

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 1997 y 1996
e Informe de Gestión del Ejercicio 1997
(Junto con el Informe de Auditoría)

C N M V	
Registro de Auditorias	
Emisores	
Nº	5552

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 1997 y 1996

e Informe de Gestión del Ejercicio 1997

(Junto con el Informe de Auditoría)

KPMG Peat Marwick Auditores, S. L.

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 1997 y 1996 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.

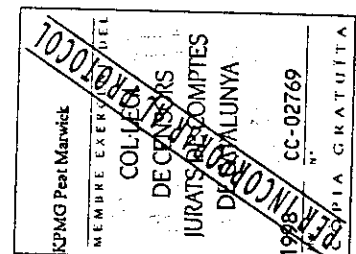
Dada la estructura operativa del Grupo Miquel y Costas (véase nota 1), la situación financiera y patrimonial de la Sociedad así como los resultados de sus operaciones deberían contemplarse a nivel consolidado. A tal efecto, los Administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1997 y 1996, acerca de las cuales hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 6 de abril de 1998 en el que expresamos una opinión favorable.

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 1997 y 1996 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 1997 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 1997. 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



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A

Balances de Situación al
31 de diciembre de 1997 y 1996

Expresados en miles de pesetas

	1997	1996	Pasivo	
Activo				
de establecimiento (nota 5)	2.000	2.800	Fondos propios (nota 13)	
aciones inmateriales (nota 6)	39.690	54.475	Capital suscrito	
aciones materiales (nota 7)	4.135.421	3.967.728	Prima de emisión	
aciones financieras (nota 8)	1.231.180	1.245.243	Reserva de revalorización	
Total inmovilizado	5.408.291	5.270.246	Reservas	
tribuir en varios ejercicios (nota 9)	2.489	4.555	Resultado del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	
ante			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	
as (nota 10)	2.040.625	1.755.314	Total fondos propios	
s (nota 11)	3.474.729	4.142.743	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	
es financieras temporales (nota 12)	56.750	15.145	Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	
or periodificación	189.333	62.234	Acreedores a largo plazo	
	16.045	9.015	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (nota 17)	
Total activo circulante	5.777.482	5.984.481	Entidades de crédito (nota 16)	
			Otras deudas no comerciales (nota 19)	
			Total acreedores a largo plazo	
			Acreedores a corto plazo	
			Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 17)	
			Entidades de crédito (nota 18)	
			Acreedores comerciales	
			Otras deudas no comerciales (nota 19)	
			Otras provisiones de tráfico (nota 20)	
			Total acreedores a corto plazo	
Total activo	11.188.262	11.259.282	Total pasivo	

José Miquel Jané

Jordi Mercader Miró

Juan Cuellas Fernández

Antonio Manuel Martínez

Santiago Abella Rodríguez

Juanen Escamez Miquel

Carlos Gasóllha Ribón

Carlos Inchausti Prayt

Florencio Díaz Abaurrea Puip-Santesteban

Alfredo Pastor Dubguer

Antonio Martínez

Carlos Gasóllha Ribón

Carlos Inchausti Prayt

Florencio Díaz Abaurrea Puip-Santesteban

Alfredo Pastor Dubguer


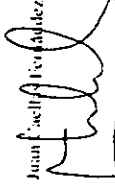
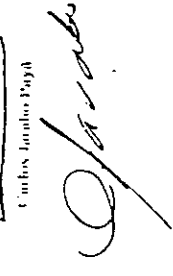
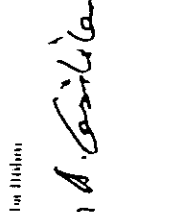
Adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



MINQUEL Y COSTAS, MIQUIL, S.A.



Cuentas de Pérdidas y Ganancias
por los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996.

(Expresadas en miles de pesos)

	1997	1996		1997	1996
Gastos			IMPENSOS		
Amortización			Ingresos de explotación		
Impuestos (nota 10)	4.181.155	4.114.073	Importe neto de la cifra de negocios (nota 21)	11.472.377	10.795.730
Gastos personales (nota 22)	2.677.535	2.546.743	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	89.165	336.511
Gastos para amortizaciones de inmobilizado (s. 5, 6 y 7)	547.126	384.252	Otros ingresos de explotación	4.252	10.307
Gastos de las provisiones de tráfico (nota 11 y 20)	(12.297)	36.605	Subvenciones a la explotación		
Gastos de explotación (nota 23)	2.263.753	2.149.429	Total ingresos de explotación	11.565.794	11.142.548
Total gastos de explotación	9.657.272	9.431.102			
Beneficios de explotación	1.908.522	1.711.346	Ingresos financieros		
Ingresos			Ingresos de participaciones en capital	97.129	14.917
Ingresos de inversiones financieras temporales	186.824	300.070	Beneficios de inversiones financieras temporales	7.401	334
Ingresos financieros y gastos asimilados (nota 24)	107.286	55.616	Otros intereses e ingresos asimilados (nota 25)	66.065	59.431
Gastos negativos de cambio			Diferencias positivas de cambio	134.181	48.313
Total gastos financieros	294.110	358.900	Total ingresos financieros	304.776	122.995
Resultados financieros positivos	10.666		Resultados financieros negativos		2.15.905
Beneficios de las actividades ordinarias	1.919.188	1.475.541	Beneficios e ingresos extraordinarios		
Gastos extraordinarios			Variación de las provisiones de la cartera de control (nota 8)	3.795	359.008
Gastos en enajenación de inmobilizado	75.792	679	Beneficios en enajenación de inmobilizado	93	70
Gastos extraordinarios (nota 26)			Beneficios por operaciones con acciones propias	847	51.304
Total pérdidas y gastos extraordinarios	75.792	68.915	Subvenciones de capital (nota 14)	24.365	736
Resultados extraordinarios positivos			Ingresos extraordinarios (nota 27)		37.698
Beneficios antes de impuestos	1.872.496	1.855.422	Total beneficios e ingresos extraordinarios	29.100	418.816
Societades (nota 30)	600.139	478.641	Resultados extraordinarios negativos		
Resultado del ejercicio (beneficios)	1.272.357	1.376.779			

José Miguel Jané

 Juan Facelli Fernández

 Juan Carlos Escobedo

 Carlos Antonio Puyol


Antonio Cayula Martínez

 Francisco Díaz Moreno Pulp Sorela


Santiago Abella Rodríguez

 Alfredo Pasto Boshoy


MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de Diciembre de 1997 y 1996

(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. y Sociedad Española Zig Zag, 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 1996 y 1997, 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 13(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 supuso un incremento del inmovilizado material en 962.498 miles de pesetas y de la reserva de revalorización en 933.623 miles de pesetas.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 1997 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 1996 fueron aprobadas en Junta de fecha 18 de abril de 1997.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1997, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
A reserva legal	1.474
A reservas voluntarias	933.845
A dividendos a cuenta	112.346
A dividendos complementarios	224.692
	<hr/>
	1.272.357
	<hr/> <hr/>

Durante el ejercicio 1997, el Consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo a cuenta por importe de 112.346 miles de pesetas (véase nota 13(i)).

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1996, efectuada durante 1997, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en la nota 13.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento 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 decidió 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.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

En el ejercicio 1996, la Sociedad decidió amortizar totalmente el valor de los costes incurridos en dichos proyectos de investigación y desarrollo que estaban pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 1996. El efecto estimado de tal decisión supuso una mayor dotación para amortización en el ejercicio 1996 de aproximadamente 9.441 miles de pesetas. Los costes incurridos a partir de dicha fecha se amortizan linealmente en un período de cinco años.

- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado, 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.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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) Cientes 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 18).

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

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

(h) 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.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 Anoaia, 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.

Para cubrir estas obligaciones, al 31 de diciembre de 1997 y 1996 la Sociedad tiene constituido, en base a estudios actuariales realizados por expertos independientes, la provisión necesaria para atender los derechos adquiridos por dichos empleados jubilados.

(5) Gastos de Establecimiento

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/95	Adiciones	Saldos al 31/12/96	Adiciones	Saldos al 31/12/97
Gastos de puesta en marcha	113.267	-	113.267	-	113.267
Gastos de ampliación de capital	97.289	-	97.289	-	97.289
	210.556	-	210.556	-	210.556
Menos, amortización acumulada	(166.739)	(41.017)	(207.756)	(800)	(208.556)
	<u>43.817</u>	<u>(41.017)</u>	<u>2.800</u>	<u>(800)</u>	<u>2.000</u>

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 1997 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	26/06/96	60	24.622	328	342
Menos, amortización acumulada			(3.447)		
			<u>21.175</u>		

Durante los ejercicios 1997 y 1996, se han ejercido la opción de compra de ciertos contratos de arrendamiento financiero relativos a una engomadora (relativos a una guillotina y una entrelazadora, en 1996) 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 1997 y 1996 se desglosan, según su vencimiento, como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>			
	<u>Largo plazo</u>		<u>Corto plazo</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
1997	-	-	-	5.814
1998	-	4.099	3.932	-
1999	3.932	4.099	-	-
2000	3.932	4.099	-	-
2001	1.980	2.049	-	-
	<u>9.844</u>	<u>14.346</u>	<u>3.932</u>	<u>5.814</u>
	(nota 16)		(nota 18)	

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 acogió 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. El detalle y movimiento durante el ejercicio 1997 del valor actualizado de acuerdo con el Real decreto Ley 7/1996, por capítulos más significativos del inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada es como sigue:

	Miles de pesetas				Valor neto al 31/12/97
	Coste al 31/12/97	Amortización acumulada			
		Saldo al 31/12/96	Dotación del ejercicio	Saldo al 31/12/97	
Terrenos	34.930	-	-	-	34.930
Edificios y otras construcciones	125.948	-	(32.510)	(32.510)	93.438
Instalaciones técnicas y maquinaria	798.851	-	(122.008)	(122.008)	676.843
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.603	-	(412)	(412)	1.191
Elementos de transporte	125	-	(28)	(28)	97
Equipos para procesos de información	1.041	-	(499)	(499)	542
	<u>962.498</u>	<u>-</u>	<u>(155.457)</u>	<u>(155.457)</u>	<u>807.041</u>

Al 31 de diciembre de 1997, el inmovilizado material totalmente amortizado asciende a aproximadamente 1.112.203 miles de pesetas (1.078.168 miles de pesetas en 1996), correspondiendo principalmente a instalaciones técnicas y maquinaria.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 1997 cierta maquinaria se encuentra hipotecada, en garantía de la deuda por el aplazamiento de las cuotas de los ejercicios 1992 y 1993 de la Seguridad Social (véase nota 19), que a dicha fecha ascendían a un importe de 312.080 miles de pesetas.

(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 1997 y 1996, 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 28).
- 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 papelerero.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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.
- Havemeyer Papers, Inc., con domicilio social en Connecticut (USA) y cuyo objeto social era la comercialización de libritos de papel de fumar. En el ejercicio 1996 se procedió a la disolución y liquidación de esta sociedad en razón de su inactividad.
- M.B. Papeles Especiales, S.A., con domicilio social en Barcelona y cuyo objeto social es la fabricación y comercialización de papeles especiales.

El valor teórico-contable de MB Papeles Especiales, S.A. que se indica en el Anexo IV incorpora, por el método de puesta en equivalencia, el valor de la participación del 65% en el capital social de la sociedad Proyectos Energéticos MB, S.A. Esta sociedad tiene como actividad principal la cogeneración de energía eléctrica.

Las 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 1997 y 1996 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.

(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 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	2.863	1.692	4.555
Adiciones	-	-	-
Aplicaciones	(1.611)	(455)	(2.066)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	1.252	1.237	2.489

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(10) Existencias

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

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	682.830	486.684
Productos terminados y en curso de fabricación	<u>1.357.795</u>	<u>1.268.630</u>
	<u>2.040.625</u>	<u>1.755.314</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias en los ejercicios 1997 y 1996 fueron los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	4.377.301	4.068.912
Variación de existencias	<u>(196.146)</u>	<u>245.161</u>
	<u>4.181.155</u>	<u>4.314.073</u>

La cifra de compras netas del ejercicio 1997 incluye un importe aproximado de 1.263.687 miles de pesetas correspondiente a aprovisionamientos realizados en moneda extranjera (877.695 miles de pesetas en 1996).

Las compras realizadas a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 28.

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	
	1997	1996
Clientes	2.680.548	2.549.255
Efectos descontados (nota 18)	-	462.554
Empresas del grupo, deudoras	736.871	1.010.300
Clientes de dudoso cobro	55.555	177.554
Deudores varios	970	1.574
Administraciones públicas	56.340	119.060
	<u>3.530.284</u>	<u>4.320.297</u>
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(55.555)</u>	<u>(177.554)</u>
	<u>3.474.729</u>	<u>4.142.743</u>

El saldo empresas del grupo, deudoras al 31 de diciembre de 1997 incluye, entre otros, unos importes de 401.412 y 320.599 miles de pesetas, correspondientes a la cuenta corriente mantenida con S.A. Payá Miralles y Celulosa de Levante, S.A., respectivamente, (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, al 31 de diciembre de 1996) (véanse notas 1 y 28). 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 1997 y 1996 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Saldo al 1 de enero	177.554	163.908
Dotaciones del ejercicio	4.865	20.071
Recuperaciones de saldos provisionados	(3.455)	(6.425)
Cancelaciones de saldos provisionados	<u>(123.409)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>55.555</u>	<u>177.554</u>

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	
	1997	1996
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	45.596	109.439
Seguridad Social, deudora	3.712	3.175
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 30)	7.032	6.446
	<u>56.340</u>	<u>119.060</u>

(12) Inversiones Financieras Temporales

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Inversiones temporales de tesorería	Imposiciones a plazo fijo	Total
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	-	15.145	15.145
Altas	50.000	-	50.000
Bajas	-	(8.395)	(8.395)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	<u>50.000</u>	<u>6.750</u>	<u>56.750</u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Fondos Propios

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

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1997 el capital social está representado por 3.748.062 acciones anotadas en cuenta (3.733.322 acciones en 1996) 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 1997 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 1997 y 1996, la Sociedad ha llevado a cabo diversas ampliaciones de capital por un importe total de 7.370 y 374.240 miles de pesetas, respectivamente mediante la emisión de 14.740 y 748.480 nuevas acciones, respectivamente, como consecuencia del ejercicio de las opciones de conversión derivadas las emisiones de obligaciones convertibles que se detallan en la nota 17 de la memoria.

Durante el ejercicio 1996 la Sociedad llevó a cabo una Oferta Pública de Venta de acciones que supuso 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 al 31 de diciembre de 1997 y 1996 son los siguientes:

	<u>Porcentaje de participación</u>
CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	12,2%
Joanfra, S.A.	5,3%

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 traspasó 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-Lev 7/1996, de 7 de junio (Actualización de 1996)

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad procedió 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 19), ascendió 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.

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.

(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.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

(h) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por el importe pendiente de amortizar de gastos de establecimiento y de gastos de investigación y desarrollo que, al 31 de diciembre de 1997, asciende a un importe total de 5.910 miles de pesetas.

(i) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración acordó en fecha 27 de octubre de 1997 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1997 por un importe total de 112.346 miles de pesetas, equivalente a 30 pesetas por acción, excepto para las 14.740 acciones resultantes del ejercicio de la 2ª Opción de conversión de la emisión de 20 de septiembre de 1995, a las cuales les corresponden proporcionalmente, 23.51 pesetas por acción.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Esta distribución fue formulada a partir del siguiente estado previsional de resultados del ejercicio 1997 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 1997	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de diciembre 1997	1.700.000
Menos, dotación requerida a reserva legal	<u>(1.474)</u>
Importe máximo para distribuir como dividendos a cuenta	<u>1.698.526</u>
Dividendos a cuenta distribuidos	<u>112.346</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 27 de octubre de 1997 y el 27 de octubre de 1998	
Saldos de tesorería al 27 de octubre de 1997	277.979
Cobros proyectados	18.000.000
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	<u>(17.800.000)</u>
Saldos de tesorería proyectados al 27 de octubre de 1998	<u>477.979</u>

(14) 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 31/12/97</u>	<u>Saldo al 31/12/96</u>
Subvenciones en capital	5.470	5.401
Diferencias de cambio no realizadas	<u>-</u>	<u>129</u>
	<u>5.470</u>	<u>5.530</u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 1997 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Saldo al 1 de enero	5.401	-
Subvenciones concedidas en el ejercicio	916	6.137
Ingresos reconocidos en el ejercicio	(847)	(736)
Saldo al 31 de diciembre	5.470	5.401

(15) Provisiones para Riesgos v Gastos

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	Saldo al 31/12/97	Saldo al 31/12/96
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	205.994	207.226
Otras	1.363	-
	207.357	207.226

Las provisiones para pensiones y obligaciones similares corresponde a 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 1997 el pasivo necesario para atender los derechos adquiridos por los antiguos empleados en relación con las prestaciones mencionadas en el párrafo anterior ascendía a 205.994 miles de pesetas.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El movimiento de estas provisiones durante los ejercicios 1997 y 1996 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1995	176.875
Dotaciones	
Gastos de personal	35.521
Gastos extraordinarios (nota 26)	<u>30.351</u>
	65.872
--Pagos realizados durante el ejercicio	<u>(35.521)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1996	207.226
Dotaciones	
Gastos extraordinarios (nota 26)	32.636
Pagos realizados durante el ejercicio	<u>(33.868)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1997	<u><u>205.994</u></u>

Los cargos a gastos extraordinarios del ejercicio 1996 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, y hasta que dicho déficit no ha sido absorbido, la Sociedad consideraba los pagos por prestaciones sociales como más gasto del ejercicio en que se efectuaban.

En el ejercicio 1997, la Sociedad ha realizado una dotación extraordinaria por importe de 32.636 miles de pesetas debido principalmente a la necesidad de provisionar fondos adicionales al producirse un cambio en el tipo de interés técnico utilizado en el cálculo actuarial para adaptarlo al tipo de interés de mercado.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(16) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

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

	Miles de pesetas	
	Saldo al 31/12/97	Saldo al 31/12/96
Préstamos bancarios	75.833	172.500
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 18)	<u>(66.667)</u>	<u>(96.667)</u>
	9.166	75.833
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6)	<u>9.844</u>	<u>14.346</u>
	<u>19.010</u>	<u>90.179</u>

El vencimiento de los préstamos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

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

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

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(17) Emisiones de Obligaciones y Otros Valores Negociables

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, 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 1997 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 1997 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	100.000	600.000	-
Conversión en acciones				
1ª opción	(121.590)	-	(121.590)	121.590
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	16.650	87.430	104.080	495.920
Conversión en acciones				
2ª opción	-	(7.370)	(7.370)	7.370
Saldo al 31 de diciembre de 1997	16.650	80.060	96.710	503.290

Durante los ejercicios 1997 y 1996, el importe devengado en concepto de intereses ascendió a 9.804 y 42.053 miles de pesetas, respectivamente, de las cuales al 31 de diciembre están pendientes de pago un importe de 2.136 miles de pesetas (2.287 miles de pesetas en 1996).

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 1997, las fechas para ejercer las opciones de conversión son las siguientes:

	Emisión 14 de junio de 1993	Emisión 20 de septiembre de 1995
7ª y última opción	del 29/05/98 al 14/06/98	-
4ª opción	-	del 01/03/98 al 20/03/98
5ª y última opción		del 01/09/98 al 20/09/98

(18) 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 31/12/97	Saldo al 31/12/97	Saldo al 31/12/96
Tesorería	675.000	282.365	315.023
Financiación de importaciones	748.000	499.301	322.618
Financiación de exportaciones	1.200.000	33.008	523.213
Efectos descontados (nota 11)	375.000	-	462.554
	<u>2.998.000</u>	814.674	1.623.408
Vencimientos a corto de deuda a largo plazo			
Préstamos y créditos bancarios (nota 16)		66.667	96.667
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)		3.932	5.814
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito		<u>16.134</u>	<u>28.212</u>
		<u>901.407</u>	<u>1.754.101</u>

Los saldos de financiación de importaciones y exportaciones al 31 de diciembre de 1997 y 1996 incluyen unos importes de 532.148 y 832.725 miles de pesetas, respectivamente, correspondientes al contravalor en pesetas de saldos denominados en dólares EE.UU. y monedas comunitarias.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(19) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es como sigue:

	Miles de pesetas			
	1997		1996	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Proveedores inmovilizado	67.971	176.518	-	-
Administraciones Públicas				
Hacienda Pública, acreedora	-	107.686	-	127.849
Organismos de la Seguridad Social	83.241	284.779	312.081	253.417
Impuesto sobre Sociedades (nota 30)	-	189.200	-	495.183
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 30)	-	15.674	-	20.161
Gravamen de la actualización de balances	-	-	-	28.875
Remuneraciones pendientes de pago	-	240.212	-	143.487
Otras deudas	-	248	-	1.746
	<u>151.212</u>	<u>1.014.317</u>	<u>312.081</u>	<u>1.070.718</u>

Los vencimientos a largo plazo son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
A dos años	151.212	228.840
A tres años	-	83.241
	<u>151.212</u>	<u>312.081</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.

MIQUEL Y COSTAS & MÍQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(20) Otras Provisiones de Tráfico

Este capítulo del balance de situación refleja las provisiones por devoluciones de ventas, y su movimiento durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	22.959
Aplicaciones	(7.767)
Cancelaciones	<u>(13.707)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>1.485</u>

(21) Importe Neto de la Cifra de Negocios

El importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad en los ejercicios 1997 y 1996 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 1997 incluye un importe de 5.889.088 miles de pesetas correspondiente a ventas realizadas en moneda extranjera (5.190.089 miles de pesetas en 1996).

Las ventas realizadas a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 28.

(22) Gastos de Personal

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Sueldos, salarios y asimilados	2.115.292	1.991.820
Cargas sociales	551.994	537.851
Indemnizaciones	<u>10.249</u>	<u>17.072</u>
	<u>2.677.535</u>	<u>2.546.743</u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El número medio de empleados, distribuido por categorías, en los ejercicios 1997 y 1996, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Ingenieros y licenciados	29	30
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	17	17
Jefes administrativos y de taller	13	14
Ayudantes no titulados	22	22
Oficiales administrativos	64	61
Subalternos	25	20
Oficiales	366	369
	<u>536</u>	<u>533</u>

(23) Otros Gastos de Explotación

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Arrendamientos y cánones	201.816	176.723
Servicios de profesionales independientes	301.652	295.680
Transportes	426.938	412.212
Primas de seguros	54.360	55.799
Reparaciones y conservación	230.778	242.617
Viajes, publicidad y propaganda	103.006	93.577
Suministros	530.132	528.664
Trabajos realizados por otras empresas	171.535	158.049
Otros gastos de explotación	243.536	186.108
	<u>2.263.753</u>	<u>2.149.429</u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(24) Gastos Financieros v Gastos Asimilados

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Intereses de valores negociables	9.804	42.053
Intereses bancarios	110.634	163.292
Intereses de cuotas de arrendamiento financiero (nota 9)	955	1.541
Otros gastos financieros	65.431	93.184
	<u>186.824</u>	<u>300.070</u>

Otros gastos financieros para el ejercicio 1997 incluyen un importe de 9.348 miles de pesetas correspondientes a los intereses devengados por los aplazamientos de deuda con Administraciones Públicas (60.016 miles de pesetas en 1996) (véase nota 19).

(25) Ingresos Financieros

Un resumen de estos ingresos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Intereses de cuentas corrientes con empresas del grupo (nota 28)	20.436	15.799
Intereses de cuentas bancarias y otros ingresos financieros	45.629	43.632
	<u>66.065</u>	<u>59.431</u>

(26) Gastos Extraordinarios

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Dotación a la provisión para pensiones (nota 15)	32.636	30.351
Otras pérdidas y gastos extraordinarios	43.156	37.905
	<u>75.792</u>	<u>68.256</u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(27) Ingresos Extraordinarios

Un resumen de estos ingresos es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	1.963	-
Condonación de sanción del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1990	-	9.267
Cobro de siniestros	-	9.527
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	11.352	14.089
Otros ingresos extraordinarios	11.050	4.815
	<u>24.365</u>	<u>37.698</u>

(28) Saldos y Transacciones con Empresas del Grupo. Asociadas y Vinculadas

Los saldos al 31 de diciembre de 1997 y 1996 con empresas del grupo, asociadas y vinculadas han sido los siguientes:

	Miles de pesetas	
	Empresas del grupo	
	1997	1996
Cuentas de Activo		
Cuentas comerciales	11.344	9.916
Cuentas financieras	725.527	1.000.384
	<u>736.871</u>	<u>1.010.300</u>
Cuentas de Pasivo		
Cuentas comerciales	157.769	367.404
Cuentas financieras	79.959	23.926
	<u>237.728</u>	<u>391.330</u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Las principales transacciones realizadas durante los ejercicios 1997 y 1996 con empresas del grupo, asociadas y vinculadas han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	Empresas del Grupo	
	1997	1996
Ingresos		
Ventas netas	35.188	124.835
Ingresos de participaciones en capital		
Dividendos recibidos	95.081	12.401
Asistencias al Consejo de Administración	2.048	2.516
Ingresos financieros (nota 25)	20.436	15.799
	<u>152.753</u>	<u>155.551</u>
Gastos		
Compras netas	302.125	716.607
Arrendamientos y otros gastos de explotación	438.276	423.034
Gastos financieros	1.136	-
Servicios profesionales prestados por empresas vinculadas al Consejo de Administración	29.000	24.500
	<u>770.537</u>	<u>1.164.141</u>

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

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

Las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 1997 y 1996 fueron 85.011 y 68.494 miles de pesetas, respectivamente, en concepto de sueldos y dietas.

Por otro lado, se provisionan en 1997, 52.000 miles de pesetas de complemento correspondiente al reparto autorizado del 5% de los beneficios líquidos de la Sociedad para los miembros del Consejo de Administración y a pagar en 1998, una vez cumplidos los requisitos establecidos en el artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas..

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Como consecuencia de la nueva política en retribuciones, se incluye además como provisiones el importe de 40.800 miles de pesetas, correspondientes a los salarios devengados en 1997 por los Directivos que forman parte del Consejo de Administración, y que se pagarán en 1998.

Excepto por los conceptos anteriormente mencionados, al 31 de diciembre de 1997 y 1996 no existe ningún saldo a cobrar o a pagar con los miembros del Consejo de Administración ni obligaciones para pensiones y similares.

(30) 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 Anoya, 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 1997 y 1996 tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	1.872.496	1.855.422
Diferencias permanentes	(51.876)	(285.743)
Base contable del impuesto	1.820.620	1.569.679
Diferencias temporales	14.573	(248)
Base imponible fiscal	1.835.193	1.569.431
Cuota al 35%	642.318	549.301
Deducciones y bonificaciones	(37.078)	(75.997)
Cuota líquida	605.240	473.304
Retenciones y pagos a cuenta	(515.271)	(102.644)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	89.969	370.660

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.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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	
	1997	1996
Cuota neta		
De Miquel y Costas & Miquel, S.A.	89.969	370.660
De las sociedades dependientes consolidadas fiscalmente	99.231	124.523
	<u>189.200</u>	<u>495.183</u>
	(nota 19)	

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Base contable por 35%	637.217	549.388
Deducciones y bonificaciones	(37.078)	(75.997)
Defecto de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	-	5.252
Gasto del ejercicio	<u>600.139</u>	<u>478.643</u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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	
	1997	1996	1997	1996
Impuestos anticipados				
Provisión depreciación inversiones	<u>20.091</u>	<u>18.417</u>	<u>7.032</u>	<u>6.446</u>
			(nota 11)	
Impuestos diferidos				
Contratos de arrendamiento financiero	<u>44.783</u>	<u>57.604</u>	<u>15.674</u>	<u>20.161</u>
			(nota 19)	

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 1997, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales el Impuesto sobre Sociedades desde el ejercicio 1992, inclusive y desde el ejercicio 1993 para el resto de impuestos principales. Los Administradores no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

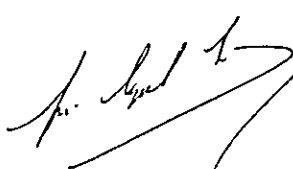
MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

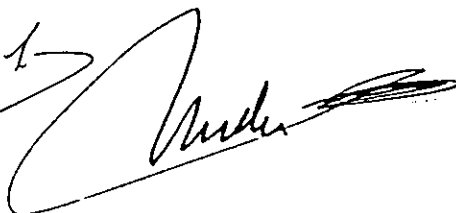
(31) Cuadro de Financiación

El cuadro de financiación de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1997 y 1996 se presenta en el Anexo VI, el cual forma parte de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

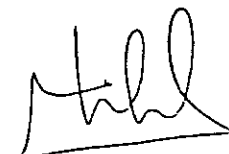
José Miquel Jané



Jordi Mercader Miró



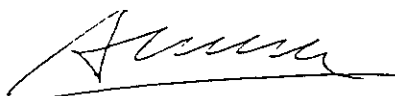
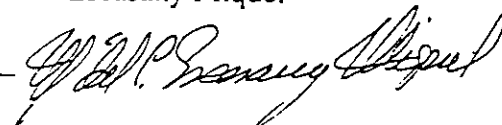
Juan Caellas Fernández



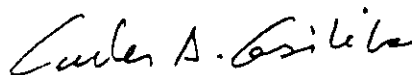
Antonio Canet Martínez



Santiago Abella Rodríguez


M^a del Carmen
Escasany Miquel


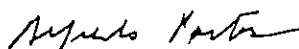
Carles Gasòliba Böhm



Carlos Jarabo Payá


Eusebio Díaz-Morera Puig-
Sureda


Alfredo Pastor Bodmer



Barcelona, 30 de marzo de 1998

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Inmateriales

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/95	Adiciones	Traspasos (nota 7)	Saldos al 31/12/96	Adiciones	Traspasos (nota 7)	Saldos al 31/12/97
Actividad industrial	14.605	-	-	14.605	-	-	14.605 ¹²
Activos sobre bienes en régimen de amortamiento financiero	39.507	7.375	-	46.882	4.520	-	51.402
	40.262	24.622	(20.830)	44.054	-	(19.432)	24.622
	94.374	31.997	(20.830)	105.541	4.520	(19.432)	90.629
Activos sobre bienes en régimen de amortamiento financiero	(32.426)	(14.456)	-	(46.882)	(610)	-	(47.492)
	(4.531)	(2.824)	3.173	(4.184)	(2.955)	3.692	(3.417)
	(36.959)	(17.280)	3.173	(51.066)	(3.565)	3.692	(50.939)
	57.415	14.717	(17.657)	54.475	955	(15.740)	39.690

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/95	Altas	Bajas	Traspasos (nota 6)	Actualización Real Decreto Ley 7/1996	Saldos al 31/12/96	Reclasificaciones de la Actualización Real Decreto Ley 7/1996	Altas	Bajas	Traspasos (nota 6)	Saldos al 31/12/97
Edificios y otras construcciones	43.123	-	-	-	34.930	78.053	-	-	-	-	78.053
Instalaciones técnicas y maquinaria	449.307	32.892	-	419	94.908	577.526	31.040	9.988	-	(219)	618.335
Instalaciones, utillaje y mobiliario	4.922.938	249.226	(2.571)	38.950	831.234	6.039.777	(32.383)	585.918	-	46.076	6.639.388
Autos de transporte	59.198	3.225	(6.471)	6.180	1.329	63.461	274	14.365	-	-	78.100
Equipos de transporte	2.848	-	-	-	61	2.909	64	-	-	-	2.973
Equipos de información	175.367	59.468	(57.807)	-	36	177.064	1.005	9.703	(28)	-	187.744
Equipos e inmovilizaciones materiales	20.374	30.770	-	(24.719)	-	26.425	-	74.747	-	(26.425)	74.747
Total	5.673.155	375.581	(66.849)	20.830	962.498	6.965.215	-	694.721	(28)	19.432	7.679.340
<i>acumulada actualizada</i>											
Edificios y otras construcciones	(305.423)	(38.246)	-	-	-	(343.669)	-	(72.475)	-	-	(416.144)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.248.693)	(271.000)	773	(3.062)	-	(2.521.982)	-	(445.464)	-	68	(2.967.378)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(51.056)	(2.607)	6.471	(11)	-	(47.303)	-	(4.751)	-	-	(52.054)
Autos de transporte	(451)	(456)	-	-	-	(907)	-	(484)	-	110	(1.281)
Equipos de transporte	(127.287)	(13.646)	57.807	-	-	(83.626)	-	(19.587)	21	(3.870)	(107.062)
Equipos de información	(2.733.410)	(325.955)	65.051	(1.173)	-	(2.997.487)	-	(542.761)	21	(3.692)	(3.543.919)
Total	2.939.745	49.626	(1.798)	17.657	962.498	3.967.728	-	151.960	(7)	15.740	4.135.421

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras

31 de diciembre de 1997 y 1996

(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
31 de diciembre de 1995	1.291.973	17.341	11.982	(465.628)	855.668
Reserva a participaciones en capital: Sociedad Española Zig Zag, S.A.	28.011	-	-	-	28.011
Reserva por depreciación de participaciones en capital: Sociedad Española Zig Zag, S.A. Havenmeyer Papers, Inc.	-	-	-	(22.512) (4.737)	(22.512) (4.737)
Reserva por depreciación de participaciones en capital: A. Payá Miralles	-	-	-	386.257	386.257
Reserva por depreciación de participaciones en capital: Havenmeyer Inc. por disolución de la sociedad	(4.737)	-	-	4.737	-
Reserva por depreciación de participaciones en capital: A. Payá Miralles	-	2.334	192	-	2.526
31 de diciembre de 1996	1.315.277	19.675	12.174	(101.883)	1.245.243
Reserva por depreciación de participaciones en capital: Havenmeyer Inc. por disolución de la sociedad	-	(17.663)	-	-	(17.663)
Reserva por depreciación de participaciones en capital: Sociedad Española Zig Zag, S.A. Havenmeyer Papers, Inc.	-	-	-	3.795	3.795
Reserva por depreciación de participaciones en capital: A. Payá Miralles	-	-	(195)	-	(195)
31 de diciembre de 1997	1.315.277	2.012	11.979	(98.088)	1.231.180

MIQUEL Y COSIANS & MIQUEL, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 1997

(Expresado en miles de pesetas)

Sociedad	Domicilio social	Capital	Actualización de 1996	Otras reservas	Resultado de 1997	Dividendos a cuenta	Total fondos propios	Porcentaje de participación		Valor teórico-cuentable de la participación directa	Valor coste	Provisión por depreciación	Dividendos recibidos en 1997
								Direcía	Indirecía				
Miralles	Valencia	312.500	586.116	(24.674)	419	-	874.361	99,89%	0,11%	873.399	807.736	-	-
Levante, S.A.	Tarragona	250.000	322.322	1.030.301	341.991	-	1.944.614	97,41%	2,59%	1.894.248	297.916	-	-
Anoia, S.A.	Barcelona	15.000	-	121.039	18.431	-	154.470	99,80%	0,20%	154.161	20.545	-	16.883
Consolidado	Barcelona	20.000	-	180.986	91.785	-	295.771	90,00%	10,00%	266.194	18.000	-	37.800
Zig Zag, S.A.	Valladolid	10.000	-	(1.409)	4.217	-	12.808	93,47%	6,53%	11.972	30.542	(18.711)	-
es Especiales, S.A. - Grupo	Barcelona	120.000	-	152.483	155.498	(50.400)	377.581	50,00%	-	188.790	61.167	-	40.398
										3.388.764	1.235.906	(18.717)	95.081
Internacional fulosa, S.A. (a)	Barcelona	10.000	-	(7.671)	-	-	2.329	38,00%	-	885	3.418	(3.418)	-
Agui Anoia, S.A. (b)	Castellón	220.000	-	58.909	-	-	278.909	25,00%	-	69.727	62.233	(62.233)	-
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)	-
										3.472.110	1.315.277	(98.088)	95.081

entidades inactivas.
as referidos al 31 de diciembre de 1992.
as referidos al 31 de diciembre de 1993.

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)

Sociedad	Domicilio social	Capital	Actualización de 1996	Otras reservas	Resultado de 1996	Dividendos a cuenta	Total fondos propios	Directa	Indirecta	Valor teórico-contable	Valor coste	Provisión por depreciación	Dividendos recibidos en 1996
Miralles	Valencia	312.500	586.116	(55.738)	31.067	-	873.945	99,89%	0,11%	872.984	807.736	-	-
e Levante, S.A.	Tarragona	250.000	322.322	737.099	293.202	-	1.602.623	97,41%	2,59%	1.560.955	297.916	-	-
noia, S.A.	Barcelona	15.000	-	121.000	16.938	-	152.938	99,80%	0,20%	152.632	20.545	-	-
- Consolidado	Barcelona	20.000	-	141.828	57.829	-	219.657	90,00%	10,00%	197.691	18.000	-	-
Española Zig Zag, S.A.	Valladolid	10.000	-	(1.942)	2.533	-	8.591	93,47%	6,53%	8.030	30.542	(22.512)	-
les Especiales, S.A.	Barcelona	120.000	-	96.766	106.117	(20.002)	302.881	50,00%	-	151.440	61.167	-	12.401
										2.943.732	1.235.906	(22.512)	12.401
Internacional													
lulosa, S.A. (a)	Barcelona	10.000	-	(7.671)	-	-	2.329	38,00%	-	885	3.418	(3.418)	-
Agui Anoià, S.A. (b)	Castellón	220.000	-	58.909	-	-	278.909	25,00%	-	69.727	62.233	(62.233)	-
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)	-
										3.027.078	1.315.277	(101.883)	12.401

idades inactivas.
os referidos al 31 de diciembre de 1992.
os referidos al 31 de diciembre de 1993.

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

MIDQUE Y COSTANSA AHQUEJE, S.A.
 Cuadro del Movimiento de Fondos Propios
 en los ejercicios anuales terminados en
 31 de diciembre de 1997 y 1996

(El expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Actualización de 1983	Actualización de 1996	Reserva legal	Reserva de Patrimonia	Provisión libertad de amortización	Reservas para acciones propias	Reservas voluntarias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total fondos propios
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
Reserva Actualización	374.240	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	374.240
Reserva Actualización	-	-	(456.537)	-	152.840	-	-	-	292.357	11.340	-	-	-
Amortización de inmovilizados	-	(3)	-	-	-	282.583	-	(9.908)	(377.616)	104.940	-	-	(4)
Resultados de 1995	-	-	-	-	-	-	(20.168)	-	20.168	-	-	-	-
Complementario ejercicio	-	-	-	-	21.911	-	-	-	137.407	-	(219.103)	59.695	-
de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	(89.536)	-	-	-	(89.536)
Ejercicio 1996	-	-	-	933.623	-	-	-	-	-	-	-	-	933.623
Ente entregado en el	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.376.779	-	1.376.779
31 de diciembre de 1996	1.866.661	988.549	-	933.623	373.332	282.583	76.164	-	260.985	-	-	(79.396)	(79.396)
Capital	7.370	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.376.779	(79.396)	6.079.280
Amortización de inmovilizados	-	-	-	-	-	60.678	-	-	(60.678)	-	-	-	7.370
Resultados de 1996	-	-	-	-	-	-	(20.167)	-	20.167	-	-	-	-
Complementario ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	1.137.618	-	(1.376.779)	239.161	-
Ejercicio 1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(159.765)	(159.765)
Ente entregado en el	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.272.357	-	1.272.357
31 de diciembre de 1997	1.874.031	988.549	-	933.623	373.332	343.261	55.997	-	1.358.092	-	-	(112.346)	(112.346)
											1.272.357	(112.346)	7.086.896

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1997
QUE SE EMITE EN CUMPLIMIENTO DE LO ESTABLECIDO EN EL
ARTICULO 202 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS.**

1 RESULTADOS.

Los Resultados de MCM en 1997 quedan resumidos en las siguientes cifras que manifiestan el afianzamiento de la tendencia positiva iniciada en 1995.

	<u>1996</u>	<u>1997</u>	
	<u>Millones</u>	<u>Millones</u>	<u>Increment. %</u>
Ventas	10.796	11.472	6,3%
Resultado Bruto	2.103	2.444	16,2%
Resultado ordinario	1.476	1.919	30,-%
B.A.I.	1.856	1.872	0,9%
B.D.I.	1.377	1.272	-7,6%
C.F.D.I.	1.761	1.819	3,3%

Las Ventas se han incrementado un 6,3%, prácticamente en su totalidad en las exportaciones que han aumentado un 9,9%.

El Resultado Bruto aumenta proporcionalmente más que las Ventas 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 un 30,-%, como consecuencia del aumento de la amortización por la Actualización de Balances RDL 7/1996 (156 millones) que ha sido compensado por la variación en las provisiones de circulante y financieras (83), la disminución de los gastos financieros netos (130 millones) y el aumento de los dividendos de filiales (82 millones).

La disminución de los Resultados Extraordinarios (380 millones en 1996 y 47 millones negativos en 1997) es la que motiva que el B.A.I. crezca únicamente un 0,9% y el B.D.I. disminuya un 7,6%.

En 1996 se produjo un resultado extraordinario de 354 millones, como consecuencia de la Actualización de Balances RDL 7/1996, derivado de la recuperación de la dotación efectuada en 1995 para cubrir la diferencia entre el valor teórico-contable y el valor de adquisición de la participación en S.A. Payá Miralles.

2 SITUACIÓN FINANCIERA.

Los hechos a resaltar más relevantes han sido los siguientes:

- 2.1 Las inversiones realizadas en el Ejercicio han ascendido a 695 millones. Adicionalmente, se ha continuado la política de I+D en mejora de procesos y desarrollo de nuevos productos que han supuesto en 1997 unos desembolsos del orden de 95 millones de Ptas.
- 2.2 Los Fondos Autogenerados después de impuestos han ascendido a 1.819 millones Ptas., con un aumento del 3,3% respecto a 1996.
- 2.3 Se han repartido dividendos por importe de 272 millones, correspondiendo 160 millones a dividendo complementario del resultado 1996 (10% s/nominal acción) y 112 millones a cuenta del Ejercicio 1997 (6% s/nominal acción).
- 2.4 La generación de fondos en el Ejercicio, después de atender las inversiones realizadas y el pago de dividendos, ha permitido reducir el Endeudamiento con coste a L.P. y C.P. en 1.089 millones (1.399 en 1997 y 2.488 en 1996), de los cuales 7 millones han sido por conversión en acciones de las emisiones de bonos en circulación.

La evolución de la situación financiera puede resumirse en las siguientes cifras:

	<u>1996</u>	<u>1997</u>
Inmovilizado neto total	5.270	5.408
Recursos Propios	6.079	7.087
Endeudamiento con coste C.P. + L.P.	2.488	1.399
Gastos financieros netos	241	114
Fondo de Maniobra	1.523	2.059
R.Propios / Inmovilizado neto total	1'15	1'31
R.Propios / Endeudamiento con coste	2'44	5'07
% Gtos. financieros s/ventas	2'2%	1%

La Sociedad, después de la OPV realizada en 1996, no mantiene ninguna autocartera.

La continuación de las políticas de mejora del mix de productos y ahorros de costes nos permiten mantener el objetivo de crecimiento de los últimos ejercicios.

3 EVOLUCIÓN BURSÁTIL.

La evolución de la cotización bursátil durante 1997 ha sido la siguiente:

Días de cotización	100%	
Nº Valores contratados	2.841.501	
Efectivo contratado	16.548.910	miles Ptas.
Cotización máxima	7.000	Ptas.
Cotización mínima	3.870	Ptas.
Cotización media	5.824	Ptas.
Cotización última 31.12.97	5.920	Ptas.

José Miquel Jané

Jordi Mercader Miró

Juan Caellas Fernández

Antonio Canet Martínez

Santiago Abella Rodríguez

Mª Carmen Escansany Miquel

Carles Gasòliba Böhm

Carlos Jarabo Payá

Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda

Alfredo Pastor Bodmer

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5552

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

Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de Diciembre de 1997 y 1996

e Informe de Gestión Consolidado
del Ejercicio 1997

(Junto con el Informe de Auditoría)

KPMG Peat Marwick Auditores, S. L.

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.

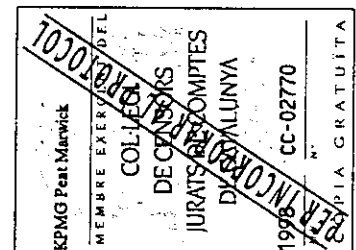
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Miquel y Costas & Miquel, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1997 y 1996 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 1997 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 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes.

Juan Lagen Vidal Peat Marwick SL

Juan Lagen Vidal



MIQUEL Y COSTAS S.A. Y SU FILIALS DE PUERTO RICO

Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesetas)

	1997	1996		1997	1996
Activo			Pasivo		
Establecimiento (nota 5)	2.000	2.800	Fondos propios (nota 13)	1.874.031	1.866.661
Propiedades inmobiliarias (nota 6)	55.133	54.476	Capital suscrito	988.549	988.549
Propiedades materiales (nota 7)	7.961.821	7.614.492	Reserva de emisión	933.623	933.623
Propiedades financieras (nota 8)	(495.860)	(407.057)	Otras reservas de la sociedad dominante	2.130.682	993.064
Total inmovilizado	8.514.814	8.078.825	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	1.658.412	1.703.463
Activos en varios ejercicios (nota 9)	2.489	4.555	Diferencias de conversión de sociedades puestas en equivalencia	273.966	144.361
Activos de corto plazo	3.534.617	2.723.181	Resultado atribuible a la sociedad dominante, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	40.244	20.414
Activos financieros temporales (nota 12)	3.418.560	3.891.472	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	1.702.023	1.456.250
Activos de periodificación	63.450	71.845	Total fondos propios	(112.346)	(78.987)
Total activo circulante	235.951	246.410	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	9.489.184	8.027.398
Total activo	21.097	10.080	Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	163.490	109.289
	7.273.675	6.852.930	Accreedores a largo plazo	228.330	221.008
			Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 17)	438.669	104.080
			Emisiones de crédito (nota 16)	247.901	357.739
			Otros deudos no comerciales (nota 19)	686.570	771.900
			Total acreedores a largo plazo	98.846	2.287
			Accreedores a corto plazo	1.845.506	2.604.900
			Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 17)	2.085.171	1.917.413
			Acreedores comerciales	1.192.396	1.257.146
			Otros deudos no comerciales (nota 19)	1.485	22.959
			Total acreedores a corto plazo	5.223.404	5.804.705
			Total pasivo	15.790.978	14.916.300

José Miquel Jané



José Mercader Miró



José Cuervo Fernández



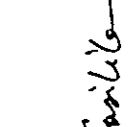
Antonio Capel Martínez



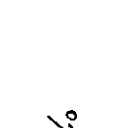
Carsten Escarany Miquel



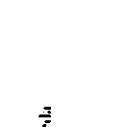
Janet Gasóliba Bülhm



Carlos Juabro Payá



Foselia Díaz-Aroca Puig-Sureda



Santiago Abella Rodríguez



Alfredo Pastor Babover



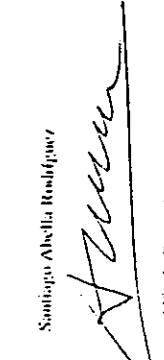
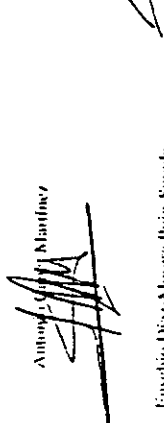
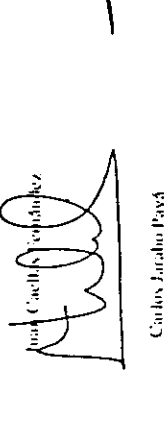
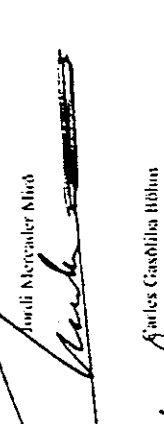
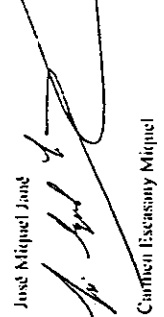
Esta forma parte integrante de los estados financieros consolidados.

MIGUEL Y CAJAS S.A. Y SU OBLIGACIONES FINANCIERAS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
el 31 de diciembre de 1997 y 1996.

El expresado en miles de pesetas

Gastos	1997	1996	Ingresos	1997	1996
Amortización de inmuebles (nota 10)	5.928.013	5.770.155	Ingresos de explotación	14.793.619	13.813.639
Amortización de personal (nota 23)	3.234.001	3.060.631	Impuesto neto de la cifra de negocios (nota 21)	427.563	556.619
Gastos para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	990.618	692.028	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	25.928	36.575
Gastos de las provisiones de tráfico (notas 11 y 20)	(12.095)	38.123	Otros ingresos de explotación	15.248.110	14.406.833
Gastos de explotación (nota 23)	2.670.642	2.568.036	Total ingresos de explotación	246.050	125.237
Total gastos de explotación	12.811.179	12.129.173	Ingresos financieros	204.752	366.529
Beneficios de explotación	2.436.931	2.277.660	Ingresos de participaciones en capital	2.125	3.404
Gastos de inversiones financieras temporales (nota 24)	278.993	375.484	Beneficios de inversiones financieras temporales	54.037	334
Gastos de provisiones de tráfico (notas 11 y 20)	171.809	92.548	Otros intereses e ingresos asimilados	182.487	49.363
Gastos de cambio			Diferencias positivas de cambio	246.050	125.237
Total gastos financieros	450.802	491.756	Total ingresos financieros	172.534	133.420
Beneficios de las actividades ordinarias	2.004.713	2.024.551	Resultados financieros negativos		
Gastos extraordinarios			Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		
Gastos de las provisiones de la cartera de control			Beneficios e ingresos extraordinarios		61.159
Gastos extraordinarios	81.796	4.737	Beneficios por operaciones con acciones propias	26.798	15.304
Total pérdidas y gastos extraordinarios	81.796	90.814	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	52.387	42.630
Resultados extraordinarios positivos			Ingresos extraordinarios (nota 26)	79.185	119.093
Beneficios consolidados del ejercicio	2.402.102	2.052.830	Total beneficios e ingresos extraordinarios	2.611	
Sociedades (nota 30)	700.079	596.580	Resultados extraordinarios negativos		
Resultado consolidado del ejercicio (beneficio)	1.702.023	1.456.250			

José Miquel Jané

 Carlos Escamez Miquel

 Carlos Castañón Böhms

 Carlos Jarabou Payá

 Enselbio Díaz-Almeida Puig-Sureda

 Santiago Abella Rodríguez

 Alfredo Pastor Boferrer

Esta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas

2

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 1997 y 1996

(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 1997 y 1996 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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

- 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.

MB Papeles Especiales, S.A. posee un 65% del capital social de la sociedad Proyectos Energéticos, MB, S.A., cuya actividad principal es la cogeneración de energía eléctrica.

(c) Sociedades asociadas

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

En el ejercicio 1993, la sociedad asociada Industrias Pagui Anoia, S.A., participada en un 25% por Miquel y Costas & Miquel, S.A., presentó suspensión de pagos. Por tal motivo, en las cuentas anuales consolidadas dicha participación se refleja por su valor de coste y no por el procedimiento de puesta en equivalencia. 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 1997 y 1996.

Asimismo, al 31 de diciembre de 1997 y 1996 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 1997 y 1996 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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(2) Bases de Presentación y Criterios de Consolidación

(a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado en base a los registros de contabilidad de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y de las sociedades dependientes consolidadas. Dichas cuentas consolidadas se han formulado por los Administradores de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales en materia contable y los principios contables de obligado cumplimiento con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1997 y 1996, así como de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

Las cuentas anuales de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y de cada una de las sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 1997 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 1996 fueron aprobadas en Junta de fecha 18 de abril de 1997.

(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.
 - . M.B. Papeles Especiales, S.A.
 - . Proyectos Energéticos MB, S.A.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

En el ejercicio 1997 se ha modificado el criterio de consolidación de la sociedad dependiente Sociedad Española Zig Zag, S.A., integrándose en las cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio por el método de integración global en lugar del procedimiento de puesta en equivalencia que se aplicó en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Por tanto, dicho cambio de criterio de consolidación no ha supuesto ningún efecto en los resultados y fondos propios consolidados del Grupo, eliminándose la inversión en puesta en equivalencia por los activos y pasivos de dicha sociedad dependiente al 31 de diciembre de 1996 y cuyo detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Inmovilizado inmaterial	600
Existencias	7.927
Deudores	8.225
Tesorería	881
Otros activos	76
Acreeedores a corto plazo	<u>(9.118)</u>
 Inversión puesta en equivalencia de Sociedad Española Zig Zag, S.A. al 31 de diciembre de 1996	 <u>8.591</u>

- 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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 1997 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.

(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:

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 decidió 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 decidió amortizar totalmente el valor de los costes incurridos en dichos proyectos de investigación y desarrollo que estaban pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 1996. El efecto estimado de tal decisión supuso una mayor dotación para amortización en el ejercicio 1996 de aproximadamente 22.541 miles de pesetas. Los costes incurridos a partir de dicha fecha se amortizan linealmente en un período de cinco años.

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 1997 y 1996, a 165.000 miles de pesetas.

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

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(g) Clientes y efectos comerciales a cobrar

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

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

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

(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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

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

Miquel y Costas & Miquel, S.A. y las sociedades dependientes S.A. Payá Miralles, Celulosa de Levante, S.A., Papeles Anoia, S.A., 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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Para cubrir estas obligaciones, al 31 de diciembre de 1997 y 1996 el Grupo tiene constituido, en base a estudios actuariales realizados por expertos independientes, la provisión necesaria para atender los derechos adquiridos por dichos empleados jubilados.

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de este capítulo durante los ejercicios 1997 y 1996 es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/95	Adiciones	Saldos al 31/12/96	Adiciones	Saldos al 31/12/97
Gastos de puesta en marcha	148.928	-	148.928	-	148.928
Gastos de ampliación de capital	102.426	-	102.426	-	102.426
	251.354	-	251.354	-	251.354
Menos, amortización acumulada	(194.675)	(53.879)	(248.554)	(800)	(249.354)
	<u>56.679</u>	<u>(53.879)</u>	<u>2.800</u>	<u>(800)</u>	<u>2.000</u>

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

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

Al 31 de diciembre de 1997, el detalle de los bienes del inmovilizado material en régimen de arrendamiento financiero y las condiciones más importantes de los contratos correspondientes son como sigue:

<u>Bien</u>	Fecha del contrato	Número de cuotas mensuales	Miles de pesetas		
			Valor de contado	Importe de cada cuota	Opción de compra
Engomadora	26/06/96	60	24.622	328	342
Menos, amortización acumulada			<u>(3.447)</u>		
			<u>21.175</u>		

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 1997, se ha ejercido la opción de compra de un contrato de arrendamiento financiero relativo a una engomadora, 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 1997 y 1996 se desglosan, según su vencimiento, como sigue:

<u>Vencimiento</u>	Miles de pesetas			
	Largo plazo		Corto plazo	
	1997	1996	1997	1996
1997	-	-	-	5.814
1998	-	4.099	3.932	-
1999	3.932	4.099	-	-
2000	3.932	4.099	-	-
2001	1.980	2.049	-	-
	9.844	14.346	3.932	5.814
	(nota 16)		(nota 18)	

(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, Miquel y Costas & Miquel, S.A. y las sociedades dependientes S.A. Payá Miralles y Celulosa de Levante, S.A., que aportaban aproximadamente el 97% del total del inmovilizado material del Grupo consolidado, se acogieron 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 total de 1.899.032 miles de pesetas en base a la tabla de coeficientes de actualización publicados en el Real decreto 2607/1996, de 20 de diciembre.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle y movimiento durante el ejercicio 1997 del valor actualizado de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, por capítulos más significativos del inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada es como sigue:

	Miles de pesetas				
	Amortización acumulada				
	Coste al 31/12/97	Saldo al 31/12/96	Dotación del ejercicio	Saldo al 31/12/97	Valor neto al 31/12/97
Terrenos	36.210	-	-	-	36.210
Edificios y otras construcciones	257.409	-	(39.454)	(39.454)	217.955
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.602.161	-	(259.450)	(259.450)	1.342.711
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.060	-	(704)	(704)	1.356
Elementos de transporte	125	-	(28)	(28)	97
Equipos para procesos de información	1.067	-	(511)	(511)	556
	<u>1.899.032</u>	<u>-</u>	<u>(300.147)</u>	<u>(300.147)</u>	<u>1.598.885</u>

Al 31 de diciembre de 1997 el inmovilizado material totalmente amortizado asciende a aproximadamente 1.762.709 miles de pesetas (1.624.096 miles de pesetas en 1996) y corresponde principalmente al capítulo de instalaciones técnicas y maquinaria.

Al 31 de diciembre de 1997, cierta maquinaria del Grupo se encuentra hipotecada en garantía de la deuda por el aplazamiento de pago de las cuotas de los ejercicios 1992 y 1993 de la Seguridad Social (véase nota 19) que a dicha fecha ascendía a un importe de 312.081 miles de pesetas.

(8) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras se muestra en el Anexo IV y el movimiento durante los ejercicios 1997 y 1996 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 1997, 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	2.112	-	2.112
	<u>81.483</u>	<u>(79.371)</u>	<u>2.112</u>

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1997 y 1996, 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.

(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 1995	888	11.090	11.978
Adiciones	3.601	848	4.449
Aplicaciones	(1.547)	(10.246)	(11.793)
Otros	(79)	-	(79)
	<u>2.863</u>	<u>1.692</u>	<u>4.555</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1996	2.863	1.692	4.555
Aplicaciones	(1.611)	(455)	(2.066)
	<u>1.252</u>	<u>1.237</u>	<u>2.489</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1997	1.252	1.237	2.489

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(10) Existencias

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Comerciales	100.448	85.070
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.400.818	1.032.325
Productos terminados y en curso de fabricación	2.033.351	1.605.788
	<u>3.534.617</u>	<u>2.723.183</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante los ejercicios 1997 y 1996 fueron los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Existencias comerciales		
Compras netas	319.571	326.921
Variación de existencias	<u>(15.378)</u>	<u>(10.664)</u>
	304.193	316.257
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	5.992.313	5.263.600
Variación de existencias	<u>(368.493)</u>	<u>190.498</u>
	<u>5.623.820</u>	<u>5.454.098</u>
	<u>5.928.013</u>	<u>5.770.355</u>

La cifra de compras netas del ejercicio 1997 incluye un importe aproximado de 2.994.267 miles de pesetas correspondiente a aprovisionamientos realizados en moneda extranjera (2.236.736 miles de pesetas en 1996).

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(11) Deudores

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Clientes	3.248.204	3.235.735
Efectos descontados (nota 18)	7.170	472.930
Empresas puestas en equivalencia	2.397	8.844
Clientes de dudoso cobro	58.252	183.115
Deudores varios	13.914	11.290
Administraciones públicas	146.875	162.673
	3.476.812	4.074.587
Menos, provisiones para insolvencias	(58.252)	(183.115)
	<u>3.418.560</u>	<u>3.891.472</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios 1997 y 1996 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Saldo al 1 de enero	183.115	167.951
Dotación del ejercicio	5.260	21.816
Recuperaciones de saldos provisionados	(3.648)	(6.652)
Cancelación de saldos provisionados	(126.475)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>58.252</u>	<u>183.115</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	135.425	150.649
Seguridad Social, deudora	4.418	3.770
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 30)	7.032	8.254
	<u>146.875</u>	<u>162.673</u>

(12) Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Imposiciones a plazo fijo	13.450	21.795
Inversiones temporales de tesorería	50.000	-
Depósitos constituidos a corto plazo	-	50
	<u>63.450</u>	<u>21.845</u>

(13) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios de Miquel y Costas & Miquel, S.A. durante los ejercicios 1997 y 1996 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 1997 el capital social está representado por 3.748.062 acciones anotadas en cuenta (3.733.322 acciones en 1996), 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 1997 tienen derecho al dividendo a partir de la fecha de emisión.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 1997 y 1996, la Sociedad ha llevado a cabo diversas ampliaciones de capital por un importe total de 7.370 y 374.240 miles de pesetas, respectivamente mediante la emisión de 14.740 y 748.480 nuevas acciones, respectivamente, como consecuencia del ejercicio de las opciones de conversión derivadas las emisiones de obligaciones convertibles que se detallan en la nota 17 de la memoria.

Durante el ejercicio 1996 la Sociedad llevó a cabo una Oferta Pública de Venta de acciones que supuso 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 al 31 de diciembre de 1997 y 1996 son los siguientes:

	<u>Porcentaje de participación</u>
CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	12,2%
Joanfra, S.A.	5,3%

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 traspasó 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 procedió 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, ascendió 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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Otras reservas de la sociedad dominante

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Reservas no distribuibles		
Reserva legal	373.332	373.332
Reserva de garantía	343.261	282.583
Previsión libertad de amortización	55.997	76.164
	<u>772.590</u>	<u>732.079</u>
Reservas distribuibles	<u>1.358.092</u>	<u>260.985</u>
	<u>2.130.682</u>	<u>993.064</u>

- 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.

- Previsión libertad de amortización

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

El saldo de esta cuenta se disminuye mediante traspaso a las reservas voluntarias, por los importes de las amortizaciones efectivas que se practican en cada ejercicio en función de la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos a esta previsión. Las citadas amortizaciones no tendrán la consideración de gasto deducible a efectos fiscales.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición, excepto por el importe pendiente de amortizar de los gastos de establecimiento y de gastos de investigación y desarrollo que, al 31 de diciembre de 1997, asciende a un importe total de 5.910 miles de pesetas.

(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 1997</u>					
Celulosa de Levante, S.A.	50.000	322.322	66.073	857.029	1.295.424
S.A. Payá Miralles	3.106	586.116	-	(358.593)	230.629
Papeles Anoia, S.A.	3.000	-	-	129.359	132.359
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	253	-	-	(253)	-
	<u>56.359</u>	<u>908.438</u>	<u>66.073</u>	<u>627.542</u>	<u>1.658.412</u>

	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
	<u>53.000</u>	<u>908.438</u>	<u>70.658</u>	<u>671.367</u>	<u>1.703.463</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento experimentado por estas reservas durante los ejercicios 1997 y 1996 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 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 depreciación de la inversión en S.A. Payá Miralles	-	-	-	-	386.257	386.257
Compra-venta de parti- cipaciones de Papeles Anoia, S.A.	-	-	-	-	6	6
Traspasos						
Por amortización económica de inmovilizaciones materiales	-	-	-	(2.875)	2.875	-
Aplicación de la Reserva Actualización 1983	93.590	(190.153)	-	-	96.563	-
Compensación de resultados negativos	(146.178)	-	-	-	146.178	-
Revalorización de activos	-	-	908.438	-	-	908.438
Saldos al 31 de diciembre de 1996	53.000	-	908.438	70.658	671.367	1.703.463
Distribución del resultado de 1996	3.106	-	-	-	338.101	341.207
Ajustes procedentes del proceso de consolidación						
Provisión por depreciación de la inversión en S.A. Payá Miralles	-	-	-	-	(386.257)	(386.257)
Cambio método de consolidación de Sociedad Española, Zig Zag, S.A.	253	-	-	-	(253)	-
Traspasos						
Por amortización económica de inmovilizaciones materiales	-	-	-	(4.585)	4.585	-
Otros	-	-	-	-	(1)	(1)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	56.359	-	908.438	66.073	627.542	1.658.412

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 1997 y 1996, por cada sociedad, es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Desvi, S.A. - Consolidado	183.693	121.188
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	-	(26.413)
MB Papeles Especiales, S.A.	90.273	49.616
	<u>273.966</u>	<u>144.361</u>

El movimiento de las reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia durante los ejercicios 1997 y 1996 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Saldo al 1 de enero	144.361	58.159
Distribución del resultado procedente de sociedades puestas en equivalencia	113.420	82.390
Ajustes de consolidación		-
Dividendos de intra-grupo	(12.401)	-
Provisión por depreciación de la inversión en Zig Zag, S.A.	23.911	-
Otros	4.675	3.812
Saldo al 31 de diciembre	<u>273.966</u>	<u>144.361</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(h) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de Miquel y Costas & Miquel, S.A. acordó en fecha 27 de octubre de 1997 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1997 por un importe total de 112.346 miles de pesetas, equivalente a 30 pesetas por acción, excepto para las 14.740 acciones resultantes del ejercicio de la 2ª Opción de conversión de la emisión de 20 de septiembre de 1995, a las cuales les corresponden proporcionalmente, 23,51 pesetas por acción.

Esta distribución fue formulada a partir del siguiente estado previsional de resultados del ejercicio 1997 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 1997	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de diciembre de 1997	1.700.000
Menos, dotación requerida a reserva legal	(1.474)
	1.698.526
Dividendos a cuenta distribuidos	112.346
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 27 de octubre de 1997 y el 27 de octubre de 1998	
Saldos de tesorería al 27 de octubre de 1997	277.979
Cobros proyectados	18.000.000
Pagos proyectados (incluido el dividendo a cuenta)	(17.800.000)
	477.979

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

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

	Miles de pesetas	
	Saldo al 31/12/97	Saldo al 31/12/96
Subvenciones en capital	163.490	109.160
Diferencias de cambio no realizadas	-	129
	163.490	109.289

Las subvenciones en capital recogen principalmente el importe de las subvenciones concedidas por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo y por la Comisión de las Comunidades Europeas, en relación a 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 1997 y 1996 es como sigue:

	Miles de pesetas
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
Subvenciones concedidas en el ejercicio	81.128
Ingresos reconocidos en el ejercicio	(26.798)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	163.490

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(15) Provisiones para Riesgos y Gastos

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	Saldo al 31/12/97	Saldo al 31/12/96
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	219.282	221.008
Otras	9.048	-
	228.330	221.008

Las provisiones para pensiones y obligaciones similares corresponden a 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 1997 el pasivo necesario para atender los derechos adquiridos por los antiguos empleados en relación con las prestaciones mencionadas en el párrafo anterior ascendía a 219.282 miles de pesetas.

El movimiento de estas provisiones durante los ejercicios 1997 y 1996 es como sigue:

	Miles de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1995	186.505
Dotaciones	
Gastos de personal	37.360
Gastos extraordinarios (nota 25)	34.503
	71.863
Pagos realizados durante el ejercicio	(37.360)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	221.008
Dotaciones	
Gastos extraordinarios (nota 25)	34.132
Pagos realizados durante el ejercicio	(35.858)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	219.282

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los cargos a gastos extraordinarios del ejercicio 1996 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, y hasta que dicho déficit no ha sido absorbido, la Sociedad consideraba los pagos por prestaciones sociales como más gasto del ejercicio en que se efectuaban.

En el ejercicio 1997, la Sociedad ha realizado una dotación extraordinaria por importe de 34.132 miles de pesetas debido principalmente a la necesidad de provisionar fondos adicionales al producirse un cambio en el tipo de interés técnico utilizado en el cálculo actuarial para adaptarlo al tipo de interés de mercado.

(16) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

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

	Miles de pesetas	
	Saldo al 31/12/97	Saldo al 31/12/96
Préstamos bancarios		
Préstamos preferenciales en pesetas	495.052	365.535
Préstamo en pesetas	75.833	172.500
	570.885	538.035
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 18)	(142.060)	(194.642)
	428.825	343.393
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6)	9.844	14.346
	<u>438.669</u>	<u>357.739</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

<u>Vencimiento</u>	Miles de pesetas	
	1997	1996
En 1998	-	142.061
En 1999	110.309	87.558
En 2000	127.146	81.646
En 2001	77.620	32.128
En 2002	45.500	-
En 2003	45.500	-
En 2004	22.750	-
	428.825	343.393

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 en el ejercicio 1997 ha sido aproximadamente del 6% (8% en el ejercicio 1996).

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

(17) Emisiones de Obligaciones y Otros Valores Negociables

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, 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 1997 la totalidad de las obligaciones están admitidas a cotización en Bolsa de Valores de Barcelona y Madrid.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle y movimiento de las emisiones de obligaciones convertibles desde la fecha de su emisión hasta el 31 de diciembre de 1997 es como sigue:

	Miles de pesetas			
	Emisión 14 de junio de 1993	Emisión 20 de septiembre de 1995	Total	Ampliaciones de capital efectuadas
Emisión	500.000	100.000	600.000	-
Conversión en acciones				
1ª opción	(121.590)	-	(121.590)	121.590
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	16.650	87.430	104.080	495.920
Conversión en acciones				
2ª opción	-	(7.370)	(7.370)	7.370
Saldo al 31 de diciembre de 1997	16.650	80.060	96.710	503.290

Durante los ejercicios 1997 y 1996, el importe devengado en concepto de intereses ascendió a 9.804 y 42.053 miles de pesetas, respectivamente, de las cuales al 31 de diciembre de 1997 están pendientes de pago un importe de 2.136 miles de pesetas (2.287 miles de pesetas en 1996).

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 1997, las fechas para ejercer las opciones de conversión son las siguientes:

	Emisión 14 de junio de 1993	Emisión 20 de septiembre de 1995
7ª y última opción	Del 29/05/98 al 14/06/98	
4ª opción		Del 01/03/98 al 20/03/98
5ª y última opción		Del 01/09/98 al 20/09/98

(18) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

Un detalle de esta cuenta es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Límite al 31/12/97	Saldo al 31/12/97	Saldo al 31/12/96
Tesorería	850.000	619.563	315.023
Financiación de importaciones	1.420.000	1.011.365	674.587
Financiación de exportaciones	1.910.000	33.008	896.121
Efectos descontados (nota 11)	<u>435.000</u>	<u>7.170</u>	<u>472.930</u>
	<u>4.615.000</u>	1.671.106	2.358.661
Vencimientos a corto de deuda a largo plazo			
Préstamos y créditos bancarios (nota 16)		142.060	194.642
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)		3.932	5.814
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito		<u>28.408</u>	<u>45.783</u>
		<u>1.845.506</u>	<u>2.604.900</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos de financiación de importaciones y exportaciones al 31 de diciembre de 1997 incluyen un importe de 1.029.604 miles de pesetas (1.557.602 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1996), correspondientes al contravalor en pesetas de saldos denominados en dólares EE.UU. y monedas comunitarias.

(19) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es como sigue:

	Miles de pesetas			
	1997		1996	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Proveedores de inmovilizado	164.660	252.679	-	-
Administraciones Públicas				
Hacienda Pública, acreedora	-	154.991	-	246.582
Organismos de la Seguridad Social	83.241	306.238	312.081	264.858
Impuesto sobre Sociedades (nota 30)	-	189.200	-	495.183
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 30)	-	15.674	-	20.249
Gravamen de la actualización de balances	-	-	-	56.971
Remuneraciones pendientes de pago	-	273.366	-	171.554
Otras deudas	-	248	-	1.749
	<u>247.901</u>	<u>1.192.396</u>	<u>312.081</u>	<u>1.257.146</u>

Los vencimientos a largo plazo son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
A dos años	247.901	228.840
A tres años	-	83.241
	<u>247.901</u>	<u>312.081</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Algunas sociedades del Grupo solicitaron y obtuvieron 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.

(20) Otras Provisiones de Tráfico

Este capítulo del balance de situación refleja las provisiones por devoluciones de ventas, y su movimiento durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1996	22.959
Aplicaciones	(7.767)
Cancelaciones	(13.707)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	1.485

(21) Importe Neto de la Cifra de Negocios

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo en los ejercicios 1997 y 1996 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 1997 incluye un importe de 8.703.255 miles de pesetas correspondiente a ventas realizadas en moneda extranjera (7.710.551 miles de pesetas en 1996).

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(22) Gastos de Personal

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Sueldos, salarios y asimilados	2.548.346	2.380.599
Cargas sociales	675.406	652.603
Indemnizaciones	10.249	27.429
	3.234.001	3.060.631

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías, en los ejercicios 1997 y 1996, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	1997	1996
Ingenieros y licenciados	36	36
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	27	23
Jefes administrativos y de taller	16	17
Ayudantes no titulados	30	30
Oficiales administrativos	74	73
Subalternos y auxiliares administrativos	32	26
Oficiales/productores	428	432
	643	637

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(23) Otros Gastos de Explotación

Un resumen de otros gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Arrendamientos y cánones	26.212	22.272
Servicios de profesionales independientes	337.761	321.486
Transportes	516.567	507.702
Primas de seguros	71.384	72.059
Reparaciones y conservación	314.772	345.569
Viajes, publicidad y propaganda	147.968	126.087
Suministros	683.327	699.722
Trabajos realizados por otras empresas	224.568	192.279
Otros gastos de explotación	348.083	280.860
	2.670.642	2.568.036

(24) Gastos Financieros y Gastos Asimilados

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Intereses de valores negociables	9.804	42.053
Intereses bancarios	186.305	220.149
Gastos intereses cuotas leasing	955	1.545
Otros gastos financieros	81.929	131.737
	278.993	395.484

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(25) Gastos Extraordinarios

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y cartera de control	-	5.104
Gastos y pérdidas correspondientes a ejercicios anteriores	4.051	18.554
Dotación a la provisión para pensiones (nota 15)	34.132	34.503
Otras pérdidas y gastos extraordinarios	43.613	27.916
	<u>81.796</u>	<u>86.077</u>

(26) Ingresos Extraordinarios

Un resumen de estos ingresos correspondientes a los ejercicios 1997 y 1996 es
como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Exceso provisión riesgos y gastos	1.963	-
Condonación de sanción del Impuesto sobre Sociedades	-	9.267
Indemnizaciones por siniestros	1.448	9.951
Beneficios en enajenación de inmovilizado	93	70
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	37.704	18.459
Otros ingresos extraordinarios	11.179	4.883
	<u>52.387</u>	<u>42.630</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(27) Transacciones con Empresas Puestas en Equivalencia y Vinculadas

Las principales transacciones realizadas con empresas puestas en equivalencia y vinculadas durante los ejercicios 1997 y 1996 han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Ingresos		
Ventas netas	83.675	119.374
Dividendos recibidos	42.446	12.401
Otros ingresos de explotación	2.516	415
	<u>128.637</u>	<u>132.190</u>
Gastos de explotación		
Compras netas	187.153	177.373
Otros gastos de explotación	1.460	1.673
Servicios profesionales prestados por empresas vinculada al Consejo de Administración	49.000	37.500
	<u>237.613</u>	<u>216.546</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Miquel y Costas & Miquel, S.A.	1.272.357	1.376.779
Procedente de sociedades consolidadas por integración global	365.058	341.207
Procedente de sociedades consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia	172.534	113.420
Ajustes procedentes del proceso de consolidación		
Provisión por depreciación de la inversión en Sociedad Española Zig Zag, S.A.	(4.217)	23.911
Variación de la provisión por depreciación de la inversión en S.A. Payá Miralles	-	(386.257)
Dividendos intra-grupo	(100.475)	(12.810)
Beneficio no realizado en operaciones entre sociedades consolidadas	(3.234)	-
	1.702.023	1.456.250

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

Las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 1997 y 1996 fueron 85.011 y 68.494 miles de pesetas, respectivamente en concepto de sueldos y dietas.

Por otro lado, se provisionan en 1997, 52.000 miles de pesetas de complemento correspondiente al reparto autorizado del 5% de los beneficios líquidos de la Sociedad para los miembros del Consejo de Administración y a pagar en 1998, una vez cumplidos los requisitos establecidos en el artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Como consecuencia de la nueva política en retribuciones, se incluye además como provisiones el importe de 40.800 miles de pesetas, correspondientes a los salarios devengados en 1997 por los Directivos que forman parte del Consejo de Administración, y que se pagarán en 1998.

Excepto por los conceptos anteriormente mencionados, al 31 de diciembre de 1997 y 1996 no existe ningún saldo a cobrar o pagar con los miembros del Consejo de Administración ni obligaciones para pensiones y similares.

(30) Situación Fiscal

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 1997 y 1996 y el resultado fiscal que las sociedades del Grupo esperan declarar tras la oportuna aprobación de las respectivas cuentas anuales:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Resultado contable consolidado del ejercicio, antes de impuestos	2.402.102	2.052.830
Diferencias permanentes		
De las sociedades individuales	65.055	102.211
De los ajustes de consolidación		
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(172.534)	(113.420)
Otros	111	21.361
Base contable del impuesto	2.294.734	2.062.982
Diferencias temporales	9.976	5.550
Base imponible fiscal	2.304.710	2.068.532
Cuota al 35%	806.649	723.986
Deducciones y bonificaciones	(103.078)	(125.653)
Cuota líquida	703.571	598.333
Retenciones y pagos a cuenta	(515.536)	(103.092)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	188.035	495.241

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La carga impositiva imputada a las empresas puestas en equivalencia, que forman parte del Grupo consolidado fiscal, se refleja en las cuentas con dichas empresas con contrapartida a la cuenta de Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades. La cuota neta a ingresar por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Cuota neta		
De Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes integradas globalmente	188.035	495.241
De Desvi, S.A.	1.165	(1.422)
De Sociedad Española Zig Zag, S.A.	-	1.364
	189.200	495.183
	(nota 19)	

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Base contable por 35%	803.157	722.043
Deducciones y bonificaciones	(103.078)	(125.653)
Defecto/(Exceso) de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	-	190
Gasto del ejercicio	700.079	596.580

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las diferencias temporales de los ejercicios 1997 y 1996 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	
	1997	1996	1997	1996
Impuestos anticipados				
Provisión depreciación inversiones	20.091	18.417	7.032	6.446
Diferencias de tipo de cambio	-	4.928	-	1.725
Provisión para insolvencias	-	492	-	172
Regularizaciones de ejercicios anteriores	-	-	-	(89)
	<u>20.091</u>	<u>23.837</u>	<u>7.032</u>	<u>8.254</u>
			(nota 11)	
Impuestos diferidos				
Contratos de arrendamiento financiero	<u>44.783</u>	<u>57.855</u>	<u>15.674</u>	<u>20.249</u>
			(nota 19)	

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 1997, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales el Impuesto sobre Sociedades desde el ejercicio 1992, inclusive y desde el ejercicio 1993 para el resto de impuestos principales. Los Administradores no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

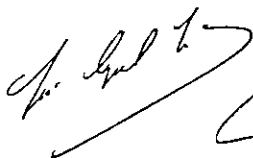
MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

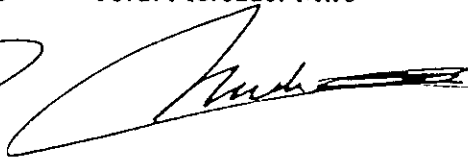
(31) Cuadro de Financiación

El cuadro de financiación de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1997 y 1996 se presenta en el Anexo VII, el cual forma parte integrante de esta nota.

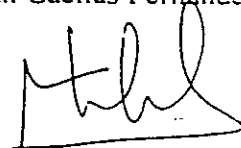
José Miquel Jané



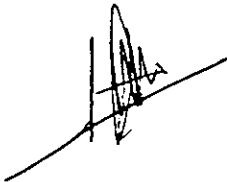
Jordi Mercader Miró



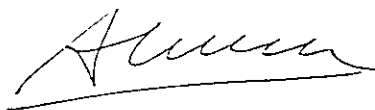
Juan Caellas Fernández



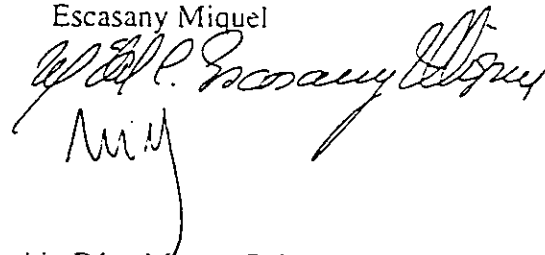
Antonio Canet Martínez



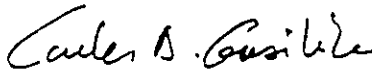
Santiago Abella Rodríguez



M^a del Carmen
Escasany Miquel



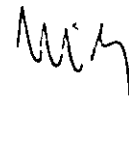
Carles Gasòliba Böhm



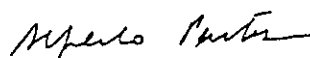
Carlos Jarabo Payá



Eusebio Díaz-Morera Puig-
Sureda



Alfredo Pastor Bodmer



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 1997

(Expresado en miles de pesetas)

Domicilio social	Capital	Actualización de 1996	Otras reservas	Resultado de 1997	Dividendos a cuenta	Total fondos propios	Porcentaje de participación		Método de consolidación
							Directa	Indirecta	
dependientes									
Miraflores	312.500	586.116	(2.167,4)	419	-	874.361	99,89%	0,11%	Integración global
Levante, S.A.	250.000	322.322	1.030,301	341.991	-	1.944.614	97,41%	2,59%	Integración global
Alta, S.A.	15.000	-	121.039	18.431	-	154.470	99,80%	0,20%	Integración global
Española Zieg Zag, S.A.	10.000	-	(1.409)	4.217	-	12.808	93,47%	6,53%	Integración global
- Consolidado (a)	20.000	-	180.986	94.785	-	295.771	90,00%	10,00%	Puesta en equivalencia
Reservas Especiales, S.A. (b)	120.000	-	152.483	155.498	(50.400)	377.581	50,00%	-	Puesta en equivalencia
asociadas									
Compañía Internacional de la Celulosa, S.A. (c)	10.000	-	(7.671)	-	-	2.329	38,00%	-	Coste
Las Páguas Anónima, S.A. (d)	220.000	-	58.909	-	-	278.909	25,00%	-	Coste
Industria, S.A. - Consolidado (e)	55.000	-	(1.065)	-	-	50.935	25,00%	-	Coste

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 1997.

Se registra por el procedimiento de puesta en equivalencia las sociedades argentinas Miquel y Costas Argentina, S.A. y Configraf, S.A. los referidos al 31 de diciembre de 1992.

Se registra por el procedimiento de puesta en equivalencia la sociedad Proyectos Energéticos, S.A. los referidos al 31 de diciembre de 1993.

Se registra por el procedimiento de puesta en equivalencia 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 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	
dependientes									
Miraflores									
Levante, S.A.	312.500	586.116	(55.738)	31.067	-	873.945	99,89%	0,11%	Integración global
Levante, S.A.	250.000	322.322	737.099	293.202	-	1.602.623	97,41%	2,59%	Integración global
Levante, S.A.	15.000	-	121.000	16.938	-	152.938	99,80%	0,20%	Integración global
Levante, S.A.	10.000	-	(3.942)	2.533	-	8.591	93,47%	6,53%	Puesta en equivalencia
Levante, S.A.	20.000	-	141.828	57.829	-	219.657	90,00%	10,00%	Puesta en equivalencia
Levante, S.A.	120.000	-	96.766	106.117	(20.002)	302.881	50,00%	-	Puesta en equivalencia
asociadas									
Levante, S.A.	10.000	-	(7.671)	-	-	2.329	38,00%	-	Coste
Levante, S.A.	220.000	-	58.909	-	-	278.909	25,00%	-	Coste
Levante, S.A.	55.000	-	(4.065)	-	-	50.935	25,00%	-	Coste

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.

El procedimiento de puesta en equivalencia de las sociedades dependientes y asociadas se refiere a las sociedades dependientes y asociadas de Miquel y Costas Argentino, S.A. y Confiprot, S.A.

Los datos referidos al 31 de diciembre de 1992, y los referidos al 31 de diciembre de 1993,

son parte integrante de las notas 1 y 8 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

MBQUEL Y COSTAS & MIRQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Inmateriales

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/95	Adiciones	Bajas	Traspasos (nota 7)	Saldos al 31/12/96	(*)	Adiciones	Traspasos (nota 7)	Saldos al 31/12/97
Industrial investigación y desarrollo sobre bienes en régimen de instituto financiero	14.619	-	(14)	-	14.605	600	-	-	15.205
	39.507	7.375	-	-	46.882	-	26.277	-	73.159
	42.164	24.022	-	(22.732)	44.054	-	-	(19.432)	24.622
	50.249	13.601	-	(3.396)	60.454	-	-	-	60.454
	146.539	45.598	(14)	(26.128)	165.995	600	26.277	(19.432)	173.440
Innovación tecnológica investigación y desarrollo sobre bienes en régimen de instituto financiero	(32.426)	(14.456)	-	-	(46.882)	-	(7.525)	1	(54.406)
	(11.482)	(2.824)	-	10.123	(4.183)	-	(2.955)	3.691	(3.447)
	(40.549)	(16.155)	-	(3.750)	(60.454)	-	-	-	(60.454)
	(84.457)	(33.435)	-	6.373	(111.519)	-	(10.480)	3.692	(118.307)
	62.082	12.163	(14)	(19.755)	54.476	600	15.797	(15.740)	55.133

efecto del cambio de criterio de consolidación de Sociedad Española, Zig Zag, S.A. (véase nota 2(b)).

forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

NIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SUERCIDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	Altas	Bajas	Traspasos (nota 6)	Actualización Real Decreto Ley 7/1996	Saldos al 31/12/96	Reclasificaciones de la Actualización Real Decreto- Ley 7/1996	(*)	Altas	Bajas	Traspasos (nota 6)	Saldos al 31/12/97
otras construcciones	8.625	-	-	38.196	261.038	(1.986)	-	51.082	-	-	310.134
es técnicas y maquinaria	57.917	-	419	236.619	1.281.362	20.790	-	51.164	-	-	1.353.316
aciones, utillaje y mobiliario	346.198	(9.545)	41.687	1.622.571	11.297.862	(20.410)	-	1.040.753	-	106.934	12.425.139
de transporte	82.301	(6.682)	7.020	1.549	87.765	511	196	15.397	-	-	103.869
a procesos de información	2.848	-	-	61	2.909	64	-	-	-	-	2.973
innovilizaciones materiales en zizado	249.929	(57.807)	3.396	36	257.947	1.031	-	11.723	(28)	-	270.673
	38.057	78.839	(29.393)	-	87.502	-	-	140.815	-	(87.502)	140.815
	10.867.710	557.549	26.128	1.899.032	13.276.385	-	196	1.310.934	(28)	19.432	14.606.919
in acumulada actualizada	(514.215)	(50.874)	-	-	(565.089)	-	-	(93.198)	-	-	(658.287)
otras construcciones	(4.331.182)	(533.917)	1.927	-	(4.866.904)	-	-	(858.483)	-	-	(5.725.319)
es técnicas y maquinaria	(71.164)	(3.500)	(352)	-	(68.334)	-	(196)	(5.978)	-	68	(74.508)
aciones, utillaje y mobiliario	(356)	(456)	-	-	(812)	-	-	(484)	21	110	(1.165)
de transporte	(200.305)	(15.967)	(2.289)	-	(160.754)	-	-	(21.195)	-	(3.870)	(185.819)
a procesos de información	(5.117.222)	(604.714)	(6.373)	-	(5.661.893)	-	(196)	(979.338)	21	(3.692)	(6.645.098)
	5.750.488	(47.165)	19.755	1.899.032	7.614.492	-	-	331.596	(7)	15.740	7.961.821

del cambio de criterio de consolidación de Sociedad Española, Zig Zag, S.A. (véase nota 2(b)).

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

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

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/95	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/96	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/97
Inversiones puestas en equivalencia	236.363	155.726	(12.401)	379.688	195.863	(90.989)	484.562
Inversiones financieras permanentes	101.482	2.366	(4.737)	99.111	35	(17.663)	81.483
Inversiones financieras constituidas	7.437	192	-	7.629	1.752	(195)	9.186
Inversiones financieras permanentes	345.282	158.284	(17.138)	486.428	197.650	(108.847)	575.231
Inversiones financieras constituidas	(79.371)	(4.737)	4.737	(79.371)	-	-	(79.371)
Inversiones financieras permanentes	265.911	153.547	(12.401)	407.057	197.650	(108.847)	495.860

Inversiones financieras permanentes por depreciación de otras inversiones

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

Detalle del Movimiento durante los ejercicios 1997 y 1996
de las Participaciones Puestas en Equivalencia

(Expresado en miles de pesetas)

	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	(*)	Participación en el resultado de 1997	Dividendos repartidos en el ejercicio	Diferencias de conversión	Otros	Saldo al 31/12/97
- Consolidado	149.522	57.829	-	-	12.306	219.657	-	94.785	(43.177)	19.830	4.676	295.771
española Zig Zag, S.A.	(23.942)	2.533	-	30.000	-	8.591	(8.591)	-	-	-	-	-
les Especiales, S.A. - Consolidado	110.783	53.058	(12.401)	-	-	151.440	-	77.749	(40.308)	-	-	188.791
	<u>236.363</u>	<u>113.420</u>	<u>(12.401)</u>	<u>30.000</u>	<u>12.306</u>	<u>379.688</u>	<u>(8.591)</u>	<u>172.534</u>	<u>(83.575)</u>	<u>19.830</u>	<u>4.676</u>	<u>484.562</u>

el cambio de criterio de consolidación de Sociedad Española, Zig Zag, S.A. (véase nota 2(b)).

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

MIQUEL Y COSTAS & ARQUELLA, 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 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Actualización de 1983	Actualización de 1996	Reserva legal	Reserva de garantía	Previsión libertad de amortización	Reservas para acciones propias	Reservas voluntarias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total fondos propios
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
de capital	374.240	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	374.240
Reserva Actualización	-	-	(456.537)	-	152.840	-	-	-	292.357	11.340	-	-	-
amortización	-	(3)	-	-	-	282.583	-	(9.908)	(377.616)	104.940	-	-	(4)
de inmovilizados	-	-	-	-	-	-	(20.168)	-	20.168	-	-	-	-
de resultados de 1995	-	-	-	-	21.911	-	-	-	137.497	-	(219.103)	59.695	-
complementario 1995	-	-	-	933.623	-	-	-	-	(89.536)	-	-	-	(89.536)
de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	933.623
ejercicio 1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.376.779	-	1.376.779
cuenta entregado en 1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(79.396)	(79.396)
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
de capital	7.370	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.370
amortización	-	-	-	-	-	60.678	-	-	(60.678)	-	-	-	-
de inmovilizados	-	-	-	-	-	-	(20.167)	-	20.167	-	-	-	-
de resultados de 1996	-	-	-	-	-	-	-	-	1.137.618	-	(1.376.779)	239.161	-
complementario 1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(159.765)	(159.765)
ejercicio 1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.272.357	-	1.272.357
cuenta entregado en 1997	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(112.346)	(112.346)
31 de diciembre de 1997	1.871.031	988.549	-	933.623	373.332	343.261	55.997	-	1.358.092	-	1.272.357	(112.346)	7.086.896

una parte integrante de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

MIDQUEL Y CESTAS A MIQUIL, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES

Cuadro de Financiación Consolidado
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

18

Aplicaciones	1997		1996		1997		1996	
Aplicaciones								
Recursos procedentes de las operaciones								
Beneficios consolidados del ejercicio según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	26.277	45.598	1.310.934	557.549	1.702.023	1.456.250	11.872	(10.855)
Aplicación de gastos a distribuir en varios ejercicios	1.787	32.558			2.066			692.028
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	4.449			(129)			71.863
Donación a amortización del inmovilizado					990.618			5.034
Dotaciones a las provisiones para riesgos y gastos (credito/beneficio) en enajenación de inmovilizado	35.858	37.360			43.180			
Participación en el resultado de sociedades puestas en equivalencia					(93)			
Provisión de inversiones financieras	479.482	430.773			(172.534)			(113.420)
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	272.111	168.523			(26.798)			4.737
Otros					(2)			(15.304)
								(4)
Total recursos procedentes de las operaciones		56.971			2.538.331		2.102.201	
Aumento del capital					7.370			
Dividendos recibidos					83.575		12.401	
Deudas a largo plazo					392.152		14.346	
Enajenación de inmovilizado								14
Inmovilizaciones inmateriales								2.584
Inmovilizaciones materiales					100			
Inmovilizaciones financieras					17.858			
Variación del capital circulante por el cambio de criterio de consolidación de Sociedad Española, Zig Zag, S.A.					7.991			
Subvenciones en capital concedidas					81.128		6.137	
Total orígenes	2.126.449	1.333.781	1.002.056	803.902	3.128.505	2.137.683		
Total aplicaciones	3.128.505	2.137.683						

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1997		1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	811.434	-	376.785	-
Deudores	-	472.912	375.677	-
Acreedores	581.301	-	399.411	-
Inversiones financieras temporales	-	-	-	21.851
Telemoría	41.645	-	-	992.669
Acciones de la sociedad dominante	29.611	-	-	27.215
Ajustes por periodificación	-	-	-	6.234
Total	1.474.968	472.912	1.151.873	347.971
Variación del capital circulante	-	1.002.056	-	803.902
Total	1.474.968	1.474.968	1.151.873	1.151.873

Forma parte integrante de la nota 31 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GRUPO MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1997
QUE SE EMITE EN CUMPLIMIENTO DE LO ESTABLECIDO EN EL
ARTICULO 202 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS.**

1 RESULTADOS.

Los Resultados del Grupo MCM en 1997 quedan resumidos en las siguientes cifras que reflejan el afianzamiento de la tendencia positiva iniciada en 1995.

	<u>1996</u>	<u>1997</u>	
	<u>Millones</u>	<u>Millones</u>	<u>Increment. %</u>
Ventas	13.814	14.795	7,1%
Resultado Bruto	2.974	3.416	14,9%
Resultado ordinario	2.024	2.405	18,8%
B.A.I.	2.053	2.402	17,-%
B.D.I.	1.456	1.702	16,9%
C.F.D.I.	2.148	2.693	25,4%

El incremento de las Ventas se desglosa en un aumento del 6,1% en papel y del 11,4% en pastas. Las exportaciones han aumentado un 10% y las ventas nacionales un 0,8%.

El Resultado Bruto experimenta un aumento superior al incremento de las Ventas por la mejora en el mix de productos vendidos y las reducciones de costes y aumentos de productividad resultantes de las inversiones realizadas.

El Resultado Ordinario ha aumentado un 18,8%, habiendo quedado compensado el aumento de las Amortizaciones derivado de la Actualización de Balances del R.D.L. 7/1996 (300 millones), con la mejora de los Resultados Financieros Netos (131 millones, como consecuencia de la generación de fondos y mejora de la gestión financiera), la variación de las Provisiones de

Circulante y Financieras (81 millones) y el aumento de los Resultados de Sociedades Puestas en Equivalencia (60 millones).

El B.A.I. es prácticamente igual al Resultado Ordinario, al desaparecer el Beneficio Extraordinario obtenido en 1996 por la realización de la autocartera con la OPV de noviembre 1996 (61 millones).

El B.D.I. crece un 16,9% que, si eliminamos el impacto de la Actualización de Balances, se convierte en un 30,3%.

2 SITUACIÓN FINANCIERA.

Los hechos más significativos del Ejercicio han sido los siguientes:

2.1 Las inversiones realizadas en el Ejercicio han sido:

MCM	695
CLS	589
Otras empresas Grupo	27
TOTAL GRUPO	1.311

Por otra parte, se ha continuado la política de I+D esencial para la mejora de los procesos productivos, mejoras tecnológicas y desarrollo de nuevos productos con unos desembolsos del orden de 190 millones de Ptas.

2.2 Los Fondos Autogenerados después de impuestos han ascendido a 2.693 millones Ptas., con un aumento del 25,4% respecto a 1996 (2.148 millones).

2.3 Se han repartido dividendos por importe de 272 millones, correspondiendo 160 millones a dividendo complementario con cargo al resultado 1996 (10% s/nominal acción) y 112 millones a cuenta del Ejercicio 1997 (6% s/nominal acción).

2.4 Después de haber realizado las inversiones de 1.311 millones mencionadas en el apartado 2.1. anterior, el Endeudamiento con coste a L.P. y C.P. ha disminuido en 747 millones pasando de 3.607 millones en 1996 a 2.860 millones en 1997, de los cuales 7 millones lo han sido por conversión en acciones de parte de las 2 emisiones de bonos en circulación.

La consecuencia de todos estos hechos se resumió en los siguientes datos:

	<u>1996</u>	<u>1997</u>
Inmovilizado neto total	8.079	8.515
Recursos Propios	8.027	9.489
Endeudamiento con coste C.P. + L.P.	3.607	2.860
Gastos financieros netos	346	218
Fondo de Maniobra	1.047	2.050
R.Propios / Inmovilizado neto total	1	1'11
R.Propios / Endeudamiento con coste	2'22	3'32
% Gtos. financieros s/ventas	2'5%	1'5%
BDI	1.456	1.702
% s/R.Propios iniciales	32'3%	21'2%
Nº acciones final ejercicio	3.733.322	3.748.062
Nº acciones después conversión		
total bonos	3.941.482	3.941.482
BPA (dilución total)	369	432
BPA incremento %	-	17'1%

El Grupo, después de la OPV realizada en 1996, no tiene ninguna autocartera.

La continuación de las políticas de mejora del mix y desarrollo de nuevos productos, junto con las inversiones previstas en ahorros de costes, incrementos de productividad y calidad, nos permiten plantearnos como objetivo para 1998 la continuación del crecimiento de resultados de los dos últimos años.

3 SITUACIÓN BURSÁTIL.

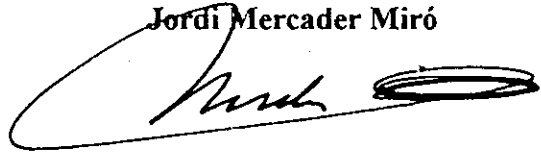
La evolución de la cotización durante el Ejercicio 1997 queda reflejada en las cifras siguientes:

Días de cotización	100%	
Nº Valores contratados	2.841.501	
Efectivo contratado	16.548.910	miles Ptas.
Cotización máxima	7.000	Ptas.
Cotización mínima	3.870	Ptas.
Cotización media	5.824	Ptas.
Cotización última	5.920	Ptas.

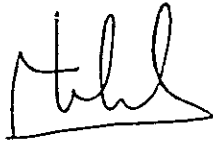
José Miquel Jané



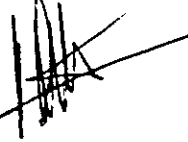
Jordi Mercader Miró



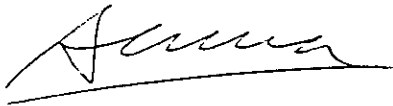
Juan Caellas Fernández



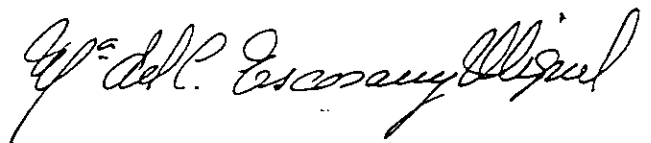
Antonio Canet Martínez



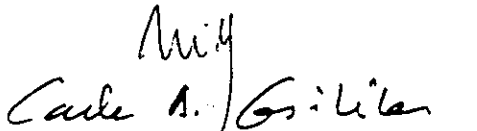
Santiago Abella Rodríguez



M^{ra} Carmen Escansany Miquel



Carles Gasòliba Böhm


Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda

Carlos Jarabo Payá



Alfredo Pastor Bodmer

