Dada la estructura operativa 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. 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 1996 y 1995, acerca de las cuales hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 24 de marzo de 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

Las cuentas anuales del ejercicio 1996 incorporan el efecto de la actualización del valor del inmovilizado material realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/ 1996, de 7 de junio, y cuyos efectos se describen en las notas 1, 7 y 14(d) de la memoria de las cuentas anuales.

En nuestra opinión, 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 1996 y 1995 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 1996 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 1996. 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.

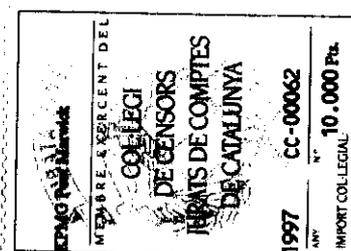
Juan Lagen Vidal Peat Marwick & Co.

Juan Lagen Vidal

24 de marzo de 1997



Firma Miembro de
Klynveld Peat Marwick Goerdeler



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Balances de Situación al
31 de diciembre de 1996 y 1995
(Expresados en miles de pesetas)

	1996	1995	1996	1995
Activo			Pasivo	
Inmovilizado			Fondos propios (nota 14)	
Gastos de establecimiento (nota 5)	2.800	43.817	Capital suscrito	1.866.661
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	54.475	57.415	Prima de emisión	988.549
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	3.967.728	2.939.745	Reserva de revalorización	933.623
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	1.245.243	855.668	Reservas	993.064
Total inmovilizado	5.270.246	3.896.645	Resultado del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	1.376.779
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	4.555	11.972	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(79.396)
Activo circulante			Total fondos propios	6.079.280
Existencias (nota 10)	1.755.314	1.663.964	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 15)	5.530
Deudores (nota 11)	4.142.743	3.564.255	Provisiones para riesgos y gastos (nota 16)	207.226
Inventarios financieras temporales (nota 12)	15.145	36.998	Acreeedores a largo plazo	104.080
Acciones propias a corto plazo (nota 13)	-	9.908	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 18)	90.179
Tesorería	62.234	387.376	Entidades de crédito (nota 17)	312.081
Ajustes por periodificación	9.045	12.945	Otras deudas no comerciales (nota 20)	578.472
Total activo circulante	5.984.481	5.675.446	Total acreedores a largo plazo	506.340
Total activo	11.259.282	9.584.063	Acreeedores a corto plazo	2.287
			Emission de obligaciones y otros valores negociables (nota 18)	21.621
			Entidades de crédito (nota 19)	1.754.101
			Acreeedores comerciales	1.927.422
			Otras deudas no comerciales (nota 20)	1.610.841
			Otras provisiones de tráfico (nota 21)	1.070.718
				979.941
			Total acreedores a corto plazo	4.460.906
			Total pasivo	11.259.282
				9.584.063

CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.

representada por
Santiago Abella Rodríguez

Antonio Canet Martínez

Juan Caellas Fernández

Mariano Díaz Loján

Jorge Mercader Miró

MP del Carmen Escasany Miquel

Carlos Galdoliba Böhm

Jesús González Lozano

Carles A. Gual

Carles Rodríguez de Tembleque

Carles Rodríguez de Tembleque

Carles Rodríguez de Tembleque

Carlos Guerrero Mayer
von Wengenstein

Carlos Jarabó Payá

José Miquel Jané

Perfecto Peña Valderrama

Redo López Saiz Ruiz

Gonzalo Torraño Vallina

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

Episabo

Peña

Amis

Canet

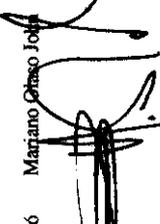
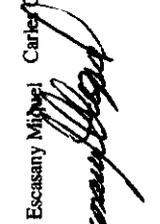
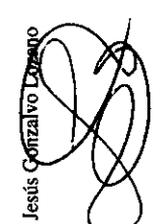
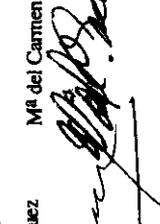
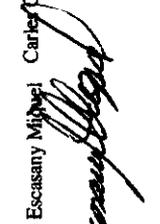
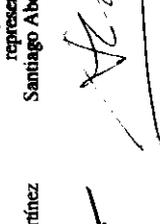
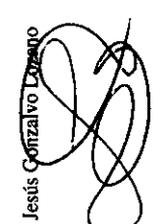
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresadas en miles de pesetas)

	1996	1995		1996	1995
Gastos			Ingresos		
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Aprovisionamientos (nota 10)	4.314.073	4.636.296	Importe neto de la cifra de negocios (nota 22)	10.795.730	10.432.318
Gastos de personal (nota 23)	2.546.743	2.384.687	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	336.511	207.575
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	384.252	339.575	Otros ingresos de explotación	10.307	8.248
Variación de las provisiones de tráfico (nota 11 y 21)	36.605	35.590	Subvenciones		
Otros gastos de explotación (nota 24)	2.149.429	2.044.829			
Total gastos de explotación	9.431.102	9.440.977	Total ingresos de explotación	11.142.548	10.648.141
Beneficios de explotación	1.711.446	1.207.164			
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Pérdidas de inversiones financieras temporales	3.214	1.235	Ingresos de participaciones en capital	14.917	-
Gastos financieros y gastos asimilados (nota 25)	300.070	401.143	Beneficios de inversiones financieras temporales	334	1.628
Diferencias negativas de cambio	55.616	86.177	Otros ingresos e ingresos asimilados (nota 26)	59.431	24.226
			Diferencias positivas de cambio	48.313	107.532
Total gastos financieros	358.900	488.555	Total ingresos financieros	122.995	133.386
Beneficios de las actividades ordinarias	1.475.541	851.995	Resultados financieros negativos	235.905	355.169
Pérdidas y gastos extraordinarios					
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	679	11	Beneficios e ingresos extraordinarios	359.008	-
Variación de las provisiones de la cartera de control (nota 8)	-	386.237	Variación de las provisiones de la cartera de control (nota 8)	70	4.505
Gastos extraordinarios (nota 27)	68.256	57.177	Beneficios por operaciones con acciones propias (nota 13)	51.304	-
			Subvenciones de capital (nota 15)	736	-
			Ingresos extraordinarios (nota 28)	37.698	14.323
Total pérdidas y gastos extraordinarios	68.935	443.445	Total beneficios e ingresos extraordinarios	448.816	18.828
Resultados extraordinarios positivos	379.881	-	Resultados extraordinarios negativos	-	424.617
Beneficios antes de impuestos	1.855.422	427.378			
Beneficios antes de impuestos	478.643	208.275			
Impuesto sobre Sociedades (nota 31)	1.376.779	219.103			

CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.

representada por
 Juan Caellas Fernández Antonio Cabet Martínez  Mariano Oraso Jola
 Jorge Mercader Miró  Carlos Jaraabo Payá
 representada por
 Santiago Abella Rodríguez M^{re} del Carmen Escasany Mijangos  Carlos Gasóliba Böhm Jesús González López
 Pedro Luis Suiz Ruiz  Gonzalo Torraño Vallina
 representada por
 Perfecto Peña Valderrama  Carlos Rodríguez de Tembleque
 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 1996 y 1995

(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 la industria tabaquera, 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 1995 y 1996, 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.

Las cuentas anuales del ejercicio 1996 incorporan las operaciones de actualización de balances que se describen en las notas 7 y 14(d), de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y de liberalización de la actividad económica. El efecto de esta actualización ha supuesto un incremento del inmovilizado material en 962.498 miles de pesetas y de la reserva de revalorización en 933.623 miles de pesetas.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 1996 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 1995 fueron aprobadas en Junta de fecha 27 de junio de 1996.

(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 1996, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
A reservas voluntarias	1.137.617
A dividendos	<u>239.162</u>
	<u><u>1.376.779</u></u>

Durante el ejercicio 1996, el Consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo a cuenta por importe de 79.396 miles de pesetas (véase nota 14(i)).

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1995, efectuada durante 1996, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en la nota 14.

(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 corresponden a los gastos de puesta en marcha de inversiones en inmovilizado material y de ampliaciones de capital y se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada. En el ejercicio 1996, la Sociedad ha decidido amortizar totalmente aquellos gastos de establecimiento correspondientes a gastos de ampliación de capital y los gastos de puesta en marcha incurridos hasta el 31 de diciembre de 1994, amortizando linealmente los gastos incurridos a partir de esta fecha en un período de cinco años.

(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.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Los costes incurridos en proyectos de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y de su rentabilidad económico-comercial.

En el ejercicio 1996, la Sociedad ha decidido amortizar totalmente el valor de los costes incurridos en dichos proyectos de investigación y desarrollo que estaban pendientes de amortizar a dicha fecha. El efecto estimado de tal decisión supone una mayor dotación para amortización en el ejercicio 1996 de aproximadamente 9.441 miles de pesetas.

- 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 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 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, 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	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7-10
Elementos de transporte	6-8,3
Equipos para procesos de información	4-7

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.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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. Las cuentas anuales consolidadas muestran unos fondos propios superiores a los individuales de la Sociedad.

La Sociedad dota las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia.

(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) y los gastos de emisión de obligaciones.

(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 de fabricación: 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.

(g) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte 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, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito a corto plazo (véase nota 19).

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

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

(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.

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, y como ingresos a distribuir en varios ejercicios los beneficios no realizados.

(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.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad, conjuntamente con las sociedades dependientes españolas, Celulosa de Levante, S.A., S.A. Payá Miralles, Papeles Anioia, S.A., Desvi, S.A. y Sociedad Española Zig Zag, 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.

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 establecidas en la 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, el cual ha finalizado en el ejercicio 1996. Por lo que al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad tiene constituida, según estudios actuariales independientes, la provisión necesaria para atender las mencionadas obligaciones sociales.

(5) Gastos de Establecimiento

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/94	Adiciones	Saldos al 31/12/95	Adiciones	Saldos al 31/12/96
Gastos de puesta en marcha	109.267	4.000	113.267	-	113.267
Gastos de ampliación de capital	97.289	-	97.289	-	97.289
	206.556	4.000	210.556	-	210.556
Menos, amortización acumulada	(110.191)	(56.548)	(166.739)	(41.017)	(207.756)
	<u>96.365</u>	<u>(52.548)</u>	<u>43.817</u>	<u>(41.017)</u>	<u>2.800</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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. El detalle de estos bienes y las condiciones más importantes de dichos contratos al 31 de diciembre de 1996 son los siguientes:

<u>Bien</u>	<u>Fecha del contrato</u>	<u>Número de cuotas mensuales</u>	<u>Miles de pesetas</u>		
			<u>Valor de contado</u>	<u>Importe de cada cuota</u>	<u>Opción de compra</u>
Engomadora	22/02/95	24	19.432	858	858
Engomadora	26/06/96	60	24.622	342	342
			<u>44.054</u>	<u>1.200</u>	<u>1.200</u>

Durante el ejercicio 1996, se ha ejercido la opción de compra de ciertos contratos de arrendamiento financiero relativos a una guillotina y una entrelazadora (relativos a una planta de cogeneración, a unos equipos informáticos y a una entrelazadora, en 1995), traspasándose 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 1996 y 1995 se desglosan, según su vencimiento, como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>			
	<u>Largo plazo</u>		<u>Corto plazo</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>
1996	-	-	-	16.921
1997	-	1.717	5.814	-
1998	4.099	-	-	-
1999	4.099	-	-	-
2000	4.099	-	-	-
2001	2.049	-	-	-
	<u>14.346</u>	<u>1.717</u>	<u>5.814</u>	<u>16.921</u>
	(nota 17)		(nota 19)	

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento se muestran 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 unos importes netos de 178.687, 241.189 y 380.247 miles de pesetas, respectivamente, contabilizando las correspondientes reservas de actualización, las cuales han sido aplicadas conforme a lo establecido en dichas disposiciones.

Además, en el ejercicio 1996, la Sociedad se ha acogido a la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando el valor de coste del inmovilizado material en un importe de 962.498 miles de pesetas en base a la tabla de coeficientes de actualización publicados en el Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre y sin practicar reducción alguna al cumplir con el coeficiente de financiación establecido en dichos decretos.

De mantener la Sociedad la totalidad de los elementos actualizados en el presente ejercicio, se estima que el gasto de amortización del próximo ejercicio se verá incrementado en un importe de 159.490 miles de pesetas, que tendrá la consideración de gasto deducible a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 1996, el inmovilizado material totalmente amortizado asciende a aproximadamente 1.078.168 miles de pesetas (1.072.912 miles de pesetas en 1995), correspondiendo principalmente a instalaciones técnicas y maquinaria.

Al 31 de diciembre de 1996 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 540.412 miles de pesetas (946.084 miles de pesetas en 1995), correspondientes principalmente a la deuda por el aplazamiento de las cuotas de los ejercicios 1992 y 1993 de la Seguridad Social e impuestos (véase nota 20).

(8) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento se muestran 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 1996 y 1995, 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.

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 1 y 29).

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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 fabricación del papel de fumar 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. Ambas sociedades están domiciliadas en Argentina.

El valor teórico-contable de Desvi, S.A. que se indica en el Anexo IV, 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 papelero.

- Havemeyer Papers, Inc., con domicilio social en Connecticut (USA) y cuyo objeto social es la comercialización de libritos de papel de fumar. En el ejercicio 1996 se ha procedido a la disolución y liquidación de esta sociedad en razón de su inactividad.
- 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 fabricación y comercialización de papeles especiales.

El resto de empresas asociadas, en la que la Sociedad ostenta una participación minoritaria, son sociedades relacionadas con la actividad papelera, excepto Mercaunió, S.A. que no desarrolla ninguna actividad industrial. Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 la Sociedad tiene constituida una provisión por depreciación por la totalidad de su participación en dichas sociedades, debido a que son inactivas o están en situación de suspensión de pagos.

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		
	Contratos de arrendamiento financiero	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1994	2.681	16.245	18.926
Adiciones	2.161	3.179	5.340
Aplicaciones	(2.761)	(8.334)	(11.095)
Otros	(1.199)	-	(1.199)
Saldos al 31 de diciembre de 1995	882	11.090	11.972
Adiciones	3.601	486	4.087
Aplicaciones	(1.541)	(9.884)	(11.425)
Otros	(79)	-	(79)
Saldos al 31 de diciembre de 1996	<u>2.863</u>	<u>1.692</u>	<u>4.555</u>

(10) Existencias

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

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Materias primas y otros aprovisionamientos	486.684	731.845
Productos terminados y en curso de fabricación	1.268.630	932.119
	<u>1.755.314</u>	<u>1.663.964</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias en los ejercicios 1996 y 1995 fueron los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	4.068.912	4.808.543
Variación de existencias	245.161	(172.247)
	<u>4.314.073</u>	<u>4.636.296</u>

La cifra de compras netas del ejercicio 1996 incluye un importe aproximado de 877.695 miles de pesetas correspondiente a aprovisionamientos realizados en moneda extranjera (1.520.000 miles de pesetas en 1995).

Las compras realizadas a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 29.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(11) Deudores

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

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Clientes	2.549.255	2.133.398
Efectos descontados (nota 19)	462.554	477.725
Empresas del grupo, deudoras	1.010.300	873.620
Clientes de dudoso cobro	177.554	163.908
Deudores varios	1.574	2.731
Administraciones públicas	119.060	76.781
	4.320.297	3.728.163
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(177.554)</u>	<u>(163.908)</u>
	<u>4.142.743</u>	<u>3.564.255</u>

Al 31 de diciembre de 1995, los efectos descontados incluían efectos descontados de empresas del grupo por importe de 11.074 miles de pesetas.

El saldo empresas del grupo, deudoras al 31 de diciembre de 1996 incluye, entre otros, unos importes de 526.374 y 462.321 miles de pesetas, correspondientes a la cuenta corriente mantenida con S.A. Payá Miralles y Celulosa de Levante, S.A., respectivamente, (733.672 miles de pesetas con S.A. Payá Miralles al 31 de diciembre de 1995) (véanse notas 1 y 29). 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 1996 y 1995 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Saldo al 1 de enero	163.908	203.004
Dotaciones del ejercicio	20.071	43.475
Recuperaciones de saldos provisionados	(6.425)	(7.885)
Cancelaciones de saldos provisionados	-	(74.686)
Saldo al 31 de diciembre	<u>177.554</u>	<u>163.908</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	109.439	61.035
Seguridad Social, deudora	3.175	2.219
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 31)	6.446	13.527
	<u>119.060</u>	<u>76.781</u>

(12) Inversiones Financieras Temporales

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de pesetas			
	Inversiones financieras con cotización oficial	Imposiciones a plazo fijo	Dividendos a cobrar	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1994	20.601	32.583	18.000	71.184
Altas	3.827	700	-	4.527
Bajas	(5.470)	(15.243)	(18.000)	(38.713)
Saldos al 31 de diciembre de 1995	18.958	18.040	-	36.998
Altas	12.370	257	-	12.627
Bajas	(31.328)	(3.152)	-	(34.480)
Saldos al 31 de diciembre de 1996	<u>-</u>	<u>15.145</u>	<u>-</u>	<u>15.145</u>

(13) Acciones Propias a Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad poseía 15.632 acciones propias, equivalentes a un 0,52% del capital social. Dichas acciones propias conjuntamente con las adquiridas durante el ejercicio 1996, de acuerdo con la autorización otorgada por la Junta de Accionistas de fecha 27 de junio de 1996, han sido enajenadas en la Oferta Pública de Venta de acciones efectuada por la Sociedad en el ejercicio 1996 (véase nota 14). El beneficio resultante de esta operación por importe de 51.304 miles de pesetas se ha reflejado como beneficio extraordinario en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El movimiento de este capítulo del balance de situación durante los ejercicios 1996 y 1995 ha sido el siguiente:

	Número de acciones	Miles del Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1994	32.767	19.866
Adquisiciones	6.749	4.731
Enajenaciones	<u>(23.884)</u>	<u>(14.689)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1995	15.632	9.908
Adquisición	7.002	7.821
Enajenaciones	<u>(22.634)</u>	<u>(17.729)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>-</u>	<u>-</u>

(14) 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 1996 el capital social está representado por 3.733.322 acciones anotadas en cuenta (2.984.842 acciones en 1995), de 500 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos, sin perjuicio de que las acciones emitidas en el ejercicio 1996 tienen derecho al dividendo a partir de la fecha de emisión.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Barcelona y desde el ejercicio 1996 también lo están en la Bolsa de Madrid e integradas en el mercado continuo.

Durante los ejercicios 1996 y 1995, la Sociedad ha llevado a cabo diversas ampliaciones de capital por un importe total de 374.240 y 90 miles de pesetas, respectivamente mediante la emisión de 748.480 y 180 nuevas acciones, respectivamente, como consecuencia del ejercicio de las opciones de conversión derivadas las emisiones de obligaciones convertibles que se detallan en la nota 18 de la memoria.

Durante el ejercicio 1996 la Sociedad ha llevado a cabo una Oferta Pública de Venta de acciones que ha supuesto una modificación significativa en la composición de su accionariado.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

De acuerdo con las notificaciones recibidas por la Sociedad, los accionistas que poseen una participación igual o superior al 5% en el capital social son los siguientes:

	Porcentaje de participación	
	31/12/96	31/12/95
CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	12,2%	11,1%
Joanfra, S.A.	5,3%	6,6%
Negocios Bonafé, S.A. (Grupo Argentaria)	-	26,3%
Previsión Sanitaria Nacional	-	9,2%

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 1995 autorizó al Consejo de Administración a efectuar ampliaciones de capital mediante aportaciones dinerarias por un importe máximo total de 746.165 miles de pesetas en un plazo de 5 años, y asimismo a emitir obligaciones hasta 2.000.000 de miles de pesetas, durante un período de cinco años.

(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). De acuerdo con lo establecido en la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, en el ejercicio 1996 el saldo de esta cuenta se ha traspasado a reserva legal por importe de 152.840 miles de pesetas, a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores por importe de 11.340 miles de pesetas y el remanente a reservas voluntarias.

(d) Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (Actualización de 1996)

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad ha procedido a actualizar al 31 de diciembre de 1996 el valor de los elementos del inmovilizado material. El importe de la actualización, neto del gravamen del 3% sobre la plusvalía generada (véase nota 20), ha ascendido a 933.623 miles de pesetas.

El saldo de esta cuenta será indisponible hasta que la actualización sea comprobada y aceptada por las autoridades tributarias o bien hayan transcurrido tres años a partir del 31 de diciembre de 1996. No obstante, en caso de transmisión o enajenación de elementos del inmovilizado actualizado que den lugar a pérdidas, la parte correspondiente del saldo de esta cuenta será disponible hasta el límite de las pérdidas obtenidas.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Una vez comprobada la actualización o transcurrido el plazo de su comprobación, el saldo de esta cuenta podrá ser destinado, libre de impuestos, a:

- Compensar resultados negativos.
- Ampliación del capital social.
- Reservas de libre disposición, a partir del 31 de diciembre de 2006.

No obstante, el saldo de la Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 no puede ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que los elementos actualizados hayan sido contablemente amortizados o hayan sido enajenados o dados de baja de los libros contables.

(e) 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. Al 31 de diciembre de 1996, esta reserva alcanza el 20% del capital social.

(f) Reserva de garantía

El saldo de esta cuenta corresponde a la reserva constituida en conformidad con lo dispuesto en el artículo 28.4 de la Orden Ministerial de 8 de abril de 1992 y no es de libre disposición.

(g) 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 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 fiscal efectivo a aplicar en los ejercicios futuros.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(h) 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 1996, asciende a 2.800 miles de pesetas.

(i) Dividendo a cuenta

De acuerdo con la legislación vigente, el Consejo de Administración acordó en fecha 29 de octubre de 1996 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1996 por un importe total de 79.396 miles de pesetas, equivalente a 25 pesetas por acción, excepto para las 334.480 acciones resultantes del ejercicio de la 3ª Opción de conversión de la emisión de 14 de junio de 1993, a las cuales les corresponden proporcionalmente, 13,75 pesetas por acción y a las 25.140 acciones resultantes del ejercicio de la primera opción de conversión de la emisión de 20 de septiembre de 1995, a las que corresponden, proporcionalmente, 7 pesetas por acción.

Esta distribución fue formulada a partir del siguiente estado previsional de resultados del ejercicio 1996 y de tesorería del período de un año a partir de la fecha del acuerdo:

	<u>Miles de pesetas</u>
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 1996	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de diciembre de 1996	1.458.000
Menos, dotación requerida a reserva legal	(145.800)
Menos, resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(11.339)</u>
Importe máximo para distribuir como dividendos a cuenta	<u>1.300.861</u>
Dividendos a cuenta distribuidos	<u>79.396</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 29 de octubre de 1996 y el 29 de octubre de 1997	
SalDOS de tesorería al 29 de octubre de 1996	70.070
Cobros proyectados	16.000.000
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	<u>15.500.000</u>
SalDOS de tesorería proyectados al 29 de octubre de 1997	<u>570.070</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(15) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

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

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Saldo al 31/12/96</u>	<u>Saldo al 31/12/95</u>
Subvenciones en capital	5.401	-
Diferencias de cambio no realizadas	129	9.597
	<u>5.530</u>	<u>9.597</u>

Las subvenciones en capital recogen el importe de las subvenciones concedidas por el Ministerio de Industria y Energía, en relación a las inversiones efectuadas por la Sociedad al amparo del Plan de Ahorro y eficiencia Energética, OM de 28 de marzo de 1995.

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio 1996 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 1 de enero de 1995	-
Subvenciones concedidas en el ejercicio	6.137
Ingresos reconocidos en el ejercicio	<u>(736)</u>
	<u>5.401</u>

(16) Provisiones para Riesgos y Gastos

Este epígrafe del balance de situación incluye al 31 de diciembre de 1996 y 1995 la provisión para pensiones y obligaciones similares. Dicha provisión viene determinada por la obligación de 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 1996 el pasivo necesario para atender los derechos adquiridos por los antiguos empleados en relación con las prestaciones mencionadas en el párrafo anterior ascendía a 207.226 miles de pesetas.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El movimiento de estas provisiones durante los ejercicios 1996 y 1995 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1994	145.118
Dotaciones	
Gastos de personal	37.703
Gastos extraordinarios (nota 27)	<u>31.757</u>
	69.460
Pagos realizados durante el ejercicio	<u>(37.703)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1995	176.875
Dotaciones	
Gastos de personal	35.521
Gastos extraordinarios (nota 27)	<u>30.351</u>
	65.872
Pagos realizados durante el ejercicio	<u>(35.521)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1996	<u><u>207.226</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.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(17) 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:

	Miles de pesetas	
	Saldo al 31/12/96	Saldo al 31/12/95
Préstamos bancarios		
Préstamos en pesetas	172.500	269.167
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 19)	(96.667)	(96.667)
	75.833	172.500
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6)	14.346	1.717
	<u>90.179</u>	<u>174.217</u>

El vencimiento de los préstamos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
En 1997	-	96.667
En 1998	66.667	66.667
En 1999	9.166	9.166
	<u>75.833</u>	<u>172.500</u>

El tipo de interés de estos préstamos está referenciado al Mibor.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(18) Emisiones de Obligaciones y Otros Valores Negociables

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, este capítulo de los balances de situación adjuntos está representado por dos emisiones de obligaciones convertibles en acciones, de 10.000 pesetas de valor nominal, emitidas a la par, y a un tipo de interés anual del 12% y 9%, respectivamente, pagadero por semestres vencidos. Ambas emisiones dan derecho, en caso de ejercerse la opción de conversión, a la suscripción de 20 acciones de la Sociedad por cada obligación. Al 31 de diciembre de 1996 la totalidad de las obligaciones están admitidas a cotización en Bolsa de Valores de Barcelona y Madrid.

El detalle y movimiento de las emisiones de obligaciones convertibles desde la fecha de su emisión hasta el 31 de diciembre de 1996 es como sigue:

	Miles de pesetas			Ampliaciones de capital efectuadas
	Emisión 14 de junio de 1993	Emisión 20 de septiembre de 1995	Total	
Emisión	500.000	-	500.000	-
Conversión en acciones 1ª opción	(121.590)	-	(121.590)	121.590
Saldo al 31 de diciembre de 1994	378.410	-	378.410	121.590
Emisión	-	100.000	100.000	-
Conversión en acciones 2ª opción	(90)	-	(90)	90
Saldo al 31 de diciembre de 1995	378.320	100.000	478.320	121.680
Conversión en acciones 3ª opción	(167.240)	-	(167.240)	167.240
4ª opción	(194.430)	-	(194.430)	194.430
1ª opción	-	(12.570)	(12.570)	12.570
	(361.670)	(12.570)	(374.240)	374.240
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>16.650</u>	<u>87.430</u>	<u>104.080</u>	<u>495.920</u>

Durante los ejercicios 1996 y 1995, el importe devengado en concepto de intereses ascendió a 42.053 y 48.108 miles de pesetas, respectivamente, de las cuales al 31 de diciembre están pendientes de pago un importante de 2.287 miles de pesetas (21.621 miles de pesetas en 1995).

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 1996, las fechas para ejercer las opciones de conversión son las siguientes:

	Emisión 14 de junio de 1993	Emisión 20 de septiembre de 1995
5ª opción	del 29/05/97 al 14/06/97	-
6ª opción	del 29/11/97 al 14/12/97	-
7ª opción	del 29/05/98 al 14/06/98	-
2ª opción	-	del 01/03/97 al 20/03/97
3ª opción	-	del 01/09/97 al 20/09/97
4ª opción	-	del 01/03/98 al 20/03/98
5ª opción	-	del 01/09/98 al 20/09/98

(19) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

Un detalle de este capítulo del balance de situación es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Límites al 31/12/96	Saldo al 31/12/96	Saldo al 31/12/95
Tesorería	700.000	315.023	146.581
Financiación de importaciones	723.000	322.618	570.148
Financiación de exportaciones	1.175.000	523.213	593.494
Efectos descontados (nota 11)	1.020.000	462.554	477.725
	<u>3.618.000</u>	1.623.408	1.787.948
Vencimientos a corto de deuda a largo plazo			
Préstamos y créditos bancarios (nota 17)		96.667	96.667
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)		5.814	16.921
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito		<u>28.212</u>	<u>25.886</u>
		<u>1.754.101</u>	<u>1.927.422</u>

Los saldos de financiación de importaciones y exportaciones al 31 de diciembre de 1996 y 1995 incluyen unos importes de 832.725 y 1.152.204 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

(20) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es como sigue:

	Miles de pesetas			
	1996		1995	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Administraciones Públicas				
Hacienda Pública, acreedora	-	127.849	57.102	229.326
Organismos de la Seguridad Social	312.081	253.417	500.471	198.264
Impuesto sobre Sociedades (nota 31)	-	495.183	-	261.225
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 31)	-	20.161	-	20.073
Gravamen de la actualización de balances	-	28.875	-	-
Remuneraciones pendientes de pago	-	143.487	-	145.853
Otras deudas	-	1.746	20.899	125.200
	<u>312.081</u>	<u>1.070.718</u>	<u>578.472</u>	<u>979.941</u>

Los vencimientos a largo plazo son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
A dos años	228.840	266.390
A tres años	83.241	228.840
A cuatro años	-	83.242
	<u>312.081</u>	<u>578.472</u>

La Sociedad solicitó y obtuvo 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.

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. Durante el ejercicio 1996 la Sociedad ha liquidado la totalidad de dicha deuda.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(21) Otras Provisiones de Tráfico

Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad ha registrado una provisión por devolución de mercancías por importe de 22.959 miles de pesetas que se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias de este ejercicio bajo el epígrafe de variación de otras provisiones de tráfico.

(22) Importe Neto de la Cifra de Negocios

El importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad en los ejercicios 1996 y 1995 corresponde principalmente a exportaciones y ventas al mercado nacional de papel para cigarrillos y para impresión delgado.

Asimismo, el importe neto de la cifra de negocio del ejercicio 1996 incluye un importe de 5.190.089 miles de pesetas correspondiente a ventas realizadas en moneda extranjera (5.106.712 miles de pesetas en 1995).

Las ventas realizadas a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 29.

(23) Gastos de Personal

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.991.820	1.825.067
Cargas sociales	537.851	501.767
Indemnizaciones	17.072	57.853
	<u>2.546.743</u>	<u>2.384.687</u>

El número medio de empleados, distribuido por categorías, en los ejercicios 1996 y 1995, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Ingenieros y licenciados	30	30
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	17	17
Jefes administrativos y de taller	14	14
Ayudantes no titulados	22	23
Oficiales administrativos	61	61
Subalternos	20	23
Oficiales	369	342
	<u>533</u>	<u>510</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(24) Otros Gastos de Explotación

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Arrendamientos y cánones	176.723	171.675
Servicios de profesionales independientes	295.680	269.634
Transportes	412.212	457.563
Primas de seguros	55.799	54.916
Reparaciones y conservación	242.617	210.870
Viajes, publicidad y propaganda	93.577	87.968
Suministros	528.664	505.246
Trabajos realizados por otras empresas	158.049	124.145
Otros gastos de explotación	186.108	162.812
	<u>2.149.429</u>	<u>2.044.829</u>

(25) Gastos Financieros y Gastos Asimilados

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Intereses de valores negociables	42.053	48.108
Intereses bancarios	163.292	221.840
Intereses de cuotas de arrendamiento financiero (nota 9)	1.541	2.761
Otros gastos financieros	93.184	128.434
	<u>300.070</u>	<u>401.143</u>

Otros gastos financieros para el ejercicio 1996 incluyen un importe de 60.016 miles de pesetas correspondientes a los intereses devengados por los aplazamientos de deuda con Administraciones Públicas (88.585 miles de pesetas en 1995) (véase nota 20).

(26) Ingresos Financieros

Un resumen de estos ingresos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Intereses de cuentas corrientes con empresas del grupo (nota 29)	15.799	-
Intereses de cuentas bancarias y otros ingresos financieros	43.632	24.226
	<u>59.431</u>	<u>24.226</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(27) Gastos Extraordinarios

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Dotación a la provisión para pensiones (nota 16)	30.351	31.757
Otras pérdidas y gastos extraordinarios	37.905	25.420
	<u>68.256</u>	<u>57.177</u>

(28) Ingresos Extraordinarios

Un resumen de estos ingresos es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Condonación de sanción del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1990	9.267	-
Cobro de siniestros	9.527	1.669
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	14.089	2.101
Otros ingresos extraordinarios	4.815	10.553
	<u>37.698</u>	<u>14.323</u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(29) Saldos y Transacciones con Empresas del Grupo, Asociadas y Vinculadas

Los saldos al 31 de diciembre de 1996 y 1995 con empresas del grupo y asociadas han sido los siguientes:

	Miles de pesetas			
	Empresas del Grupo		Empresas Asociadas	
	1996	1995	1996	1995
Cuentas de Activo				
Cuentas comerciales	9.916	32.329	-	18.540
Cuentas financieras	1.000.384	876.751	-	-
	<u>1.010.300</u>	<u>909.080</u>	<u>-</u>	<u>18.540</u>
Cuentas de pasivo				
Cuentas comerciales	367.404	280.886	-	-
Cuentas financieras	23.926	-	-	-
	<u>391.330</u>	<u>280.886</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Las principales transacciones realizadas durante los ejercicios 1996 y 1995 con empresas del grupo, asociadas y vinculadas han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	Empresas del Grupo	
	1996	1995
Ingresos		
Ventas netas	124.835	250.452
Dividendos recibidos de M.B. Papeles Especiales, S.A.	12.401	-
Ingresos financieros (nota 26)	15.799	-
	<u>153.035</u>	<u>250.452</u>
Gastos		
Compras netas	716.607	545.106
Arrendamientos y otros gastos de explotación	423.034	367.844
Gastos financieros	-	8.315
Servicios profesionales prestados por empresas vinculadas al Consejo de Administración	24.500	16.000
	<u>1.164.141</u>	<u>937.265</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 el movimiento en dicha cuenta, pagando los alquileres por la explotación directa de su inmovilizado material.

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

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 1996 y 1995 fueron 68.494 y 49.560 miles de pesetas, respectivamente, en concepto de sueldos y dietas.

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 no existía ningún saldo a cobrar o a pagar con los miembros del Consejo de Administración ni obligaciones para pensiones y similares.

(31) 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, gastos de promoción exterior y gastos de investigación y desarrollo.

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 Anoia, S.A., Desvi, S.A. y Sociedad Española Zig Zag, 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 1996 y 1995 tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	1.855.422	427.378
Diferencias permanentes	(285.743)	483.596
Base contable del impuesto	1.569.679	910.974
Diferencias temporales	(248)	(17.680)
Base imponible fiscal	<u>1.569.431</u>	<u>893.294</u>
Cuota al 35%	549.301	312.653
Deducciones y bonificaciones	(75.997)	(108.115)
Cuota líquida	473.304	204.538
Retenciones y pagos a cuenta	(102.644)	(38.902)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	<u>370.660</u>	<u>165.636</u>

Las diferencias permanentes corresponden, básicamente, a la variación de las provisiones de la cartera de control, 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 en régimen 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 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Cuota neta		
De Miquel y Costas & Miquel, S.A.	370.660	165.636
De las sociedades dependientes consolidadas fiscalmente	124.523	95.589
	<u>495.183</u>	<u>261.225</u>
	(nota 20)	

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Base contable por 35%	549.388	318.841
Deducciones y bonificaciones	(75.997)	(108.115)
Exceso/(Defecto) de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	5.252	(2.451)
Gasto del ejercicio	478.643	208.275

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

	Miles de pesetas			
	Diferencia temporal		Efecto impositivo	
	1996	1995	1996	1995
Impuestos anticipados				
Provisión depreciación inversiones	18.417	37.400	6.446	13.090
Provisión para insolvencias	-	256	-	90
Regularizaciones de ejercicios anteriores	-	-	-	347
	<u>18.417</u>	<u>37.656</u>	<u>6.446</u>	<u>13.527</u>
			(nota 11)	
Impuestos diferidos				
Contratos de arrendamiento financiero	<u>57.604</u>	<u>57.356</u>	<u>20.161</u>	<u>20.073</u>
			(nota 20)	

Durante el ejercicio 1996 la Sociedad ha regularizado impuestos anticipados generados en el ejercicio 1995 por importe de 7.081 miles de pesetas, y su efecto se ha reflejado como más gasto por impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1996.

La Sociedad tiene 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. Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales el Impuesto sobre Sociedades desde el ejercicio 1991, inclusive y desde el ejercicio 1992 para el resto de impuestos principales. Los Administradores no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

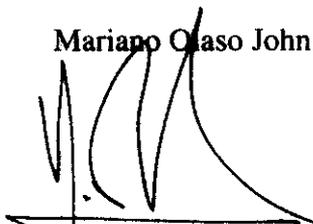
(32) Cuadro de Financiación

El cuadro de financiación de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1996 y 1995 se presenta en el Anexo VI, el cual forma parte de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

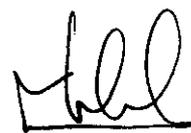
Jorge Mercader Miró



Mariano Olaso John



Juan Caellas Fernández



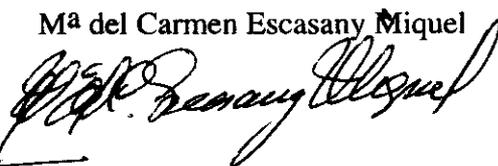
Antonio Canet Martínez



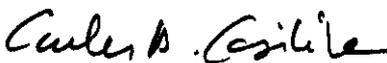
CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.
representada por
Santiago Abella Rodríguez



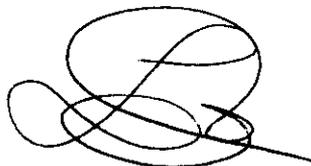
Ma del Carmen Escasany Miquel



Carles Gasóliba Böhm



Jesús Gonzalvo Lozano



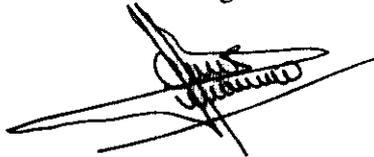
José Miquel Jané



Carlos Jarabo Payá



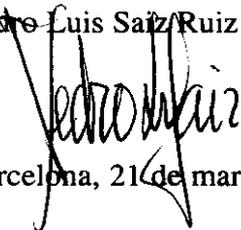
Carlos Guerrero Mayer
von Wittgenstein



Perfecto Peña Valderrama



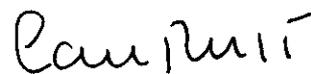
Pedro Luis Saiz Ruiz



Gonzalo Torano Vallina



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



Barcelona, 21 de marzo de 1997

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Inmateriales

31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/94	Adiciones	Bajas	Trasposos (nota 7)	Saldos al 31/12/95	Adiciones	Trasposos (nota 7)	Saldos al 31/12/96
Coste								
Propiedad industrial	7.587	8.040	(1.022)	-	14.605	-	-	14.605
Gastos de investigación y desarrollo	30.511	3.916	-	5.080	39.507	7.375	-	46.882
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	434.441	19.432	-	(413.611)	40.262	24.622	(20.830)	44.054
	472.539	31.388	(1.022)	(408.531)	94.374	31.997	(20.830)	105.541
Amortización acumulada								
Gastos de investigación y desarrollo	(22.204)	(10.222)	-	-	(32.426)	(14.456)	-	(46.882)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(98.562)	(3.860)	-	97.889	(4.533)	(2.824)	3.173	(4.184)
	(120.766)	(14.082)	-	97.889	(36.959)	(17.280)	3.173	(51.066)
Valor neto	351.773	17.306	(1.022)	(310.642)	57.415	14.717	(17.657)	54.475

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales

31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/94			Saldos al 31/12/95			Actualización			Saldos al 31/12/96
	Altas	Bajas	Trasposos (nota 6)	Altas	Bajas	Trasposos (nota 6)	Trasposos (nota 6)	Real Decreto Ley 7/1996		
Coste actualizado										
Terrenos	43.123	-	-	-	43.123	-	-	34.930	-	78.053
Edificios y otras construcciones	367.678	-	2.849	32.892	449.307	-	419	94.908	-	577.526
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.981.565	(7.056)	446.053	249.226	4.922.938	(2.571)	38.950	831.234	-	6.039.777
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	56.156	(84)	-	3.225	59.198	(6.471)	6.180	1.329	-	63.461
Elementos de transporte	5.362	(5.362)	-	-	2.848	-	-	61	-	2.909
Equipos para procesos de información	163.444	-	1.828	59.468	175.367	(57.807)	-	36	-	177.064
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	42.199	-	(42.199)	30.770	20.374	-	(24.719)	-	-	26.425
	4.659.527	(12.502)	408.531	375.581	5.673.155	(66.849)	20.830	962.498	-	6.965.215
Amortización acumulada actualizada										
Edificios y otras construcciones	(271.681)	-	(119)	(38.246)	(305.423)	-	-	-	-	(343.669)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.938.827)	7.056	(97.770)	(271.000)	(2.248.693)	773	(3.062)	-	-	(2.521.982)
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	(48.245)	84	-	(2.607)	(51.056)	6.471	(111)	-	-	(47.303)
Elementos de transporte	(5.471)	(342)	-	(456)	(451)	-	-	-	-	(907)
Equipos para procesos de información	(114.854)	(12.933)	-	(13.646)	(127.787)	57.807	-	-	-	(83.626)
	(2.379.078)	12.502	(97.889)	(325.955)	(2.733.410)	65.051	(3.173)	-	-	(2.997.487)
Valor neto	2.280.449	348.654	310.642	49.626	2.939.745	(1.798)	17.657	962.498	-	3.967.728

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 1996 y 1995

(Expresado en miles de pesetas)

	Participaciones en empresas del grupo y asociadas	Otras inversiones financieras permanentes	Depósitos y fianzas constituidos	Provisiones por depreciación de participaciones en empresas del grupo y asociadas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1994	1.292.014	16.675	10.284	(79.371)	1.239.602
Dotación a la provisión por depreciación de participaciones en capital: S.A. Payá Miralles	-	-	-	(386.257)	(386.257)
Otras adiciones	-	666	1.698	-	2.364
Otras bajas	(41)	-	-	-	(41)
Saldos al 31 de diciembre de 1995	1.291.973	17.341	11.982	(465.628)	855.668
Aportaciones a participaciones en capital: Sociedad Española Zig Zag, S.A.	28.041	-	-	-	28.041
Dotación a la provisión por depreciación de participaciones en capital: Sociedad Española Zig Zag, S.A. Havemeyer Papers, Inc.	-	-	-	(22.512) (4.737)	(22.512) (4.737)
Exceso de provisión por depreciación de participaciones en capital: S.A. Payá Miralles	-	-	-	386.257	386.257
Cancelación de la participación en Havemeyer Papers, Inc. por disolución de la sociedad	(4.737)	-	-	4.737	-
Otras adiciones	-	2.334	192	-	2.526
Saldos al 31 de diciembre de 1996	1.315.277	19.675	12.174	(101.883)	1.245.243

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 1996

(Expresado en miles de pesetas)

Grupo	Sociedad	Domicilio social	Capital	Actualización de 1996	Otras reservas	Resultado de 1996	Dividendos a cuenta	Total fondos propios	Porcentaje de participación		Valor teórico-contable	Valor coste	Provisión por depreciación	Dividendos recibidos en 1996
									Directa	Indirecta				
S.A. Payá Miralles	Valencia	312.500	586.116	(55.738)	31.067	-	873.945	99,89%	0,11%	875.673	807.736	-	-	
Celulosa de Levante, S.A.	Tarragona	250.000	322.322	737.099	293.202	-	1.602.623	97,40%	2,60%	1.560.995	297.916	-	-	
Papeles Anoia, S.A.	Barcelona	15.000	-	121.000	16.938	-	152.938	99,80%	0,20%	152.632	20.545	-	-	
Desvi, S.A. - Consolidado	Barcelona	20.000	-	141.828	57.829	-	219.657	90,00%	10,00%	197.691	18.000	-	-	
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	Valladolid	10.000	-	(3.942)	2.533	-	8.591	93,47%	6,53%	8.030	30.542	(22.512)	-	
M.B. Papeles Especiales, S.A.	Barcelona	120.000	-	96.766	106.117	(20.002)	302.881	50,00%	-	151.440	61.167	-	12.401	
										2.946.461	1.235.906	(22.512)	12.401	
Asociadas														
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	-	58.909	-	-	278.909	25,00%	-	69.727	62.233	(62.233)	-	
Mercaunió, S.A. - Consolidado (a) (c)	Castellón	55.000	-	(4.065)	-	-	50.935	25,00%	-	12.734	13.720	(13.720)	-	
										83.346	79.371	(79.371)	-	
										3.029.807	1.315.277	(101.883)	12.401	

(a) Sociedades inactivas.

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

(c) Datos referidos 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 al
31 de diciembre de 1995

(Expresado en miles de pesetas)

Grupo	Sociedad	Domicilio social	Capital	Reservas	Resultado de 1995	Total fondos propios	Porcentaje de participación		Valor teórico-contable	Valor coste	Provisión por depreciación
							Directa	Indirecta			
S.A. Payá Miralles	Valencia	312.500	(72.937)	17.199	256.762	99,89%	0,11%	256.480	807.736	(386.257)	
Celulosa de Levante, S.A.	Tarragona	250.000	475.707	261.392	987.099	97,40%	2,60%	961.434	297.916	-	
Papeles Anoya, S.A.	Barcelona	15.000	109.697	11.303	136.000	99,80%	0,20%	135.728	20.545	-	
Desvi, S.A. - Consolidado	Barcelona	20.000	86.452	43.070	149.522	90,00%	10,00%	134.570	18.000	-	
Havermeier 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	(36.161)	2.219	(23.942)	93,47%	6,53%	(22.379)	2.501	-	
M.B. Papeles Especiales, S.A.	Barcelona	120.000	27.364	74.202	221.566	50,00%	-	110.783	61.167	-	
								1.581.296	1.212.602	(386.257)	
Asociadas											
Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. (a)	Barcelona	10.000	(7.671)	-	2.329	38,00%	-	885	3.418	(3.418)	
Industrias Pagui Anoya, S.A. (b)	Castellón	220.000	58.909	-	278.909	25,00%	-	69.727	62.233	(62.233)	
Mercaumió, S.A. - Consolidado (a) (c)	Castellón	55.000	(4.065)	-	50.935	25,00%	-	12.734	13.720	(13.720)	
								83.346	79.371	(79.371)	
								1.664.642	1.291.973	(465.628)	

(a) Sociedades inactivas.

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

(c) Datos referidos 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.

Cuadro del Movimiento de Fondos Propios
en los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Actualización de 1983	Actualización de 1996	Reserva legal	Reserva de garantía	Previsión de libertad de amortización	Reservas para acciones propias	Reservas voluntarias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total fondos propios
Saldos al 31 de diciembre de 1994	1.492.331	988.552	456.537	-	185.866	-	116.500	19.866	247.989	(230.712)	127.147	-	3.404.076
Ampliación de capital	90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	(9.958)	9.958	-	-	-	-
Trasposos por amortización económica de inmovilizados materiales	-	-	-	-	-	-	(20.168)	-	20.168	-	-	-	-
Distribución de resultados de 1994	-	-	-	-	12.715	-	-	-	-	114.432	(127.147)	-	-
Beneficio del ejercicio 1995	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	219.103	-	219.103
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(59.695)	(59.695)
Saldos al 31 de diciembre de 1995	1.492.421	988.552	456.537	-	198.581	-	96.332	9.908	278.115	(116.280)	219.103	(59.695)	3.563.574
Ampliación de capital	374.240	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	374.240
Aplicación Reserva Actualización 1983	-	-	(456.537)	-	152.840	-	-	-	292.357	11.340	-	-	-
Trasposos	-	(3)	-	-	-	282.583	-	(9.908)	(377.616)	104.940	-	-	(4)
Trasposos por amortización económica de inmovilizados materiales	-	-	-	-	-	-	(20.168)	-	20.168	-	-	-	-
Distribución de resultados de 1995	-	-	-	-	21.911	-	-	-	137.497	-	(219.103)	59.695	-
Dividendo complementario ejercicio 1995	-	-	-	-	-	-	-	-	(89.536)	-	-	-	(89.536)
Actualización de activos	-	-	-	933.623	-	-	-	-	-	-	-	-	933.623
Beneficio del ejercicio 1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.376.779	-	1.376.779
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(79.396)	(79.396)
Saldos al 31 de diciembre de 1996	1.866.661	988.549	-	933.623	373.332	282.583	76.164	-	260.985	-	1.376.779	(79.396)	6.079.280

Este Anexo forma parte integrante de la nota 14 de la memoria de las cuentas anuales.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	1996		1995		Orígenes
	1996	1995	1996	1995	
Adquisiciones de inmovilizado	-	4.000	Recursos procedentes de las operaciones		
Gastos de establecimiento	31.997	31.388	Beneficio del ejercicio según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	1.376.779	219.103
Inmovilizaciones inmateriales	375.581	617.599	Aplicación de gastos a distribuir en varios ejercicios	11.504	12.294
Inmovilizaciones materiales	28.041	-	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(736)	-
Empresas del grupo y asociadas	2.334	2.364	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(9.468)	-
Otras inversiones financieras	192	-	Dotaciones a las amortizaciones y provisiones del inmovilizado	384.252	339.575
Depósitos y fianzas	4.087	5.340	Donaciones a las provisiones para riesgos y gastos	65.872	69.460
Gastos a distribuir en varios ejercicios	364.775	399.327	Pérdidas/(Beneficio) en la enajenación del inmovilizado	679	(4.505)
Cancelación o traspasos a corto plazo de deuda a largo plazo	168.932	59.695	Pérdidas/(Beneficio) procedentes del inmovilizado material y cartera de control	(359.008)	386.268
Dividendo	35.521	37.703	Otras	(4)	-
Provisiones para riesgos y gastos	28.875	-	Total recursos procedentes de las operaciones	1.469.870	1.022.195
Gravamen de la actualización de balances	-	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6.137	9.597
	-	-	Deudas a largo plazo	14.346	297.752
Total aplicaciones	1.040.335	1.157.416	Enajenación y bajas de inmovilizado	-	3.000
Aumento del capital circulante	451.137	177.685	Inmovilizaciones inmateriales	1.119	2.527
	-	-	Inmovilizaciones materiales	-	-
	-	-	Inmovilizaciones financieras	-	-
	-	-	Empresas del grupo y asociadas	-	30
	-	-	Total orígenes	1.491.472	1.335.101
	1.491.472	1.335.101			

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1996		1995	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	91.350	-	379.822	-
Deudores	578.488	-	-	286.456
Acreedores	142.102	-	-	75.498
Inversiones financieras temporales	-	21.853	-	34.186
Acciones propias a corto plazo	-	9.908	-	9.958
Tesorería	-	325.142	223.630	-
Ajustes por periodificación	-	3.900	-	19.669
Total	811.940	360.803	603.452	425.767
Variación del capital circulante	-	451.137	-	177.685
	811.940	811.940	603.452	603.452

MIQUEL Y COSTAS Y MIQUEL, S.A.

**INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1996
QUE SE EMITE EN CUMPLIMIENTO DE LO ESTABLECIDO EN EL
ARTICULO 202 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANONIMAS.**

Los Resultados de MCM en 1996 quedan resumidos en las siguientes cifras, que reflejan la continuación de la tendencia positiva iniciada en 1995:

	<u>1995</u> <u>Millones</u>	<u>1996</u> <u>Millones</u>
Ventas	10.432	10.796
Resultado Bruto	1.583	2.103
Resultado Ordinario	850	1.434
B.A.I.	427	1.470 (1)
B.D.I.	219	991 (1)
Cash-Flow D.I.	559	1.375 (1)

(1) Sin incluir la Actualización de Balances RDL 7/96 que se comenta separadamente más adelante.

El incremento de las Ventas se desglosa en un aumento del 10,2% en las exportaciones y un descenso del 6,3% de las ventas nacionales.

El Resultado Bruto ha experimentado un fuerte crecimiento (32,8%) como consecuencia de la mejora del mix de productos vendidos y los aumentos de productividad y reducciones de costes producidos por las inversiones realizadas.

El Resultado Ordinario aumenta en un 68,7% al unirse a la mejora del Resultado Bruto, la disminución de los Gastos Financieros netos que pasan de 377 a 241 millones, como consecuencia de la mejora de la gestión interna y de la estructura financiera de la Empresa.

El B.A.I. asciende a 1.470 millones. Hay que tener en cuenta que en los resultados de 1995 estaba deducida la provisión financiera extraordinaria de 386 millones del valor de Payá Miralles, con lo que en cifras homogéneas el BAI de 1995 ascendería a 813 millones, resultando un aumento en 1996 de 657 millones.

El B.D.I. asciende a 991 millones de Ptas.

Las actividades de I+D, básicas para la mejora de los procesos y el desarrollo de nuevos productos y/o tecnologías han supuesto en 1996 un desembolso del orden de los 90 millones de Ptas.

En cuanto a la situación financiera los hechos a resaltar son los siguientes:

1. Las inversiones realizadas en el Ejercicio han ascendido a 408 millones de Ptas.

Estas inversiones se han materializado, siguiendo la política de años anteriores, en reducción de costes y mejoras de calidad, con un rápido retorno.

2. Los Fondos Autogenerados después de impuestos han ascendido a 1.375 millones, multiplicando por 2,5% los obtenidos en 1995 (559 millones).

3. Se han repartido 170 millones de Ptas. de dividendo, correspondiendo 91 millones a dividendo complementario del Ejercicio 1995 (6% s/nominal de la acción) y 79 millones a cuenta del Ejercicio 1996 (5% s/nominal de la acción).

4. El Endeudamiento con coste a C.P. y L.P. ha disminuido en 938 millones (3.426 en 1995 y 2.488 en 1996) de los cuales 374 millones lo han sido por conversión en acciones de parte de las 2 emisiones en circulación de bonos convertibles, que han quedado reducidas a 104 millones.

La consecuencia de todos estos hechos, arrojan la siguiente evolución de la situación financiera de la Empresa:

	<u>1995</u>	<u>1996</u>	
Inmovilizado neto total	3.897	3.954	(1)
Recursos Propios	3.564	4.759	(1)
Endeudamiento con coste C.P. + L.P.	3.426	2.488	
Gastos financieros netos	377	241	
Fondo de Maniobra	1.072	2.917	(1)
Recursos propios / Inmovilizado neto total	0,91	3,20	(1)
Recursos propios / Endeudamiento con coste	1,04	1,91	(1)
% Gtos. financieros netos s/Ventas	3,6%	2,2%	

- (1) Datos sin incluir la Actualización de Balances RDL 7/96 que se comenta separadamente más adelante.

En Noviembre 1996 se procedió a realizar una Oferta Pública de Venta (OPV) de acciones de MCM por un precio final de 3.050 Ptas./acción, pasando a cotizarse en la Bolsa de Madrid, e incluyéndose en el Mercado Continuo. Como consecuencia, de dicha OPV aproximadamente el 65%

del capital social ha sido adquirido por numerosos inversores institucionales, tanto nacionales como extranjeros, con lo que se ha dotado a las acciones de una liquidez que beneficia al accionista. La evolución bursátil de la acción queda reflejada en los datos siguientes:

	<u>Días de Cotizac.</u>	<u>Núm. de Valores Contrat.</u>	<u>Efectivo Contratado (mill.Pts.)</u>	<u>Cotizac. Media (Ptas.)</u>
Diciembre '96	19	489.829	1.825	3.726
Enero '97	21	272.817	1.146	4.200
Febrero '97	20	306.339	1.577	5.147

Finalmente, en aplicación de lo dispuesto en el artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas, se informa que la Sociedad al 31 de diciembre de 1996, carecía de autocartera, al haber enajenado a través de la Oferta Pública de Venta, que se materializó el 27.11.96, las 22.634 acciones que constituían en ese momento dicha autocartera, que representaba el 1,35% del capital social.

La venta de la autocartera ha producido un beneficio de 51.304.000 Ptas. que se ha reflejado como beneficio extraordinario en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1996.

Las perspectivas para 1997 se presentan en la línea de los últimos ejercicios, mejorando el beneficio de explotación por la vía de los incrementos de volúmenes, mejora del mix de productos y ahorro de costes.

ACTUALIZACION DE BALANCES.

Miquel y Costas y Miquel, S.A. ha decidido acogerse a la Actualización de Balances del RDL 7/96.

Dada la naturaleza de esta operación y su carácter excepcional, se ha preferido no reflejar su impacto en los datos de los resultados del ejercicio y de la situación financiera mencionados en los apartados anteriores, y recogerlo de manera individualizada en este apartado. Los efectos de la actualización del RDL 7/96 se concretan en los puntos siguientes:

1. Los Resultados Extraordinarios aumentan en 386 millones, como consecuencia de la recuperación de la provisión efectuada en el Ejercicio 1995 por la diferencia entre el valor de adquisición y el valor teórico-contable de la participación de MCM en Payá Miralles.
2. El Inmovilizado Neto aumenta en 962 millones y los Recursos Propios, a través del aumento de las Reservas, en 933 millones.

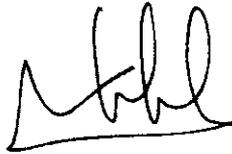
3. En consecuencia los datos antes mencionados quedan modificados en la forma siguiente:

	31.12.96	
	<u>Sin Actual.</u>	<u>Con Actual.</u>
B.A.I.	1.470	1.856
B.D.I.	991	1.377
Cash-Flow D.I.	1.375	1.761
Inmovilizado neto total	3.922	5.270
Recursos Propios	4.759	6.079
Endeudamiento con coste	2.488	2.488
Fondo maniobra	2.917	2.888
Recursos Propios/Inmoviliz. neto total	1,20	1,15
Recursos Propios/Endeudam. con coste	1,91	2,44

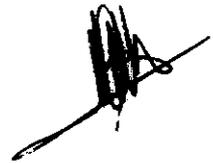
Jorge Mercader Miró



Juan Caellas Fernández



Antonio Canet Martínez



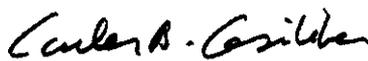
Cep Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.
representada por
Santiago Abella Rodríguez



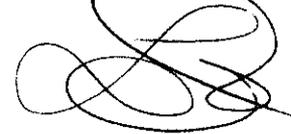
M^a Carmen Escasany Miquel



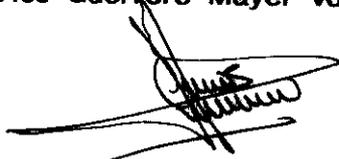
Carles Gasòliba Böhm



Jesús Gonzalvo Lozano



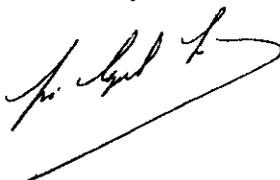
Carlos Guerrero Mayer von Wittgenstein



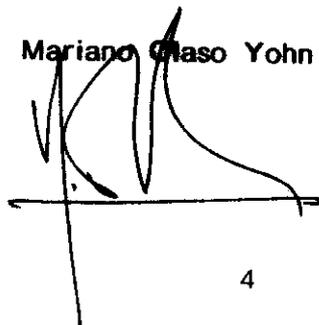
Carlos Jarabo Payá



José Miquel Jané



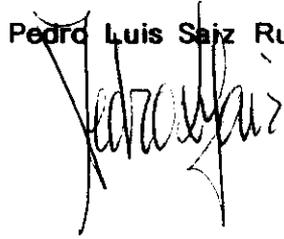
Mariano Olaso Yohn



Perfecto Peña Valderrama



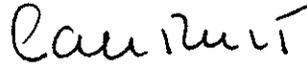
Pedro Luis Saiz Ruiz



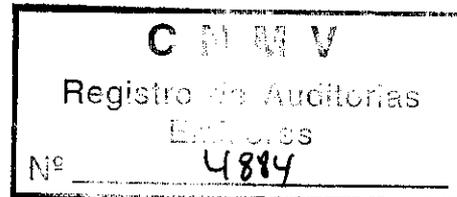
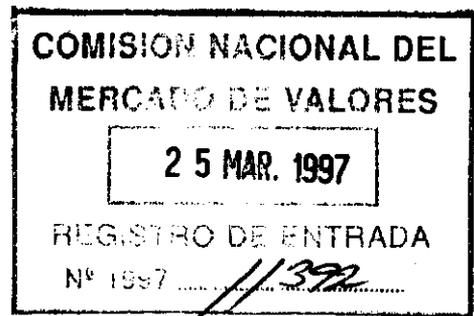
Gonzalo Toraño Vallina



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



Barcelona, 21 de marzo de 1997



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

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de Diciembre de 1996 y 1995**

**e Informe de Gestión Consolidado
del Ejercicio 1996**

(Junto con el Informe de Auditoría)

KPMG Peat Marwick y Cia. Auditores, S. R. C.

Edificio Masters
Pedro i Pons, 9 - 11
08034 Barcelona

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A 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 1996 y 1995 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.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 incorporan el efecto de la actualización del valor del inmovilizado material realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y cuyos efectos se describen en las notas 2, 7 y 14 de la memoria de las cuentas anuales.

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 1996 y 1995 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 1996 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 1996. 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.

 PEAT MARWICK y CIA.

Juan Lagen Vidal

24 de marzo de 1997

Firma Miembro de
Klynveld Peat Marwick Goerdeler



Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 80702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores Jurados de Cuentas con el n.º 18.
Reg. Mer. Madrid, T. 7925, Gral. 29, F. 1, H. 450, Inscrip. 1
N.I.F. C-78510153

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

Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresados en miles de pesetas)

	1996	1995		1996	1995
Activo			Pasivo		
Inmovilizado			Fondos propios (nota 14)		
Gastos de establecimiento (nota 5)	2.800	56.679	Capital suscrito	1.866.661	1.492.421
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	54.476	62.082	Prima de emisión	988.549	988.552
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	7.614.492	5.750.488	Reserva de revalorización	933.623	456.537
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	407.057	265.911	Otras reservas de la sociedad dominante	993.064	466.656
Total inmovilizado	8.078.825	6.135.160	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	1.703.463	118.868
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	4.555	11.978	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	144.361	58.159
Activo circulante			Diferencias de conversión de sociedades puestas en equivalencia	20.414	12.187
Existencias (nota 10)	2.723.183	2.346.398	Resultado atribuible a la sociedad dominante, según cuentas de	1.456.250	977.149
Deudores (nota 11)	3.891.472	3.515.795	perdidas y ganancias adjuntas	(78.987)	(59.461)
Inversiones financieras temporales (nota 12)	21.845	43.698	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		
Acciones de la sociedad dominante (nota 13)	-	27.215	Total fondos propios	8.027.398	4.511.068
Tesorería	206.340	499.009	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 15)	109.289	129.311
Ajustes por periodificación	10.080	16.314	Provisiones para riesgos y gastos (nota 16)	221.008	186.505
Total activo circulante	6.852.970	6.448.429	Acreeedores a largo plazo		
Total activo	14.936.300	12.595.567	Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 18)	104.080	478.320
			Entidades de crédito (nota 17)	357.739	504.406
			Otras deudas no comerciales (nota 20)	312.081	581.841
			Total acreedores a largo plazo	773.900	1.564.567
			Acreeedores a corto plazo		
			Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 18)	2.287	21.621
			Entidades de crédito (nota 19)	2.604.900	2.747.853
			Acreeedores comerciales	1.917.413	2.253.231
			Otras deudas no comerciales (nota 20)	1.257.146	1.181.411
			Otras provisiones de tráfico (nota 21)	22.959	-
			Total acreedores a corto plazo	5.804.705	6.204.116
			Total pasivo	14.936.300	12.595.567

CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.

representada por
Santiago Abella Rodríguez

Antonio Caset Martínez

Juan Caellas Fernández

Mariano Olaso Alan

Mª del Carmen Escasany Miquel

Carlos Gasóliba Böhm

Jesús Gonzalvo Lozano

Antonio Caset Martínez

Juan Caellas Fernández

Mariano Olaso Alan

Mª del Carmen Escasany Miquel

Carlos Gasóliba Böhm

Jesús Gonzalvo Lozano

José Miquel Jané

Carlos Jarabo Payá

Carlos Carrero Mayer
von W...

Perfecto Peña Valderrama

Pedro Luis Saiz Ruiz

Gonzalo Toratío Vallina

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresadas en miles de pesetas)

	1996	1995
Gastos		
Gastos de explotación		
Aprovisionamientos (nota 10)	5.770.355	6.226.369
Gastos de personal (nota 23)	3.060.631	2.891.867
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	692.028	623.476
Variación de las provisiones de tráfico (notas 11 y 21)	38.123	38.069
Otros gastos de explotación (nota 24)	2.568.036	2.508.707
Total gastos de explotación	12.129.173	12.288.488
Beneficios de explotación	2.277.660	1.674.631

Gastos financieros		
Pérdidas de inversiones financieras temporales	3.724	4.870
Gastos financieros y gastos asimilados (nota 25)	395.484	497.757
Diferencias negativas de cambio	92.548	133.346
Total gastos financieros	491.756	635.973

Beneficios de las actividades ordinarias	2.024.551	1.310.204
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Variación de las provisiones de la cartera de control	4.737	-
Gastos extraordinarios (nota 26)	86.077	73.771
Total pérdidas y gastos extraordinarios	90.814	73.771
Resultados extraordinarios positivos	28.279	-
Beneficios consolidados del ejercicio	2.052.830	1.283.202
Impuesto sobre Sociedades (nota 31)	596.580	306.053
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)	1.456.250	977.149

CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.

representada por

Santiago Abella Rodríguez

Antonio Canet Martínez

Juan Caellas Fernández

Mariano Olaso Jahn

Jorge Mercader Miró

Miguel del Carmen Escasany Miquel

Carlos Gasóliba Böhm

Jesús González Lozano

Gonzalo Toranzo Vallina

Redo Luis Suiz Kutz

Perfecto Peña Valderrama

Carlos Guerrero Mayer von Wittenstein

Carlos Jarabo Payá

Vista Capital de Expansión, S.A.

representada por

Carlos Rodríguez de Tembleque

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas

	1996	1995
Ingresos		
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 22)	13.813.639	13.749.994
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	556.619	189.056
Otros ingresos de explotación	36.575	24.069
Total ingresos de explotación	14.406.833	13.963.119

Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital	3.404	46
Beneficios de inversiones financieras temporales	334	1.628
Otros intereses e ingresos asimilados	49.363	27.445
Diferencias positivas de cambio	72.126	160.037
Total ingresos financieros	125.227	189.156
Resultados financieros negativos	366.529	446.817
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	113.420	82.390

Beneficios e ingresos extraordinarios	61.159	-
Beneficios por operaciones con acciones propias (nota 13)		
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 15)	15.304	14.568
Ingresos extraordinarios (nota 27)	42.630	32.201
Total beneficios e ingresos extraordinarios	119.093	46.769
Resultados extraordinarios negativos	-	27.002

José Miquel Japé, Carlos Jarabo Payá, Perfecto Peña Valderrama, Carlos Guerrero Mayer von Wittenstein, Redo Luis Suiz Kutz, Gonzalo Toranzo Vallina, Carlos Rodríguez de Tembleque, Carlos Gasóliba Böhm, Jesús González Lozano, Miguel del Carmen Escasany Miquel, Vista Capital de Expansión, S.A.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 1996 y 1995

(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 la industria tabaquera, 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 social 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 la fabricación del papel de fumar, 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, 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 1996 y 1995 la participación del 100% en el capital social de Miquel y Costas Argentina, S.A. y la participación del 44% en el capital social de Configraf, S.A. Ambas sociedades están domiciliadas en Argentina.

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 papelero.

- 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 fabricación y comercialización de papeles especiales.

(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), cuyo objeto social es la comercialización de libritos de papel para cigarrillos. En el ejercicio 1996 se ha procedido a la disolución y liquidación de esta sociedad en razón de su inactividad.

(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 Anoaia, 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. 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 1996 y 1995.

Asimismo, al 31 de diciembre de 1996 y 1995 la sociedad dependiente del grupo Havemeyer Papers, Inc. y las sociedades asociadas Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. y Mercaunió, S.A. se han excluido del perímetro de consolidación debido a su situación de inactividad. Dichas participaciones se reflejan en las cuentas anuales consolidadas adjuntas por su valor de coste, el cual al 31 de diciembre de 1996 y 1995 está provisionado en su totalidad.

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.

(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 1996 y 1995, así como de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 incorporan las operaciones de actualización de balances de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y de las sociedades dependientes, S.A. Payá Miralles y Celulosa de Levante, S.A., las cuales aportan aproximadamente el 97% del total inmovilizado material del Grupo consolidado. Dichas operaciones de actualización, que se describen en las notas 7 y 14(d), se han realizado de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre las medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y de liberalización de la actividad económica. El efecto de esta actualización ha supuesto un incremento del inmovilizado material consolidado, de la reserva de revalorización de la Sociedad dominante y de las reservas en sociedades consolidadas por integración global por importe de 1.899.032, 933.623 y 908.438 miles de pesetas.

Las cuentas anuales de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y de cada una de las sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 1996 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 1995 fueron aprobadas en Junta de fecha 27 de junio de 1996.

(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, se consolidan por el procedimiento de puesta en equivalencia, excepto por lo indicado en la nota 1 (c).

El balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras Miquel y Costas Argentina, S.A. y Configraf, S.A., consolidadas a través de Desvi, S.A. (véase nota 1(b)) por el método de puesta en equivalencia, 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 las plusvalías adquiridas en el momento de la toma de participación y que se considera subsisten 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", por 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 1996 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.

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 corresponden a gastos de puesta en marcha de inversiones en inmovilizado material y de ampliaciones de capital y se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada. En el ejercicio 1996, el Grupo ha decidido amortizar totalmente aquellos gastos de establecimiento correspondientes a gastos de ampliación de capital y los gastos de puesta en marcha incurridos hasta el 31 de diciembre de 1994, amortizando linealmente los gastos incurridos a partir de esta fecha en un período de cinco años.

(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 de su rentabilidad económico-comercial, amortizándose linealmente en un período de tres años.

En el ejercicio 1996, el Grupo ha decidido amortizar totalmente el valor de los costes incurridos en dichos proyectos de investigación y desarrollo que estaban pendientes de amortizar a dicha fecha. El efecto estimado de tal decisión supone una mayor dotación para amortización en el ejercicio 1996 de aproximadamente 22.541 miles de pesetas.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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 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 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, 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 1996 y 1995, 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:

	Años de vida útil
Edificios y otras construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-10
Elementos de transporte	6-8,3
Equipos para procesos de información	4-7

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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).

(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) y los gastos de emisión de obligaciones.

(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 de fabricación: 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 19).

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

(h) 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.

(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 consolidada 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, y como ingresos a distribuir en varios ejercicios los beneficios no realizados.

(j) Corto/largo plazo

En el balance de situación consolidado 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.

(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 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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 Anioia, S.A., Desvi, S.A. y Sociedad Española Zig Zag, S.A. están acogidas al Régimen de Tributación Consolidada para el Impuesto sobre Sociedades.

(m) Complementos de pensiones

Algunas 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, el cual ha finalizado en el ejercicio 1996. Por lo que al 31 de diciembre de 1996 el Grupo tiene constituida la provisión necesaria, según estudios actuariales, para atender las mencionadas obligaciones sociales.

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de este capítulo durante los ejercicios 1996 y 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/94	Adiciones	Saldos al 31/12/95	Adiciones	Saldos al 31/12/96
Gastos de puesta en marcha	144.748	4.180	148.928	-	148.928
Gastos de ampliación de capital	102.426	-	102.426	-	102.426
	247.174	4.180	251.354	-	251.354
Menos, amortización acumulada	(120.384)	(74.291)	(194.675)	(53.879)	(248.554)
	<u>126.790</u>	<u>(70.111)</u>	<u>56.679</u>	<u>(53.879)</u>	<u>2.800</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

Su 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 y un elemento de transporte. Al 31 de diciembre de 1996, el detalle de estos bienes y las condiciones más importantes de los contratos son como sigue:

<u>Bien</u>	<u>Fecha del contrato</u>	<u>Número de cuotas mensuales</u>	<u>Miles de pesetas</u>		
			<u>Valor de contado</u>	<u>Importe de cada cuota</u>	<u>Opción de compra</u>
Engomadora	22/02/95	24	19.432	858	858
Engomadora	26/06/96	60	24.622	342	342
Total coste			44.054	1.200	1.200

Durante el ejercicio 1996, se ha ejercido la opción de compra de ciertos contratos de arrendamiento financiero relativos a una guillotina, una entrelazadora y un vehículo (relativos a una planta de cogeneración, unos equipos informáticos y una entrelazadora, en 1995), traspasándose al inmovilizado material el valor de coste y su correspondiente amortización acumulada (véase nota 7).

Los pasivos derivados de estas operaciones de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 1996 y 1995 se desglosan, según su vencimiento, como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>			
	<u>Largo plazo</u>		<u>Corto plazo</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>
1996	-	-	-	17.083
1997	-	1.717	5.814	-
1998	4.099	-	-	-
1999	4.099	-	-	-
2000	4.099	-	-	-
2001	2.049	-	-	-
	14.346	1.717	5.814	17.083
	(nota 17)		(nota 19)	

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Inmovilizaciones Materiales

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

En el ejercicio 1996, determinadas sociedades del Grupo (véase nota 2(a)) se han acogido a la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando el valor de coste del inmovilizado material en un importe de 1.946.658 miles de pesetas en base a la tabla de coeficientes de actualización publicados en el Real decreto 2607/1996, de 20 de diciembre.

De mantener el Grupo la totalidad de los elementos actualizados en el presente ejercicio, se estima que el gasto de amortización del inmovilizado a nivel consolidado se verá incrementado en un importe de 278.056 miles de pesetas, que tendrá la consideración de gasto deducible a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 1996 el inmovilizado material totalmente amortizado asciende a aproximadamente 1.624.096 miles de pesetas (1.490.245 miles de pesetas en 1995) y corresponde principalmente al capítulo de instalaciones técnicas y maquinaria.

Al 31 de diciembre de 1996, 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 540.412 miles de pesetas (946.084 miles de pesetas en 1995), correspondientes principalmente a la deuda por el aplazamiento de pago de las cuotas de los ejercicios 1992 y 1993 de la Seguridad Social e impuestos (véase nota 20).

(8) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento de las Inmovilizaciones Financieras se muestra en el Anexo IV y el movimiento durante los ejercicios 1996 y 1995 de las participaciones puestas en equivalencia en el Anexo V, los cuales forman parte integrante de esta nota.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 1996, la composición de otras inversiones financieras permanentes es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Valor coste	Provisión por depreciación	Valor neto
Participaciones en empresas asociadas, que se reflejan por su valor de coste (véase nota 1(c))			
Comercial Internacional de la Celulosa, S.A.	3.418	(3.418)	-
Industrias Pagui Anoia, S.A.	62.233	(62.233)	-
Mercaunió, S.A.	13.720	(13.720)	-
	79.371	(79.371)	-
Otras	19.740	-	19.740
	99.111	(79.371)	19.740

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1996 y 1995, así como los fondos propios de dichas empresas a dichas fechas, se muestran en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(9) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Contratos de arrendamiento financiero	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1994	2.888	16.245	19.133
Adiciones	2.161	3.179	5.340
Aplicaciones	(2.962)	(8.334)	(11.296)
Otros	(1.199)	-	(1.199)
<hr/>			
Saldos al 31 de diciembre de 1995	888	11.090	11.978
Adiciones	3.601	848	4.449
Aplicaciones	(1.547)	(10.246)	(11.793)
Otros	(79)	-	(79)
<hr/>			
Saldos al 31 de diciembre de 1996	2.863	1.692	4.555

(10) Existencias

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

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Comerciales	85.070	74.406
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.032.325	1.222.823
Productos terminados y en curso de fabricación	1.605.788	1.049.169
	2.723.183	2.346.398

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante los ejercicios 1996 y 1995 fueron los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Existencias comerciales		
Compras netas	326.921	251.716
Variación de existencias	(10.664)	11.181
	316.257	262.897
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	5.263.600	6.419.725
Variación de existencias	190.498	(456.253)
	5.454.098	5.963.472
	5.770.355	6.226.369

La cifra de compras netas del ejercicio 1996 incluye un importe aproximado de 2.236.736 miles de pesetas correspondiente a aprovisionamientos realizados en moneda extranjera (3.033.560 miles de pesetas en 1995).

Las compras realizadas a empresas puestas en equivalencia se resumen en la nota 28.

(11) Deudores

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

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Clientes	3.235.735	2.823.139
Efectos descontados (nota 19)	472.930	485.022
Empresas puestas en equivalencia	8.844	88.361
Clientes de dudoso cobro	183.115	167.951
Anticipos y créditos al personal	-	778
Deudores varios	11.290	14.046
Administraciones públicas	162.673	104.449
	4.074.587	3.683.746
Menos, provisiones para insolvencias	(183.115)	(167.951)
	3.891.472	3.515.795

Al 31 de diciembre de 1995, los efectos descontados incluían un saldo a cobrar de empresas puestas en equivalencia por importe de 11.074 miles de pesetas.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios 1996 y 1995 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Saldo al 1 de enero	167.951	207.630
Dotación del ejercicio	21.816	45.954
Cancelación de saldos provisionados	-	(77.748)
Recuperaciones de saldos provisionados	(6.652)	(7.885)
Saldo al 31 de diciembre	183.115	167.951

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

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	150.649	88.149
Seguridad Social, deudora	3.770	2.699
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 31)	8.254	13.601
	162.673	104.449

(12) Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 1996 y 1995 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Imposiciones a plazo fijo	21.795	24.740
Inversiones financieras con cotización oficial	-	18.958
Depósitos constituidos a corto plazo	50	-
	21.845	43.698

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(13) Acciones Propias a Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 1995 las sociedades del Grupo poseían 27.330 acciones propias, equivalentes a un 0,92% del capital social. Dichas acciones propias conjuntamente con las adquiridas durante el ejercicio 1996, de acuerdo con la autorización otorgada por la Junta de Accionistas de fecha 27 de junio de 1996, han sido enajenadas en la Oferta Pública de Venta de acciones efectuada por la Sociedad en el ejercicio 1996 (véase nota 14). El beneficio resultante de esta operación por importe de 61.159 miles de pesetas se ha reflejado como beneficio extraordinario en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996.

El movimiento de este capítulo del balance de situación durante el ejercicio 1996 ha sido el siguiente:

	Número de acciones	Miles del Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1995	27.330	27.215
Adquisición	5.602	5.749
Enajenaciones	(32.932)	(32.964)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	-	-

(14) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios de Miquel y Costas & Miquel, S.A. durante los ejercicios 1996 y 1995 se muestra en el Anexo VI adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1996 el capital social está representado por 3.733.322 acciones anotadas en cuenta (2.984.842 acciones en 1995), de 500 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos, sin perjuicio de que las acciones emitidas en el ejercicio 1996 tienen derecho al dividendo a partir de la fecha de emisión.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Barcelona y desde el ejercicio 1996 también lo están en la Bolsa de Madrid e integradas en el mercado continuo.

Durante los ejercicios 1996 y 1995, la Sociedad ha llevado a cabo diversas ampliaciones de capital por un importe total de 374.240 y 90 miles de pesetas, respectivamente mediante la emisión de 748.480 y 180 nuevas acciones, respectivamente, como consecuencia del ejercicio de las opciones de conversión derivadas las emisiones de obligaciones convertibles que se detallan en la nota 18 de la memoria.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

'Durante el ejercicio 1996 la Sociedad ha llevado a cabo una Oferta Pública de Venta de acciones que ha supuesto una modificación significativa en la composición de su accionariado.

De acuerdo con las notificaciones recibidas por la Sociedad, los accionistas que poseen una participación igual o superior al 5% en el capital social son los siguientes:

	<u>Porcentaje de participación</u>	
	<u>31/12/96</u>	<u>31/12/95</u>
CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	12,2%	11,1%
Joanfra, S.A.	5,3%	6,6%
Negocios Bonafé, S.A. (Grupo Argentaria)	-	26,3%
Previsión Sanitaria Nacional	-	9,2%

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 1995 autorizó al Consejo de Administración a efectuar ampliaciones de capital mediante aportaciones dinerarias por un importe máximo total de 746.165 miles de pesetas en un plazo de 5 años, y asimismo a emitir obligaciones hasta 2.000.000 de miles de pesetas, durante un período de cinco años.

(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. De acuerdo con lo establecido en la Ley 43/1995 de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, en el ejercicio 1996 el saldo de esta cuenta se ha traspasado a reserva legal por importe de 152.840 miles de pesetas, a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores por importe de 11.340 miles de pesetas y el remanente a reservas voluntarias.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (Actualización de 1996)

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad ha procedido a actualizar al 31 de diciembre de 1996 el valor de los elementos del inmovilizado material. El importe de la actualización, neto del gravamen del 3% sobre la plusvalía generada, ha ascendido a 933.623 miles de pesetas.

El saldo de esta cuenta será indisponible hasta que la actualización sea comprobada y aceptada por las autoridades tributarias o bien hayan transcurrido tres años a partir del 31 de diciembre de 1996. No obstante, en caso de transmisión o enajenación de elementos del inmovilizado actualizado que den lugar a pérdidas, la parte correspondiente del saldo de esta cuenta será disponible hasta el límite de las pérdidas obtenidas.

Una vez comprobada la actualización o transcurrido el plazo de su comprobación, el saldo de esta cuenta podrá ser destinado, libre de impuestos a:

- Compensar resultados negativos.
- Ampliación del capital social.
- Reservas de libre disposición, a partir del 31 de diciembre de 2006.

No obstante, el saldo de la Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 no puede ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que los elementos actualizados hayan sido contablemente amortizados o hayan sido enajenados o dados de baja de los libros contables.

(e) Otras reservas de la sociedad dominante

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Reservas no distribuibles		
Reserva legal	373.332	198.581
Reserva de garantía	282.583	-
Previsión libertad de amortización	76.164	96.332
Reservas para acciones propias (véase nota 13)	-	9.908
	732.079	304.821
Reservas distribuibles	260.985	278.115
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(116.280)
	993.064	466.656

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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. Al 31 de diciembre de 1996, esta reserva alcanza el 20% del capital social.

- 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 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 fiscal efectivo a aplicar.

- Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición, excepto por el importe pendiente de amortizar de los gastos de establecimiento que, al 31 de diciembre de 1996, asciende a 2.800 miles de pesetas.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(f) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Reserva legal	Reserva de revalorización Actualización de 1996	Previsión libertad amortización	Otras reservas	Total reservas en sociedades consolidadas
<u>Ejercicio 1996</u>					
Celulosa de Levante, S.A.	50.000	322.322	70.658	559.242	1.002.222
S.A. Payá Miralles	-	586.116	-	(291)	585.825
Papeles Anoia, S.A.	3.000	-	-	112.416	115.416
	53.000	908.438	70.658	671.367	1.703.463

	Miles de pesetas					
	Reserva legal	Reserva de revalorización Actualización de 1983	Previsión libertad amortización	Reservas para acciones de la Sociedad dominante (véase nota 13)	Otras reservas	Total reservas en sociedades consolidadas
<u>Ejercicio 1995</u>						
Celulosa de Levante, S.A.	50.000	96.563	73.533	-	198.412	418.508
S.A. Payá Miralles	50.868	93.590	-	-	(548.205)	(403.747)
Papeles Anoia, S.A.	3.000	-	-	17.307	83.800	104.107
	103.868	190.153	73.533	17.307	(265.993)	118.868

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento experimentado por estas reservas durante los ejercicios 1996 y 1995 es como sigue:

	Miles de pesetas					Total reservas en sociedades consolidadas
	Reserva legal	Reserva de revalorización Actualización de 1983	Reserva de revalorización Actualización de 1996	Provisión libertad de amortización	Otras reservas	
Saldos al 31 de diciembre de 1994	101.962	190.153	-	78.118	(420.905)	(50.672)
Distribución del resultado de 1994	1.906	-	-	-	167.634	169.540
Trasposos Por amortización econó- mica de inmoviliza- ciones materiales	-	-	-	(4.585)	4.585	-
Saldos al 31 de diciembre de 1995	103.868	190.153	-	73.533	(248.686)	118.868
Distribución del resultado de 1995	1.720	-	-	-	288.174	289.894
Ajustes procedentes del proceso de consolidación						
Provisión por deprecia- ción de la inversión en S.A. Payá Miralles	-	-	-	-	386.257	386.257
Compra-venta de parti- cipaciones de Papeles Anoia, S.A.	-	-	-	-	6	6
Trasposos Por amortización econó- mica de inmoviliza- ciones materiales	-	-	-	(2.875)	2.875	-
Aplicación de la Reserva Actualización 1983	93.590	(190.153)	-	-	96.563	-
Compensación de resul- tados negativos	(146.178)	-	-	-	146.178	-
Revalorización de activos	-	-	908.438	-	-	908.438
Saldos al 31 de diciembre de 1996	<u>53.000</u>	<u>-</u>	<u>908.438</u>	<u>70.658</u>	<u>671.367</u>	<u>1.703.463</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.

(g) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

Su detalle al 31 de diciembre de 1996 y 1995, por cada sociedad, es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Desvi, S.A. - Consolidado	121.188	74.306
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	(26.443)	(28.662)
MB Papeles Especiales, S.A.	49.616	12.515
	144.361	58.159

El movimiento de las reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia durante los ejercicios 1996 y 1995 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Saldo al 1 de enero	58.159	52.345
Distribución del resultado procedente de sociedades puestas en equivalencia	82.390	22.836
Ajuste de consolidación por dividendos intra-grupo	-	(20.000)
Otros	3.812	2.978
Saldo al 31 de diciembre	144.361	58.159

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(h) Dividendo a cuenta

De acuerdo con la legislación vigente, el Consejo de Administración de Miquel y Costas & Miquel, S.A. acordó en fecha 29 de octubre de 1996 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1996 por un importe total de 79.396 miles de pesetas, equivalente a 25 pesetas por acción, excepto para las 334.480 acciones resultantes del ejercicio de la 3ª Opción de conversión de la emisión de 14 de junio de 1993, a las cuales les corresponden proporcionalmente, 13,75 pesetas por acción y las 25.140 acciones resultantes del ejercicio de la primera opción de conversión de la emisión de 20 de septiembre de 1995, a las que corresponden proporcionalmente, 7 pesetas por acción. Esta distribución fue formulada a partir del siguiente estado previsional de resultados del ejercicio 1996 y de tesorería del período de un año a partir de la fecha del acuerdo:

	<u>Miles de pesetas</u>
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 1996	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de diciembre de 1996	1.458.000
Menos, dotación requerida a reserva legal	(145.800)
Menos, resultados negativos de ejercicios anteriores	(11.339)
Importe máximo para distribuir como dividendos a cuenta	1.300.861
Dividendos a cuenta distribuidos	79.396
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 29 de octubre de 1996 y el 29 de octubre de 1997	
Saldos de tesorería al 29 de octubre de 1996	70.070
Cobros proyectados	16.000.000
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(15.500.000)
Saldos de tesorería proyectados al 29 de octubre de 1997	570.070

Una parte de los dividendos a cuenta por importe de 409 miles de pesetas han sido por empresas del grupo consolidado y, por tanto, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(15) 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	
	1996	1995
Subvenciones en capital	109.160	118.327
Diferencias de cambio no realizadas	129	10.984
	109.289	129.311

Las subvenciones en capital recogen el importe principalmente de las subvenciones concedidas por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo y por la Comisión de las Comunidades Europeas, en relación a las inversiones efectuadas por el Grupo en proyectos de investigación medioambiental en la fabricación de celulosa y en la promoción de las tecnologías energéticas del programa THERMIE, respectivamente. Durante el ejercicio 1995 el Grupo finalizó la primera fase de las inversiones en los activos afectos a los proyectos subvencionados y que suponen la parte más importante de la subvención.

El movimiento de esta cuenta durante los ejercicios 1996 y 1995 es como sigue:

	Miles de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1994	84.840
Subvenciones concedidas en el ejercicio	48.055
Ingresos reconocidos en el ejercicio	(14.568)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	118.327
Subvenciones concedidas en el ejercicio	6.137
Ingresos reconocidos en el ejercicio	(15.304)
Saldos al 31 de diciembre de 1996	109.160

(16) Provisiones para Riesgos y Gastos

Este epígrafe del balance de situación consolidado incluye al 31 de diciembre de 1996 y 1995 la provisión para pensiones y obligaciones similares. Dicha provisión viene determinada por la obligación de 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(m) de esta memoria.

De acuerdo con el estudio actuarial realizado por expertos independientes, al 31 de diciembre de 1996 el pasivo necesario para atender los derechos adquiridos por los antiguos empleados en relación con las prestaciones mencionadas en el párrafo anterior ascendía a 221.008 miles de pesetas.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de estas provisiones durante los ejercicios 1996 y 1995 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1994	151.302
Dotaciones	
Gastos de personal	41.733
Gastos extraordinarios (nota 26)	35.203
	76.936
Pagos realizados durante el ejercicio	(41.733)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	186.505
Dotaciones	
Gastos de personal	37.360
Gastos extraordinarios (nota 26)	34.503
	71.863
Pagos realizados durante el ejercicio	(37.360)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	221.008

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(17) 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:

	Miles de pesetas	
	Saldo al 31/12/96	Saldo al 31/12/95
Préstamos bancarios		
Préstamos preferenciales en pesetas	365.535	385.535
Préstamo en pesetas	172.500	269.167
	538.035	654.702
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 19)	(194.642)	(152.013)
	343.393	502.689
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6)	14.346	1.717
	<u>357.739</u>	<u>504.406</u>

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

<u>Vencimiento</u>	Miles de pesetas	
	1996	1995
En 1997	-	169.296
En 1998	142.061	142.061
En 1999	87.558	87.558
En 2000	81.646	81.646
En 2001	32.128	22.128
	<u>343.393</u>	<u>502.689</u>

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 medio del ejercicio 1996 ha sido aproximadamente del 8%.

El tipo de interés de los restantes préstamos está referenciado al Mibor.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(18) Emissiones de Obligaciones y Otros Valores Negociables

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, este capítulo de los balances de situación adjuntos está representado por dos emisiones de obligaciones convertibles en acciones, de 10.000 pesetas de valor nominal, emitidas a la par, y a un tipo de interés anual del 12% y 9%, respectivamente, pagadero por semestres vencidos. Ambas emisiones dan derecho, en caso de ejercerse la opción de conversión, a la suscripción de 20 acciones de la Sociedad por cada obligación. Al 31 de diciembre de 1996 la totalidad de las obligaciones están admitidas a cotización en Bolsa de Valores de Barcelona y Madrid.

El detalle y movimiento de las emisiones de obligaciones convertibles desde la fecha de su emisión hasta el 31 de diciembre de 1996 es como sigue:

	Miles de pesetas			Ampliaciones de capital efectuadas
	Emisión 14 de junio de 1993	Emisión 20 de septiembre de 1995	Total	
Emisión	500.000	-	500.000	-
Conversión en acciones 1ª opción	(121.590)	-	(121.590)	121.590
Saldo al 31 de diciembre de 1994	378.410	-	378.410	121.590
Emisión	-	100.000	100.000	-
Conversión en acciones 2ª opción	(90)	-	(90)	90
Saldo al 31 de diciembre de 1995	378.320	100.000	478.320	121.680
Conversión en acciones 3ª opción	(167.240)	-	(167.240)	167.240
4ª opción	(194.430)	-	(194.430)	194.430
1ª opción	-	(12.570)	(12.570)	12.570
	(361.670)	(12.570)	(374.240)	374.240
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>16.650</u>	<u>87.430</u>	<u>104.080</u>	<u>495.920</u>

Durante los ejercicios 1996 y 1995, el importe devengado en concepto de intereses ascendió a 42.053 y 48.108 miles de pesetas, respectivamente, de las cuales al 31 de diciembre de 1996 están pendientes de pago un importante de 2.287 miles de pesetas (21.621 miles de pesetas en 1995).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 1996. las fechas para ejercer las opciones de conversión son las siguientes:

	Emisión 14 de junio de 1993	Emisión 20 de septiembre de 1995
5ª opción	del 29/05/97 al 14/06/97	-
6ª opción	del 29/11/97 al 14/12/97	-
7ª opción	del 29/05/98 al 14/06/98	-
2ª opción	-	del 01/03/97 al 20/03/97
3ª opción	-	del 01/09/97 al 20/09/97
4ª opción	-	del 01/03/98 al 20/03/98
5ª opción	-	del 01/09/98 al 20/09/98

(19) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

Un detalle de esta cuenta es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Límite al 31/12/96	Saldo al 31/12/96	Saldo al 31/12/95
Tesorería	700.000	315.023	146.581
Financiación de importaciones	1.405.000	674.587	906.724
Financiación de exportaciones	1.885.000	896.121	1.005.536
Efectos descontados (nota 11)	<u>1.105.000</u>	<u>472.930</u>	<u>485.022</u>
	<u>5.095.000</u>	2.358.661	2.543.863
Vencimientos a corto de deuda a largo plazo			
Préstamos y créditos bancarios (nota 17)		194.642	152.013
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)		5.814	17.083
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito		<u>45.783</u>	<u>34.894</u>
		<u>2.604.900</u>	<u>2.747.853</u>

Los saldos de financiación de importaciones y exportaciones al 31 de diciembre de 1996 incluyen un importe de 1.557.602 miles de pesetas (1.896.037 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1995), correspondientes al contravalor en pesetas de saldos denominados en dólares EE.UU. y monedas comunitarias.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(20) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es como sigue:

	Miles de pesetas			
	1996		1995	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Administraciones Públicas				
Hacienda Pública, acreedora	-	246.582	57.102	336.025
Organismos de la Seguridad Social	312.081	264.858	500.471	209.650
Impuesto sobre Sociedades (nota 31)	-	495.183	-	261.225
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 31)	-	20.249	-	20.377
Gravamen de la actualización de balances	-	56.971	-	-
Remuneraciones pendientes de pago	-	171.554	-	174.242
Otras deudas	-	1.749	24.268	179.892
	<u>312.081</u>	<u>1.257.146</u>	<u>581.841</u>	<u>1.181.411</u>

Los vencimientos a largo plazo son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
A dos años	228.840	269.759
A tres años	83.241	228.840
A cuatro años	-	83.242
	<u>312.081</u>	<u>581.841</u>

Algunas sociedades del Grupo solicitaron y obtuvieron 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.

Asimismo, con fecha 2 de agosto de 1993, ciertas sociedades del Grupo obtuvieron 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. Durante el ejercicio 1996, se ha liquidado la totalidad de dicha deuda.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Otras Provisiones de Tráfico

Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad ha registrado una provisión por devolución de mercancías por importe de 22.959 miles de pesetas que se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias de este ejercicio bajo el epígrafe de variación de otras provisiones de tráfico.

(22) Importe Neto de la Cifra de Negocios

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo en los ejercicios 1996 y 1995 corresponde principalmente a exportaciones y venta al mercado nacional de papel para cigarrillos y para impresión delgado, así como de pastas textiles.

Asimismo, el importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 1996 incluye un importe de 7.710.551 miles de pesetas correspondiente a ventas realizadas en moneda extranjera (8.041.518 miles de pesetas en 1995).

Las ventas realizadas a empresas puestas en equivalencia se detallan en la nota 28.

(23) Gastos de Personal

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Sueldos, salarios y asimilados	2.380.599	2.216.510
Cargas sociales	652.603	617.504
Indemnizaciones	27.429	57.853
	3.060.631	2.891.867

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías, en los ejercicios 1996 y 1995, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	1996	1995
Ingenieros y licenciados	36	35
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	23	21
Jefes administrativos y de taller	17	17
Ayudantes no titulados	30	31
Oficiales administrativos	73	70
Subalternos y auxiliares administrativos	26	28
Oficiales/productores	432	415
	637	617

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(24) Otros Gastos de Explotación

Un resumen de otros gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Arrendamientos y cánones	22.272	21.275
Servicios de profesionales independientes	321.486	302.246
Transportes	507.702	600.894
Primas de seguros	72.059	68.801
Reparaciones y conservación	345.569	307.756
Viajes, publicidad y propaganda	126.087	113.920
Suministros	699.722	691.726
Trabajos realizados por otras empresas	192.279	152.323
Otros gastos de explotación	280.860	249.766
	<u>2.568.036</u>	<u>2.508.707</u>

(25) Gastos Financieros y Gastos Asimilados

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Intereses de valores negociables	42.053	48.108
Intereses bancarios	220.149	299.703
Gastos intereses cuotas leasing	1.545	2.962
Otros gastos financieros	131.737	146.984
	<u>395.484</u>	<u>497.757</u>

(26) Gastos Extraordinarios

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y cartera de control	5.104	3.201
Gastos y pérdidas correspondientes a ejercicios anteriores	18.554	17.962
Dotación a la provisión para pensiones (nota 16)	34.503	35.203
Otras pérdidas y gastos extraordinarios	27.916	17.405
	<u>86.077</u>	<u>73.771</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(27) Ingresos Extraordinarios

Un resumen de estos ingresos correspondientes a los ejercicios 1996 y 1995 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Condonación de sanción del Impuesto sobre Sociedades	9.267	-
Indemnizaciones por siniestros	9.951	8.402
Beneficios en enajenación de inmovilizado	70	8.169
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	18.459	2.466
Otros ingresos extraordinarios	4.883	13.164
	42.630	32.201

(28) Transacciones con Empresas Puestas en Equivalencia y Vinculadas

Las principales transacciones realizadas con empresas puestas en equivalencia y vinculadas durante los ejercicios 1996 y 1995 han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Ingresos		
Ventas netas	119.374	150.921
Dividendos recibidos	12.401	-
Otros ingresos de explotación	415	-
	132.190	150.921
Gastos de explotación		
Compras netas	177.373	227.481
Otros gastos de explotación	1.673	1.369
Servicios profesionales prestados por empresas vinculadas al Consejo de Administración	37.500	28.000
	216.546	256.850

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(29) 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	
	1996	1995
Miquel y Costas & Miquel, S.A.	1.376.779	219.103
Procedente de sociedades consolidadas por integración global	341.207	289.894
Procedente de sociedades consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia	113.420	82.390
Ajustes procedentes del proceso de consolidación		
Provisión por depreciación de la inversión en Sociedad Española Zig Zag, S.A.	23.911	-
Variación de la provisión por depreciación de la inversión en S.A. Payá Miralles	(386.257)	386.257
Dividendos intra-grupo	(12.810)	(493)
Compra-venta de participaciones de Papeles Anoaia, S.A.	-	6
Otros	-	(8)
	1.456.250	977.149

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

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad durante los ejercicios 1996 y 1995 fueron 68.494 y 49.560 miles de pesetas, respectivamente en concepto de sueldos y dietas.

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 no existía ningún saldo a cobrar o pagar con los miembros del Consejo de Administración ni obligaciones para pensiones y similares.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(31) 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, gastos de promoción exterior y gastos de investigación y desarrollo.

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 Anoia, S.A., Desvi, S.A. y Sociedad Española Zig Zag, 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.

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 de los ejercicios 1996 y 1995 y el resultado fiscal que las sociedades del Grupo esperan declarar tras la oportuna aprobación de las respectivas cuentas anuales:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	2.052.830	1.283.202
Diferencias permanentes		
De las sociedades individuales	102.211	136.714
De los ajustes de consolidación		
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(113.420)	(82.390)
Otros	21.361	495
Base contable del impuesto	2.062.982	1.338.021
Diferencias temporales	5.550	(26.947)
Base imponible fiscal	2.068.532	1.311.074
Cuota al 35%	723.986	458.876
Deducciones y bonificaciones	(125.653)	(160.862)
Cuota líquida	598.333	298.014
Retenciones y pagos a cuenta	(103.092)	(39.321)
Impuesto sobre Sociedades a ingresar	495.241	258.693

(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. y Sociedad Española Zig Zag, S.A. del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado, en el cual están incluidas, 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 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Cuota neta		
De Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes integradas globalmente	495.241	258.693
De Desvi, S.A.	(1.422)	2.532
De Sociedad Española Zig Zag, S.A.	1.364	-
	495.183	261.225
	(nota 20)	

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

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Base contable por 35%	722.043	468.307
Deducciones y bonificaciones	(125.653)	(160.862)
Defecto/(Exceso) de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	190	(1.392)
Gasto del ejercicio	596.580	306.053

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las diferencias temporales de los ejercicios 1996 y 1995 en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado o diferido, es como sigue:

	Miles de pesetas			
	Diferencia temporal		Efecto impositivo	
	1996	1995	1996	1995
Impuestos anticipados				
Provisión depreciación inversiones	18.417	37.400	6.446	13.090
Diferencias de tipo de cambio	4.928	-	1.725	-
Provisión para insolvencias	492	468	172	164
Regularizaciones de ejercicios anteriores	-	-	(89)	347
	<u>23.837</u>	<u>37.868</u>	<u>8.254</u>	<u>13.601</u>
			(nota 11)	
Impuestos diferidos				
Contratos de arrendamiento financiero	57.855	58.226	20.249	20.377
	<u>57.855</u>	<u>58.226</u>	<u>20.249</u>	<u>20.377</u>
			(nota 20)	

Durante el ejercicio 1996 la Sociedad ha regularizado los impuestos anticipados generados en el ejercicio 1995 por importe de 7.081 miles de pesetas y su efecto se ha reflejado como más gasto por Impuesto sobre Sociedades.

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. Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales el Impuesto sobre Sociedades desde el ejercicio 1991, inclusive y desde el ejercicio 1992 para el resto de impuestos principales. Los Administradores no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

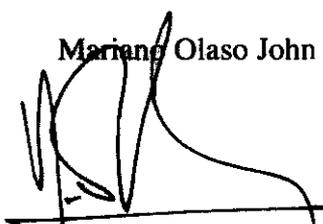
(32) Cuadro de Financiación

El cuadro de financiación de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1996 y 1995 se presenta en el Anexo VII, el cual forma parte integrante de esta nota.

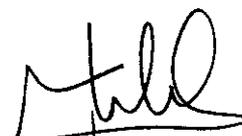
Jorge Mercader Miró



Mariano Olaso John



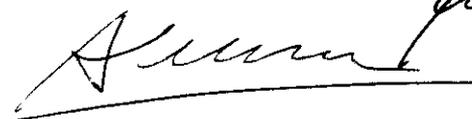
Juan Caellas Fernández



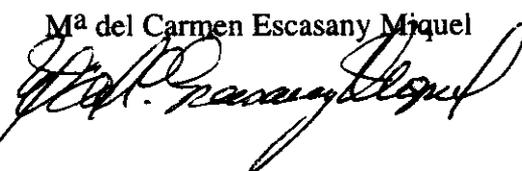
Antonio Canet Martínez



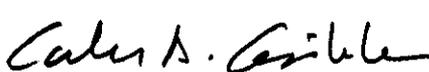
CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.
representada por
Santiago Abella Rodríguez



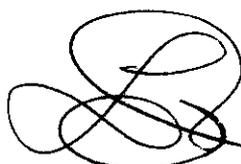
Ma del Carmen Escasany Miquel



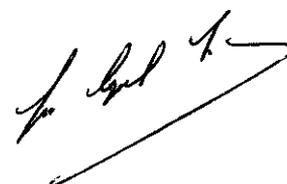
Carles Gasóliba Böhm



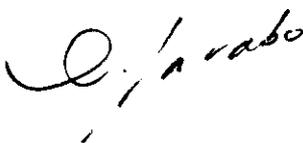
Jesús Gonzalvo Lozano



José Miquel Jané



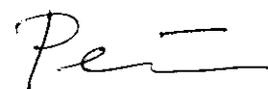
Carlos Jarabo Payá



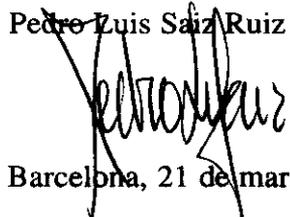
Carlos Guerrero Mayer
von Wittgenstein



Perfecto Peña Valderrama



Pedro Luis Saiz Ruiz



Gonzalo Torano Vallina



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

de
Car Ruiz

Barcelona, 21 de marzo de 1997

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 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	Domicilio social	Capital	Actualización de 1996	Otras reservas	Resultado de 1996	Dividendos a cuenta	Total fondos propios	Porcentaje de participación		Método de consolidación
								Directa	Indirecta	
Sociedades dependientes										
S.A. Payá Miralles	Valencia	312.500	586.116	(55.738)	31.067	-	873.945	99,89%	0,11%	Integración global
Celulosa de Levante, S.A.	Tarragona	250.000	322.322	737.099	293.202	-	1.602.623	97,40%	2,60%	Integración global
Papeles Anoia, S.A.	Barcelona	15.000	-	121.000	16.938	-	152.938	99,80%	0,20%	Integración global
Desvi, S.A. - Consolidado (a)	Barcelona	20.000	-	141.828	57.829	-	219.657	90,00%	10,00%	Puesta en equivalencia
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	Valladolid	10.000	-	(3.942)	2.533	-	8.591	93,47%	6,53%	Puesta en equivalencia
M.B. Papeles Especiales, S.A.	Barcelona	120.000	-	96.766	106.117	(20.002)	302.881	50,00%	-	Puesta en equivalencia
Sociedades asociadas										
(1) Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. (b)	Barcelona	10.000	-	(7.671)	-	-	2.329	38,00%	-	Coste
(1) Industrias Pagui Anoia, S.A. (c)	Castellón	220.000	-	58.909	-	-	278.909	25,00%	-	Coste
(1) Mercaunió, S.A. (b) (d)	Castellón	55.000	-	(4.065)	-	-	50.935	25,00%	-	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 1996.

(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 las notas 1 y 8 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 1995

(Expresado en miles de pesetas)

	Domicilio social	Capital	Reservas	Resultado de 1995	Total fondos propios	Porcentaje de participación		Método de consolidación
						Directa	Indirecta	
Sociedades dependientes								
S.A. Payá Miralles	Valencia	312.500	(72.937)	17.199	256.762	99,89%	0,11%	Integración global
Celulosa de Levante, S.A.	Tarragona	250.000	475.707	261.392	987.099	97,40%	2,60%	Integración global
Papeles Anoia, S.A.	Barcelona	15.000	109.697	11.303	136.000	99,80%	0,20%	Integración global
Desvi, S.A. - Consolidado (a)	Barcelona	20.000	86.452	43.070	149.522	90,00%	10,00%	Puesta en equivalencia
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	Valladolid	10.000	(36.161)	2.219	(23.942)	93,47%	6,53%	Puesta en equivalencia
M.B. Papeles Especiales, S.A.	Barcelona	120.000	27.364	74.202	221.566	50,00%	-	Puesta en equivalencia
Havemeyer Papers, Inc. (b)	Estados Unidos	2.925	1.755	-	4.680	100,00%	-	Coste
Sociedades asociadas								
(1) Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. (b)	Barcelona	10.000	(7.671)	-	2.329	38,00%	-	Coste
(1) Industrias Pagui Anoia, S.A. (c)	Barcelona	220.000	58.909	-	278.909	25,00%	-	Coste
(1) Mercaunió, S.A. - Consolidado (b) (d)	Castellón	55.000	(4.065)	-	50.935	25,00%	-	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 1995.

(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 las notas 1 y 8 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

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

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Inmateriales

31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/94	Adiciones	Bajas	Traspos (nota 7)	Saldos al 31/12/95	Adiciones	Bajas	Traspos (nota 7)	Saldos al 31/12/96
Coste									
Propiedad industrial	7.938	8.040	(1.359)	-	14.619	-	(14)	-	14.605
Gastos de investigación y desarrollo	30.511	3.916	-	5.080	39.507	7.375	-	-	46.882
Marcas y nombres comerciales	520	-	(520)	-	-	-	-	-	-
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	436.343	19.432	-	(413.611)	42.164	24.622	-	(22.732)	44.054
Otros	49.061	1.188	-	-	50.249	13.601	-	(3.396)	60.454
	524.373	32.576	(1.879)	(408.531)	146.539	45.598	(14)	(26.128)	165.995
Amortización acumulada									
Gastos de investigación y desarrollo	(22.204)	(10.222)	-	-	(32.426)	(14.456)	-	-	(46.882)
Marcas y nombres comerciales	(521)	-	521	-	-	-	-	-	-
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(105.207)	(4.164)	-	97.889	(11.482)	(2.824)	-	10.123	(4.183)
Otros	(26.553)	(13.996)	-	-	(40.549)	(16.155)	-	(3.750)	(60.454)
	(154.485)	(28.382)	521	97.889	(84.457)	(33.435)	-	6.373	(111.519)
Valor neto	369.888	4.194	(1.358)	(310.642)	62.082	12.163	(14)	(19.755)	54.476

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

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales

31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresado en miles de pesetas)

	31/12/96				31/12/95				Actualización Real Decreto Ley 7/1996	Saldos al 31/12/96
	Saldos al	Altas	Bajas	Trasposos (nota 6)	Saldos al	Altas	Bajas	Trasposos (nota 6)		
Coste actualizado										
Terrenos	214.217	-	-	-	214.217	8.625	-	-	38.196	261.038
Edificios y otras construcciones	870.575	112.983	-	-	986.407	57.917	-	419	236.619	1.281.362
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.000.540	851.303	(7.056)	2.849	9.293.951	346.198	(9.545)	44.687	1.622.571	11.297.862
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	78.518	3.867	(84)	-	82.301	3.577	(6.682)	7.020	1.549	87.765
Elementos de transporte	5.362	2.848	(5.362)	-	2.848	-	-	-	61	2.909
Equipos para procesos de información	236.850	11.251	-	1.828	249.929	62.393	(57.807)	3.396	36	257.947
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	45.310	38.057	-	(45.310)	38.057	78.839	-	(29.394)	-	87.502
	9.451.372	1.020.309	(12.502)	408.531	10.867.710	557.549	(74.034)	26.128	1.899.032	13.276.385
Amortización acumulada actualizada										
Edificios y otras construcciones	(468.858)	(45.238)	-	(119)	(514.215)	(50.874)	-	-	-	(565.089)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(3.785.131)	(455.337)	7.056	(97.770)	(4.331.182)	(533.917)	1.927	(3.732)	-	(4.866.904)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(67.314)	(3.934)	84	-	(71.164)	(3.500)	6.682	(352)	-	(68.334)
Elementos de transporte	(5.376)	(342)	5.362	-	(356)	(456)	-	-	-	(812)
Equipos para procesos de información	(184.353)	(15.952)	-	-	(200.305)	(15.967)	57.807	(2.289)	-	(160.754)
	(4.511.032)	(520.803)	12.502	(97.889)	(5.117.222)	(604.714)	66.416	(6.373)	-	(5.661.893)
Valor neto	4.940.340	499.506	-	310.642	5.750.488	(47.165)	(7.618)	19.755	1.899.032	7.614.492

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

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras

31 de diciembre de 1996 y 1995

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/94	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/95	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/96
Participaciones puestas en equivalencia	166.136	82.390	(12.163)	236.363	155.726	(12.401)	379.688
Otras inversiones financieras permanentes	104.477	666	(3.661)	101.482	2.366	(4.737)	99.111
Depósitos y fianzas constituidos	5.735	1.702	-	7.437	192	-	7.629
Provisiones por depreciación de otras inversiones financieras	276.348	84.758	(15.824)	345.282	158.284	(17.138)	486.428
	(79.371)	-	-	(79.371)	(4.737)	4.737	(79.371)
	<u>196.977</u>	<u>84.758</u>	<u>(15.824)</u>	<u>265.911</u>	<u>153.547</u>	<u>(12.401)</u>	<u>407.057</u>

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

Detalle del Movimiento durante los ejercicios 1996 y 1995
de las Participaciones Puestas en Equivalencia

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/94	Participación en el resultado de 1995	Diferencias de conversión	Saldos al 31/12/95	Participación en el resultado de 1996	Dividendos repartidos en el ejercicio	Aportación acciones Zig Zag, S.A.	Diferencias de conversión	Saldo al 31/12/96
Desvi, S.A. - Consolidado	118.615	43.070	(12.163)	149.522	57.829	-	-	12.306	219.657
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	(26.161)	2.219	-	(23.942)	2.533	-	30.000	-	8.591
M. B. Papeles Especiales, S.A.	73.682	37.101	-	110.783	53.058	(12.401)	-	-	151.440
	<u>166.136</u>	<u>82.390</u>	<u>(12.163)</u>	<u>236.363</u>	<u>113.420</u>	<u>(12.401)</u>	<u>30.000</u>	<u>12.306</u>	<u>379.688</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 1996 y 1995

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Actualización de 1983	Actualización de 1996	Reserva legal	Reserva de garantía	Previsión de libertad de amortización	Reservas para acciones propias	Reservas voluntarias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total fondos propios
Saldo al 31 de diciembre de 1994	1.492.331	988.552	456.537	-	185.866	-	116.500	19.866	247.989	(230.712)	127.147	-	3.404.076
Ampliación de capital	90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90
Traspos	-	-	-	-	-	-	-	(9.958)	9.958	-	-	-	-
Traspos por amortización económica de inmovilizados materiales	-	-	-	-	-	-	(20.168)	-	20.168	-	-	-	-
Distribución de resultados de 1994	-	-	-	-	12.715	-	-	-	-	114.432	(127.147)	-	-
Beneficio del ejercicio 1995	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	219.103	-	219.103
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(59.695)	(59.695)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.492.421	988.552	456.537	-	198.581	-	96.332	9.908	278.115	(116.280)	219.103	(59.695)	3.563.574
Ampliación de capital	374.240	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	374.240
Aplicación Reserva Actualización 1983	-	-	(456.537)	-	152.840	-	-	-	292.357	11.340	-	-	-
Traspos	-	(3)	-	-	-	282.583	-	(9.908)	(377.616)	104.940	-	-	(4)
Traspos por amortización económica de inmovilizados materiales	-	-	-	-	-	-	(20.168)	-	20.168	-	-	-	-
Distribución de resultados de 1995	-	-	-	-	21.911	-	-	-	137.497	-	(219.103)	59.695	-
Dividendo complementario ejercicio 1995	-	-	-	-	-	-	-	-	(89.536)	-	-	-	(89.536)
Actualización de activos	-	-	-	933.623	-	-	-	-	-	-	-	-	933.623
Beneficio del ejercicio 1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.376.779	-	1.376.779
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(79.396)	(79.396)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	1.866.661	988.549	-	933.623	373.332	282.583	76.164	-	260.985	-	1.376.779	(79.396)	6.079.280

Este Anexo forma parte integrante de la nota 14 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

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

Cuadro de Financiación Consolidado
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1996 y 1995
(Expresado en miles de pesetas)

Aplicaciones	Orígenes	
	1996	1995
Adquisiciones de inmovilizado	4.180	4.180
Gastos de establecimiento	45.598	32.576
Inmovilizaciones inmateriales	557.549	1.020.309
Inmovilizaciones materiales	32.558	2.368
Inmovilizaciones financieras	4.449	5.340
Gastos a distribuir en varios ejercicios	37.360	41.733
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos	430.773	467.649
Cancelación o traspasos a corto plazo de deuda a largo plazo	168.523	59.461
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	56.971	-
Gravamen de la actualización de balances	-	-
	2.102.201	1.588.130
	12.401	-
	14.346	301.121
	14	7.000
	2.584	2.527
	-	505
	6.137	48.055
Total aplicaciones	2.137.683	1.958.322
Aumento del capital circulante	-	-
	2.137.683	1.958.322

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1996		1995	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	376.785	-	634.128	-
Deudores	375.677	-	-	163.118
Acreedores	399.411	-	-	87.365
Inversiones financieras temporales	-	21.853	-	84.004
Tesorería	-	292.669	60.919	-
Acciones de la sociedad dominante	-	27.215	-	16.766
Ajustes por periodificación	-	6.234	-	19.088
Total	1.151.873	347.971	695.047	370.341
Variación del capital circulante	-	803.902	-	324.706
	1.151.873	1.151.873	695.047	695.047

GRUPO MIQUEL Y COSTAS Y MIQUEL, S.A.

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1996
QUE SE EMITE EN CUMPLIMIENTO DE LO ESTABLECIDO EN EL
ARTICULO 202 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANONIMAS.

Los Resultados del Grupo MCM en 1996 quedan resumidos en las siguientes cifras, que reflejan la continuación de la tendencia positiva iniciada en 1995:

	<u>1995</u> <u>Millones</u>	<u>1996</u> <u>Millones</u>
Ventas	13.750	13.814
Resultado Bruto	2.336	2.974
Resultado ordinario	1.309	1.991
B.A.I.	1.283	2.053
B.D.I.	977	1.456
Cash-Flow D.I.	1.600	2.148

El incremento de las Ventas se desglosa básicamente en un aumento del 3,% en papel y una disminución del 9,5% en las pastas. Las exportaciones han aumentado un 2,2% y las ventas nacionales han disminuido un 3,4%.

El Resultado Bruto ha experimentado un fuerte incremento motivado por la mejora del mix de productos vendidos y las reducciones de costes y aumentos de productividad resultantes de las inversiones realizadas.

El Resultado Ordinario aumenta en un 52% al añadirse a la mejora del Resultado Bruto la disminución de los gastos financieros netos que pasan de 475 a 346 millones debido tanto a la mejora de la estructura financiera como a la gestión de la propia Empresa.

El B.A.I. aumenta a 2.053 millones con un incremento del 60% respecto al obtenido en 1995.

El B.D.I. asciende a 1.456 millones, con un incremento del 49% sobre 1995.

En el Ejercicio 1996, continuando con la política I+D básica para la mejora de procesos y desarrollo de nuevos productos y/o tecnologías se han efectuado desembolsos del orden de 180 millones de Ptas.

Los hechos a resaltar en el Ejercicio han sido los siguientes:

1. Las inversiones realizadas en el Ejercicio han sido las siguientes:

Papel	416
Pastas	<u>187</u>
Total Grupo	603

Estas inversiones se han materializado, siguiendo la política de años anteriores, en reducción de costes y mejoras de calidad, con un rápido retorno.

2. Los Fondos Autogenerados después de impuestos han ascendido a 2.148 millones con un aumento del 34,3% sobre los obtenidos en 1995 (1.600 millones).
3. Se han repartido 170 millones de Ptas. de dividendo, correspondiendo 91 millones a dividendo complementario con cargo al resultado 1995 (6% s/nominal acción) y 79 millones a cuenta del Ejercicio 1996 (5% s/nominal acción).
4. El Endeudamiento con coste a L.P. y C.P. ha disminuido en 974 millones (de 4.581 en 1995 a 3.607 en 1996) de los cuales 374 millones lo han sido por conversión en acciones de parte de las 2 emisiones en circulación de bonos convertibles que han quedado reducidas a 104 millones.

La consecuencia de todos estos hechos, ha sido una mejora de la situación financiera del Grupo que se resume en las cifras siguientes:

	<u>1995</u>	<u>1996</u>
Inmovilizado neto total	6.135	6.180 (1)
Recursos Propios	4.511	6.185 (1)
Endeudamiento con coste C.P. + L.P.	4.581	3.607
Gastos financieros netos	475	346
Fondo de maniobra	244	1.104 (1)
Recursos propios / Inmovilizado neto total	0,74	1,- (1)
Recursos propios / Endeudamiento con coste	1,05	1,83 (1)
% Gtos. financieros netos s/Ventas	3,5%	2,5%
BDI	977	1.456
% s/R. Propios iniciales	27,1%	32,3%
Nº acciones final ejercicio	2.984.842	3.733.322
BPA	327 Pts.	390 Pts.
BPA		19,2%

- (1) Datos sin incluir la Actualización de Balances RDL 7/96 que se comenta separadamente más adelante

En Noviembre 1996 se procedió a realizar una Oferta Pública de Venta (OPV) de acciones de MCM al precio de 3.050 Ptas./acción, pasando a cotizarse en la Bolsa de Madrid, e incluyéndose en el Mercado Continuo. Como consecuencia, de dicha OPV aproximadamente el 65% del capital social ha sido adquirido por numerosos inversores institucionales, tanto nacionales como extranjeros, con lo que se ha dotado a las acciones de una liquidez que beneficia al accionista. La evolución bursátil de la acción queda reflejada en los datos siguientes:

	<u>Días de Cotizac.</u>	<u>Núm. de Valores Contrat.</u>	<u>Efectivo Contrat. (mill.Pts.)</u>	<u>Cotiz. Media (Ptas.)</u>
Diciembre '96	19	489.829	1.825	3.726
Enero '97	21	272.817	1.146	4.200
Febrero '97	20	306.339	1.577	5.147

Finalmente, en aplicación de lo dispuesto en el artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas, se informa que el Grupo al 31 de diciembre de 1996, carecía de autocartera, al haber enajenado a través de la Oferta Pública de Venta, que se materializó el 27.11.96, las 27.832 acciones que constituían en ese momento dicha autocartera, que representaba el 1,66% del capital social.

La venta de la autocartera ha producido un beneficio de 61.159.000 Ptas. que se ha reflejado como beneficio extraordinario en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1996.

Las perspectivas para 1997 se presentan en la línea de los últimos ejercicios, mejorando el beneficio de explotación por la vía de los incrementos de volúmenes, mejora del mix de productos y ahorro de costes.

ACTUALIZACION DE BALANCES.

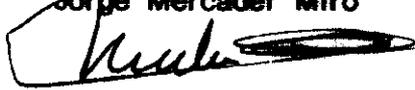
El Grupo ha decidido acogerse a la Actualización de Balances del RDL 7/96.

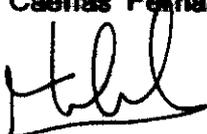
Dada la naturaleza de esta operación y su carácter excepcional, se ha preferido no reflejar su impacto en los datos de la situación financiera mencionados en los apartados anteriores, y recogerlo de manera individualizada en este apartado. Los efectos de la actualización del RDL 7/96 se concretan en los puntos siguientes:

1. El valor del Inmovilizado neto aumenta en 1.899 millones de Ptas. y el importe de los Recursos Propios, por aumento de las Reservas, aumenta en 1.842 millones.

2. En consecuencia los datos de la estructura financiera del Grupo, mencionados antes, quedan modificados en la forma siguiente:

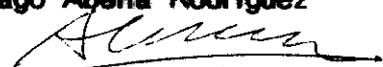
	<u>31.12.96</u>	
	<u>Sin Actual.</u>	<u>Con Actual.</u>
Inmovilizado neto total	6.180	8.079
Recursos Propios	6.185	8.027
Endeudamiento con coste C.P. y L.P.	3.607	3.607
Fondo maniobra	1.104	1.047
Recursos Propios/Inmoviliz. neto total	1	0,99
Recursos Propios/Endeudam. con coste	1,83	2,22

Jorge Mercader Miró


Juan Caellas Fernández


Antonio Canet Martínez


Cep Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.
 representada por
 Santiago Abella Rodríguez

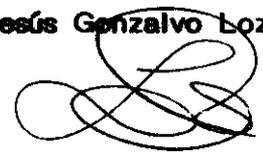


 Carlos Gasóliba Böhm

M^a Carmen Escasany Miquel



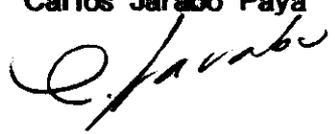
Jesús Gonzalvo Lozano



Carlos Guerrero Mayer von Wittgenstein



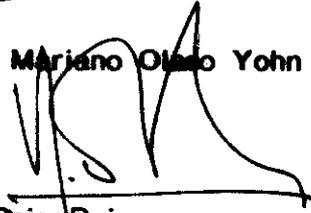
Carlos Jarabo Payá



José Miquel Jané



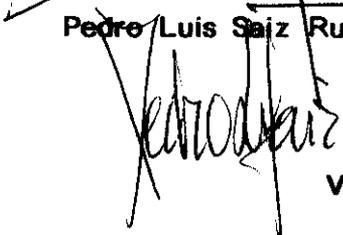
Mariano Olaso Yohn



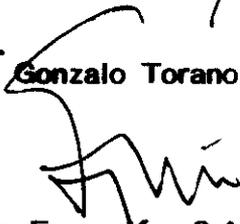
Perfecto Peña Valderrama



Pedre Luis Saiz Ruiz



Gonzalo Torano Vallina



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



Barcelona, 21 de marzo de 1997