



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

e Informe de Gestión del Ejercicio 1998

(Junto con el Informe de Auditoría)



Audidores

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 1998 y 1997 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 1998 y 1997, acerca de las cuales hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 6 de abril de 1999 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 1998 y 1997 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 1998 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 1998. 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.

KPMG AUDITORES, S.L.

Juan Lagen Vidal

6 de abril de 1999



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961; F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 1.ª
N.I.F. B-78510153



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Balances de Situación al

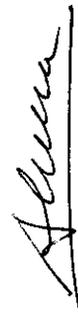
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

	1998	1997	Pasivo	1998	1997
Activo					
Inmovilizado			Fondos propios (nota 13)		
Gastos de establecimiento (nota 5)	1.200	2.000	Capital suscrito	1.970.741	1.874.031
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	41.962	39.690	Prima de emisión	988.549	988.549
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	4.865.487	4.135.421	Reserva de revalorización	931.315	933.623
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	1.235.959	1.231.180	Reservas	3.066.001	2.130.682
Total inmovilizado	6.144.608	5.408.291	Resultado del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	1.504.964	1.272.357
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	541	2.489	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(128.427)	(112.346)
Activo circulante			Total fondos propios	8.333.143	7.086.896
Existencias (nota 10)	2.127.224	2.040.625	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	20.979	5.470
Deudores (nota 11)	4.043.279	3.474.729	Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	186.141	207.357
Inversiones financieras temporales (nota 12)	156.750	56.750	Acreedores a largo plazo	5.840	19.010
Tesorería	241.330	189.333	Entidades de crédito (nota 16)	33.544	151.212
Ajustes por periodificación	6.735	16.045	Otras deudas no comerciales (nota 19)	-	-
Total activo circulante	6.575.318	5.777.482	Total acreedores a largo plazo	39.384	170.222

Acreedores a corto plazo

Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 17)	-	98.846
Entidades de crédito (nota 18)	1.583.742	901.407
Acreedores comerciales	1.702.677	1.702.262
Otras deudas no comerciales (nota 19)	794.401	1.014.317
Otras provisiones de tráfico (nota 20)	-	1.485
Total acreedores a corto plazo	4.140.820	3.718.317
Total pasivo	12.720.467	11.188.262

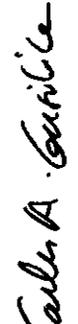

Santiago Abella Rodríguez


Alfredo Pastor Bodmer


Juan Caellas Fernández


Carlos Jarabo Payá


Jordi Mercader Miró


Carlos Gasóliba Böhm


José Miquel Jané


M^{ra} del Carmen Escasas Miquel

Eusebio Díaz-Moreira Puig-Sureda

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresadas en miles de pesetas)

	1998	1997	Ingresos	1998	1997
Gastos			Ingresos		
Gastos de explotación	4.595.878	4.181.155	Ingresos de explotación	12.317.955	11.472.377
Aprovisionamientos (nota 10)	2.799.956	2.677.535	Importe neto de la cifra de negocios (nota 21)		
Gastos de personal (nota 22)	592.981	547.126	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	133.173	89.165
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	33.964	(12.297)	Otros ingresos de explotación	1.568	4.252
Variación de las provisiones de tráfico (nota 11 y 20)	2.393.979	2.363.753	Subvenciones a la explotación		
Otros gastos de explotación (nota 23)	10.416.758	9.657.272	Total ingresos de explotación	12.452.696	11.565.794
Total gastos de explotación	2.035.938	1.908.522			
Beneficios de explotación	140.022	186.824	Ingresos financieros	99.172	97.129
Gastos financieros	70.916	107.286	Ingresos de participaciones en capital	8.812	7.401
Gastos financieros y gastos asimilados (nota 24)			Beneficios de inversiones financieras temporales	65.955	66.065
Diferencias negativas de cambio			Otros intereses e ingresos asimilados (nota 25)	64.919	134.181
Total gastos financieros	210.938	294.110	Diferencias positivas de cambio	238.858	304.776
Resultados financieros positivos	27.930	10.666	Total ingresos financieros		
Beneficios de las actividades ordinarias	2.063.858	1.919.188			
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	1.309	-	Variación de las provisiones de la cartera de control (nota 8)	3.927	3.795
Gastos extraordinarios (nota 26)	19.079	75.792	Beneficios en enajenación de inmovilizado (nota 27)	68.506	93
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	1.219	-	Subvenciones de capital (nota 14)	846	847
Total pérdidas y gastos extraordinarios	21.607	75.792	Ingresos extraordinarios (nota 28)	34.169	24.365
Resultados extraordinarios positivos	85.841	-	Total beneficios e ingresos extraordinarios	107.448	29.100
Beneficios antes de impuestos	2.149.699	1.872.496	Resultados extraordinarios negativos	-	46.692
Impuesto sobre Sociedades (nota 31)	644.735	600.139			
Resultado del ejercicio (ordenario)	1.504.964	1.272.357			


Jordi Mercader Miró


Juan Cuelgas Fernández

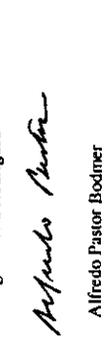

Antonio Canel Martínez


Santiago Abella Rodríguez


Carlos Gasóliba Böhm


Carlos Jarabo Paya


Eusebio Díaz-Moreno Puig-Sureda


Alfredo Pastor Bodmer

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1998 y 1997

(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., Papeles Anoia, S.A., Desvi, 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 1997 y 1998, así como la propuesta de distribución de resultados de este último ejercicio.

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

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 1998 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 1997 fueron aprobadas en Junta de fecha 30 de junio de 1998.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998, 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	19.342
A reservas voluntarias	1.096.450
A dividendos a cuenta	128.427
A dividendos complementarios	<u>260.745</u>
	<u>1.504.964</u>

Durante el ejercicio 1998, el Consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo a cuenta por importe de 128.427 miles de pesetas (véase nota 13(h)).

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1997, efectuada durante 1998, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en el Anexo V de 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 que se calcula utilizando un método lineal sobre un período de cinco años.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

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

- Los derechos de propiedad industrial y de marcas están valorados por el coste de registro y formalización, excepto los adquiridos a terceros que se reflejan por su precio de adquisición. La Sociedad dota las oportunas provisiones por depreciación de los derechos de propiedad industrial y de marcas cuando así lo aconsejan circunstancias de suficiente entidad y clara constancia.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Los costes incurridos en proyectos de investigación y desarrollo se capitalizan, en su caso, cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y de su rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan linealmente en el período de tres años en que se estima que se benefician las operaciones de la Sociedad.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado, durante los mismos períodos de vida útil estimados para las inmovilizaciones materiales. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa a resultados durante la duración del contrato, utilizando un método financiero.

(c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

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

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	7-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7-20
Elementos de transporte	6-14
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.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(f) Existencias

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

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

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

(g) Clientes y efectos comerciales a cobrar

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

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(h) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

(i) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

El 1 de enero de 1999 el euro se ha convertido en la moneda oficial de los once países participantes en la Unión Monetaria Europea (UME), quedando fijado el tipo de conversión entre el euro y las monedas de los países participantes el 31 de diciembre de 1998. Durante el período transitorio, hasta el 31 de diciembre de 2001, la peseta continuará siendo unidad de cuenta como subdivisión del euro a un tipo de cambio fijo de 166,386 pesetas/euro. Al 31 de diciembre de 1998 se ha utilizado el citado tipo de cambio para convertir las operaciones en monedas de los restantes países participantes en la UME, reconociéndose, en su caso, las diferencias de cambio surgidas como resultado del ejercicio 1998 al considerarse realizadas. El efecto de las diferencias positivas reconocidas no es significativo.

Los saldos a cobrar y a pagar al cierre del ejercicio en moneda de países no pertenecientes a la UME, 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.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(l) Impuesto sobre Sociedades

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

La Sociedad, conjuntamente con las sociedades dependientes españolas, Celulosa de Levante, S.A., S.A. Payá Miralles, Papeles Anoia, 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 se consideran como menos gasto por impuestos en el ejercicio en que 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, el 31 de diciembre de 1998 y 1997 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.

(n) Subvenciones en capital

Las subvenciones en capital no reintegrables figuran en el pasivo de los balances de situación por el importe original concedido, y se imputan a resultados siguiendo el método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado financiados con dichas subvenciones.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(5) Gastos de Establecimiento

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/96	Adiciones	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Saldos al 31/12/98
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	(207.756)	(800)	(208.556)	(800)	(209.356)
	2.800	(800)	2.000	(800)	1.200

(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 1998 son los siguientes:

<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	323	342
Menos, amortización acumulada			(6.402)		
			18.220		

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 1998 y 1997 se desglosan, según su vencimiento, como sigue:

<u>Vencimiento</u>	Miles de pesetas			
	<u>Largo plazo</u>		<u>Corto plazo</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
1998	-	-	-	3.932
1999	-	3.932	3.881	-
2000	3.881	3.932	-	-
2001	1.959	1.980	-	-
	<u>5.840</u>	<u>9.844</u>	<u>3.881</u>	<u>3.932</u>
	(nota 16)		(nota 18)	

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Materiales

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

En el ejercicio 1996, la Sociedad haciendo uso de las distintas disposiciones fiscales 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 1998 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							
	Coste			Amortización Acumulada				Valor neto al 31/12/98
	Coste al 31/12/97	Bajas	Coste al 31/12/98	Saldo al 31/12/97	Dotación del ejercicio	Bajas	Saldo al 31/12/98	
Terrenos	34.930	(634)	34.296	-	-	-	-	34.296
Edificios y otras construcciones	125.948	(13)	125.935	(32.510)	(3.825)	1	(36.334)	89.601
Instalaciones técnicas y maquinaria	798.851	(10.996)	787.855	(122.008)	(143.949)	3.043	(262.914)	524.941
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.603	-	1.603	(412)	(183)	-	(595)	1.008
Elementos de transporte	125	-	125	(28)	(28)	-	(56)	69
Equipos proceso información	1.041	-	1.041	(499)	(269)	-	(768)	273
	<u>962.498</u>	<u>(11.643)</u>	<u>950.855</u>	<u>(155.457)</u>	<u>(148.254)</u>	<u>3.044</u>	<u>(300.667)</u>	<u>650.188</u>

Al 31 de diciembre de 1998, el inmovilizado material totalmente amortizado y en uso, asciende a aproximadamente 1.082.073 miles de pesetas (1.112.203 miles de pesetas en 1997), correspondiendo principalmente a instalaciones técnicas y maquinaria.

Al 31 de diciembre de 1998 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 ascendía a un importe de 83.240 miles de pesetas.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 1998 y 1997, así como los fondos propios de dichas empresas, según sus cuentas anuales, se muestra en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota.

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

- S.A. Payá Miralles con domicilio en Mislata (Valencia) alquila sus instalaciones industriales a Miquel y Costas & Miquel, S.A. (véanse notas 1 y 29).
- Celulosa de Levante, S.A. con domicilio en Tortosa (Tarragona) y cuyo objeto social es la producción de pastas textiles a base de lino y cáñamo para la fabricación del papel de fumar y otros usos.
- Papeles Anoia, S.A. con domicilio en Barcelona y cuyo objeto social es la comercialización de otros papeles nacionales o importados, y que complementan las gamas de los producidos por las distintas Sociedades del Grupo.
- Desvi, S.A. con domicilio social en Barcelona y sin actividad industrial, siendo su principal activo la participación del 100% y del 44% en el capital social de Miquel y Costas Argentina, S.A. y de Configraf, S.A., respectivamente. Ambas sociedades están domiciliadas en Argentina.

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

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

- Sociedad Española Zig Zag, S.A., con domicilio social en Valladolid y cuyo objeto social es la fabricación y comercialización de libritos de papel para cigarrillos.
- M.B. Papeles Especiales, S.A., con domicilio social en Barcelona y cuyo objeto social es la fabricación y comercialización de papeles especiales.

El 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.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 1998 y 1997 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		
	<u>Contratos de arrendamiento financiero</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1996	2.863	1.692	4.555
Aplicaciones	<u>(1.611)</u>	<u>(455)</u>	<u>(2.066)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1997	1.252	1.237	2.489
Aplicaciones	<u>(711)</u>	<u>(1.237)</u>	<u>(1.948)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>541</u>	<u>-</u>	<u>541</u>

(10) Existencias

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

	Miles de pesetas	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	636.256	682.830
Productos terminados y en curso de fabricación	<u>1.490.968</u>	<u>1.357.795</u>
	<u>2.127.224</u>	<u>2.040.625</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los gastos por aprovisionamientos de existencias en los ejercicios 1998 y 1997 fueron los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	4.549.304	4.377.301
Variación de existencias	46.574	(196.146)
	<u>4.595.878</u>	<u>4.181.155</u>

La cifra de compras netas del ejercicio 1998 incluye un importe aproximado de 1.520.085 miles de pesetas correspondiente a aprovisionamientos realizados en moneda extranjera (1.263.687 miles de pesetas en 1997).

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

(11) Deudores

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Clientes	3.153.267	2.680.548
Efectos descontados (nota 18)	138.840	-
Empresas del grupo y asociadas, deudoras	703.623	736.871
Clientes de dudoso cobro	91.004	55.555
Deudores varios	2.646	970
Administraciones públicas	44.903	56.340
	4.134.283	3.530.284
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(91.004)</u>	<u>(55.555)</u>
	<u>4.043.279</u>	<u>3.474.729</u>

El saldo empresas del grupo, deudoras al 31 de diciembre de 1998 incluye, entre otros, unos importes de 219.545 y 416.264 miles de pesetas, correspondientes a la cuenta corriente mantenida con S.A. Payá Miralles y Celulosa de Levante, S.A., respectivamente, (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, al 31 de diciembre de 1997) (véanse notas 1 y 29). Los saldos con empresas del grupo no tienen un vencimiento fijado y, con excepción de S.A. Payá Miralles, devengan un tipo de interés anual determinado en función del mercado.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Saldo al 1 de enero	55.555	177.554
Dotaciones del ejercicio	36.803	4.865
Recuperaciones de saldos provisionados	(1.354)	(3.455)
Cancelaciones de saldos provisionados	-	(123.409)
Saldo al 31 de diciembre	<u>91.004</u>	<u>55.555</u>

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	22.190	45.596
Seguridad Social, deudora	3.387	3.712
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 31)	19.326	7.032
	<u>44.903</u>	<u>56.340</u>

(12) Inversiones Financieras Temporales

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1998
Imposiciones a plazo fijo	6.750	6.750
Inversiones temporales de tesorería	150.000	50.000
	<u>156.750</u>	<u>56.750</u>

(Continúa)

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 1998 el capital social está representado por 3.941.482 acciones anotadas en cuenta (3.748.062 acciones en 1997) 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 1998 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 1998 y 1997, la Sociedad ha llevado a cabo diversas ampliaciones de capital por un importe total de 96.710 y 7.370 miles de pesetas, respectivamente mediante la emisión de 193.420 y 14.740 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.

De acuerdo con las notificaciones recibidas por la Sociedad, los accionistas que poseen una participación igual o superior al 10% en el capital social al 31 de diciembre de 1998 y 1997 son los siguientes:

	<u>Porcentaje de participación</u>
CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	11,55%

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.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) 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, que al 31 de diciembre asciende a 931.515 miles de pesetas, 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.

(d) Reserva legal

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

(e) 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.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(f) Previsión libertad de amortización

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

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

(g) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición. Sin embargo, de acuerdo con la normativa mercantil vigente, se prohíbe la distribución de beneficios hasta que los gastos de establecimiento y de investigación y desarrollo estén totalmente amortizados, a menos que el importe de las reservas disponibles sea como mínimo igual al importe de los gastos no amortizados. El importe pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 1998 asciende a 4.643 miles de pesetas.

(h) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración acordó en fecha 26 de octubre de 1998 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1998 por un importe total de 128.427 miles de pesetas según el siguiente detalle:

<u>Clase de acciones</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Prestaciones</u>	<u>Miles de pesetas Dividendo bruto</u>
Antiguas	3.748.062	33,00	123.686
Conversión 20 de marzo de 1998	160.020	25,86	4.138
Conversión 14 de junio de 1998	33.300	18,08	602
Conversión 20 de septiembre de 1998	100	9,22	1
			<u>128.427</u>

(Continúa)

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 1998 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 1998	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de diciembre 1998	1.800.000
Menos, dotación requerida a reserva legal	<u>(19.342)</u>
Importe máximo para distribuir como dividendos a cuenta	<u>1.780.658</u>
Dividendos a cuenta distribuidos	<u>128.427</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 11 de noviembre de 1998 y el 11 de noviembre de 1999	
Saldos de tesorería al 11 de noviembre de 1998	618.597
Cobros proyectados	19.000.000
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	<u>(18.500.000)</u>
Saldos de tesorería proyectados al 11 de noviembre de 1999	<u>1.118.597</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 31/12/98</u>	<u>Saldo al 31/12/97</u>
Subvenciones en capital	18.524	5.470
Diferencias de cambio no realizadas	<u>2.455</u>	-
	<u>20.979</u>	<u>5.470</u>

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

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El movimiento de esta cuenta durante los ejercicios 1998 y 1997 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Saldo al 1 de enero	5.470	5.401
Subvenciones concedidas en el ejercicio	13.900	916
Ingresos reconocidos en el ejercicio	(846)	(847)
Saldo al 31 de diciembre	<u>18.524</u>	<u>5.470</u>

(15) Provisiones para Riesgos y Gastos

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	Saldo al 31/12/98	Saldo al 31/12/97
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	184.778	205.994
Otras	1.363	1.363
	<u>186.141</u>	<u>207.357</u>

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 1998 el pasivo necesario para atender los derechos adquiridos por los antiguos empleados en relación con las prestaciones mencionadas en el párrafo anterior ascendía a 184.778 miles de pesetas.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El movimiento de estas provisiones durante los ejercicios 1998 y 1997 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</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	205.994
Dotaciones	
Gastos extraordinarios (nota 26)	9.690
Pagos realizados durante el ejercicio	<u>(30.906)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>184.778</u>

En el ejercicio 1997, la Sociedad realizó 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.

(16) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

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

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Saldo al</u> <u>31/12/98</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/97</u>
Préstamos bancarios	9.166	75.833
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 18)	<u>(9.166)</u>	<u>(66.667)</u>
	-	9.166
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6)	<u>5.840</u>	<u>9.844</u>
	<u>5.840</u>	<u>19.010</u>

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

(Continúa)

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, este capítulo correspondía a 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 daban derecho, al ejercerse la opción de conversión, a la suscripción de 20 acciones de la Sociedad por cada obligación. Durante el ejercicio 1998 se han ejercitado la totalidad de las opciones de compra.

El detalle y movimiento de las emisiones de obligaciones convertibles desde la fecha de su emisión hasta el 31 de diciembre de 1998 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
Conversión en acciones				
7ª opción	(16.650)	-	(16.650)	16.650
4ª y 5ª opción	-	(80.060)	(80.060)	80.060
Saldo al 31 de diciembre de 1998	-	-	-	600.000

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 1998 y 1997, el importe devengado en concepto de intereses ascendió a 3.705 y 9.804 miles de pesetas, respectivamente, no estando pendiente importe alguno al 31 de diciembre de 1998 (2.136 miles de pesetas en 1997).

(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 31/12/98	Saldo al 31/12/98	Saldo al 31/12/97
Tesorería	675.000	672.237	282.365
Financiación de importaciones	808.000	439.089	499.301
Financiación de exportaciones	1.140.000	308.652	33.008
Efectos descontados (nota 11)	800.000	138.840	-
	<u>3.423.000</u>	1.558.818	814.674
Vencimientos a corto de deuda a largo plazo:			
Préstamos y créditos bancarios (nota 16)		9.166	66.667
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)		3.881	3.932
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito		<u>11.877</u>	<u>16.134</u>
		<u>1.583.742</u>	<u>901.407</u>

La totalidad del saldo de financiación de importaciones y exportaciones al 31 de diciembre de 1998 (532.148 miles de pesetas en 1997) corresponde al contravalor en pesetas de saldos denominados en dólares EE.UU. y monedas comunitarias.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(19) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es como sigue:

	Miles de pesetas			
	1998		1997	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Proveedores inmovilizado	33.544	271.760	67.971	176.518
Administraciones Públicas				
Hacienda Pública, acreedora	-	113.368	-	107.686
Organismos de la Seguridad Social	-	147.012	83.241	284.779
Impuesto sobre Sociedades (nota 31)	-	47.742	-	189.200
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 31)	-	11.892	-	15.674
Remuneraciones pendientes de pago	-	202.379	-	240.212
Otras deudas	-	248	-	248
	<u>33.544</u>	<u>794.401</u>	<u>151.212</u>	<u>1.014.317</u>

Los vencimientos a largo plazo son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
A dos años	<u>33.544</u>	<u>151.212</u>
	<u>33.544</u>	<u>151.212</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 contemplaba el pago de la deuda atrasada mediante un plan de amortización progresiva durante un período de cinco años. Al 31 de diciembre de 1998, el saldo pendiente de pago asciende a 83.240 miles de pesetas.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, 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 los ejercicios 1997 y 1998 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	1.485
Cancelaciones	<u>(1.485)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u><u>-</u></u>

(21) Importe Neto de la Cifra de Negocios

El importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad en los ejercicios 1998 y 1997 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 1998 incluye un importe de 5.775.087 miles de pesetas correspondiente a ventas realizadas en moneda extranjera (5.889.088 miles de pesetas en 1997).

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

(22) Gastos de Personal

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Sueldos, salarios y asimilados	2.184.713	2.115.292
Cargas sociales	602.114	551.994
Indemnizaciones	<u>13.129</u>	<u>10.249</u>
	<u><u>2.799.956</u></u>	<u><u>2.677.535</u></u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El número medio de empleados, distribuido por categorías, en los ejercicios 1998 y 1997, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Ingenieros y licenciados	30	29
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	17	17
Jefes administrativos y de taller	13	13
Ayudantes no titulados	21	22
Oficiales administrativos	64	64
Subalternos	25	25
Oficiales	411	366
	<u>581</u>	<u>536</u>

(23) Otros Gastos de Explotación

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Arrendamientos y cánones	203.953	201.816
Servicios de profesionales independientes	258.633	301.652
Transportes	417.038	426.938
Primas de seguros	60.310	54.360
Reparaciones y conservación	279.983	230.778
Viajes, publicidad y propaganda	110.697	103.006
Suministros	532.809	530.132
Trabajos realizados por otras empresas	271.856	171.535
Otros gastos de explotación	258.700	243.536
	<u>2.393.979</u>	<u>2.263.753</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(24) Gastos Financieros y Gastos Asimilados

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Intereses de valores negociables	3.705	9.804
Intereses bancarios	77.958	110.634
Intereses de cuotas de arrendamiento financiero (nota 9)	711	1.611
Otros gastos financieros	57.648	64.775
	<u>140.022</u>	<u>186.824</u>

Otros gastos financieros para el ejercicio 1998 incluyen un importe de 18.996 miles de pesetas correspondientes a los intereses devengados por los aplazamientos de deuda con Administraciones Públicas (9.348 miles de pesetas en 1997) (véase nota 19).

(25) Ingresos Financieros

Un resumen de estos ingresos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Intereses de cuentas corrientes con empresas del grupo (nota 29)	24.500	20.436
Intereses de cuentas bancarias y otros ingresos financieros	41.455	45.629
	<u>65.955</u>	<u>66.065</u>

(26) Gastos Extraordinarios

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Dotación a la provisión para pensiones (nota 15)	9.690	32.636
Otras pérdidas y gastos extraordinarios	9.389	43.156
	<u>19.079</u>	<u>75.792</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(27) Beneficio en Enajenación de Inmovilizado

En el ejercicio 1998, este capítulo incluye el beneficio obtenido en la venta de inmovilizado material a empresas asociadas por un importe de 68.495 miles de pesetas.

(28) Ingresos Extraordinarios

Un resumen de estos ingresos es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	-	1.963
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	4.410	11.352
Indemnizaciones recibidas	11.545	-
Otros ingresos extraordinarios	18.214	11.050
	<u>34.169</u>	<u>24.365</u>

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

Los saldos al 31 de diciembre de 1998 y 1997 con empresas del grupo, asociadas y vinculadas han sido los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Cuentas de Activo		
Cuentas comerciales	33.093	11.344
Cuentas financieras	648.688	725.527
Cuentas deudoras por Impuesto sobre Sociedades	21.841	99.231
	<u>703.623</u>	<u>736.871</u>
Cuentas de Pasivo		
Cuentas comerciales	129.515	157.769
Cuentas financieras	37.472	79.959
Cuentas acreedoras por Impuesto sobre Sociedades	122.382	-
	<u>289.369</u>	<u>237.728</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Las principales transacciones realizadas durante los ejercicios 1998 y 1997 con empresas del grupo, asociadas y vinculadas han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Ingresos		
Ventas netas	272.270	35.188
Ingresos de participaciones en capital		
Dividendos recibidos	124.385	95.081
Asistencias al Consejo de Administración	2.050	2.048
Ingresos financieros (nota 25)	24.500	20.436
Prestación de servicios	1.186	-
	<u>214.864</u>	<u>152.753</u>
Beneficio por venta de inmovilizado	<u>68.495</u>	<u>-</u>
Gastos		
Compras netas	563.893	302.125
Arrendamientos y otros gastos de explotación	441.654	438.276
Gastos financieros	141	1.136
Servicios profesionales prestados por empresas vinculadas al Consejo de Administración	-	29.000
	<u>699.746</u>	<u>770.537</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). La Sociedad no carga intereses por el movimiento en dicha cuenta, pagando los alquileres por la explotación directa de su inmovilizado material.

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

Las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 1998 y 1997 fueron de 73.505 y 85.011 miles de pesetas, respectivamente en concepto de sueldos y dietas.

Por otro lado, se provisionan en 1998, 64.655 miles de pesetas de complemento correspondiente al reparto autorizado del 5% para los miembros del Consejo de Administración y a pagar en 1999, una vez cumplidos los requisitos establecidos en el artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas (52.000 miles de pesetas en el ejercicio 1997).

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Las provisiones por salarios devengados por los directivos que forman parte del Consejo de Administración durante los ejercicios 1998 y 1997 fueron 26.250 y 40.800 miles de pesetas, respectivamente.

Excepto por los conceptos anteriormente mencionados, al 31 de diciembre de 1998 y 1997 no existe ningún saldo a cobrar o pagar con los miembros del Consejo de Administración, ni obligaciones para pensiones y similares.

(31) Situación Fiscal

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

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

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 tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	2.149.699	1.872.496
Diferencias permanentes	12.501	(51.876)
Base contable del impuesto	2.162.200	1.820.620
Diferencias temporales	45.934	14.573
Base imponible fiscal	2.208.134	1.835.193
Cuota al 35%	772.847	642.318
Deducciones y bonificaciones	(112.035)	(37.078)
Cuota líquida	660.812	605.240
Retenciones y pagos a cuenta	(512.529)	(515.271)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	148.283	89.969

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Cuota neta		
De Miquel y Costas & Miquel, S.A.	148.283	89.969
De las sociedades dependientes consolidadas fiscalmente	(100.541)	99.231
	<u>47.742</u>	<u>189.200</u>
	(nota 19)	

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Base contable por 35%	756.770	637.217
Deducciones y bonificaciones	(112.035)	(37.078)
	<u>644.735</u>	<u>600.139</u>

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	
	1998	1997	1998	1997
Impuestos anticipados				
Provisión por depreciación de inversiones	<u>55.218</u>	<u>20.091</u>	<u>19.326</u>	<u>7.032</u>
			(nota 11)	
Impuestos diferidos				
Contratos de arrendamiento financiero	<u>33.976</u>	<u>44.783</u>	<u>11.892</u>	<u>15.674</u>
			(nota 19)	

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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, que, a partir del 1 de enero de 1999, es de cuatro años. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales el Impuesto sobre Sociedades desde el ejercicio 1994, inclusive y desde el ejercicio 1995 para el resto de impuestos principales. Los Administradores no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(32) Aspectos Derivados del Efecto 2000

En el ejercicio 1997, la Sociedad inició un plan de actuaciones para anticiparse en la identificación, valoración y corrección de los posibles problemas y errores que pudieran surgir en el tratamiento de la información y asociados con el año 2000. El plan se inició con el análisis del sistema y aplicaciones informáticas y durante el ejercicio 1998 se han llevado a cabo actuaciones para reemplazar y/o reprogramar las aplicaciones afectadas. De acuerdo con el plan previsto, a mitad del ejercicio 1999 finalizarán las fases de prueba e implantación definitiva y de obtención de confirmación de las entidades con los que la Sociedad mantiene transacciones significativas respecto a la adaptación de sus sistemas de información a los problemas del Año 2000.

El coste e inversiones incurridos en los ejercicios 1997 y 1998 en dicho plan de actuaciones ha sido aproximadamente de 6.000 y 20.000 miles de pesetas, respectivamente y el presupuesto para el ejercicio 1999 asciende a 45.000 miles de pesetas.

El efecto en la dotación del ejercicio 1998 a la amortización anticipada de las aplicaciones informáticas u otras instalaciones cuya vida útil se ha visto afectada como consecuencia de las adaptaciones a la problemática del año 2000 no ha sido significativo.

Los Administradores consideran que la Sociedad estará adaptada a la problemática derivada del año 2000 antes del 31 de diciembre de 1999.

(33) Introducción del Euro

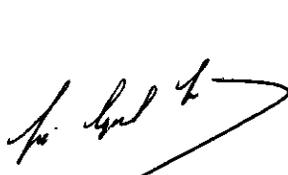
Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tiene adaptados todos sus sistemas informáticos y administrativos para cumplir con el principio de "no obligación/no prohibición" establecido en la introducción del euro como moneda oficial de los once países participantes en la Unión Monetaria Europea (UME) durante el período transitorio que termina el 31 de diciembre de 2001. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores aún no tomado la decisión de la fecha en que la Sociedad adoptará el euro como unidad de cuenta de sus operaciones.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(34) Cuadro de Financiación

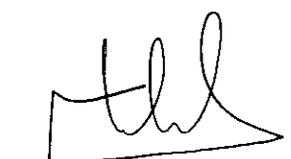
Los cuadros de financiación de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1998 y 1997 se presentan en el Anexo VI, el cual forma parte de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.



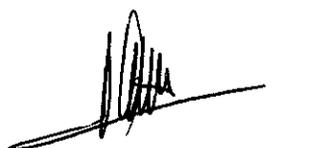
José Miquel Jané



Jordi Mercader Miró



Juan Caellas Fernández



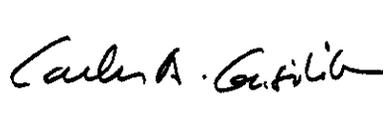
Antonio Canet Martínez



Santiago Abella Rodríguez



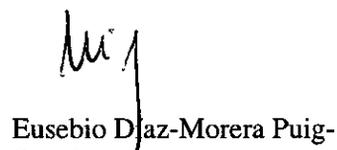
M^a del Carmen
Escasany Miquel



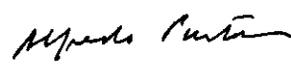
Carles Gasòliba Böhm



Carlos Jarabo Payá



Eusebio Díaz-Morera Puig-
Sureda



Alfredo Pastor Bodmer

Barcelona, 29 de marzo de 1999

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Inmateriales

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/96	Adiciones	Trasposos (nota 7)	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Trasposos (nota 7)	Saldos al 31/12/98
<u>Coste</u>							
Propiedad industrial	14.605	-	-	14.605	-	-	14.605
Gastos de investigación y desarrollo	46.882	4.520	-	51.402	9.947	(8.700)	52.649
Aplicaciones Informáticas	-	-	-	-	6.833	-	6.833
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	44.054	-	(19.432)	24.622	-	-	24.622
	105.541	4.520	(19.432)	90.629	16.780	(8.700)	98.709
<u>Amortización acumulada</u>							
Gastos de investigación y desarrollo	(46.882)	(610)	-	(47.492)	(1.714)	-	(49.206)
Aplicaciones Informáticas	-	-	-	-	(1.139)	-	(1.139)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(4.184)	(2.955)	3.692	(3.447)	(2.955)	-	(6.402)
	(51.066)	(3.565)	3.692	(50.939)	(5.808)	-	(56.747)
<u>Valor neto</u>	54.475	955	(15.740)	39.690	10.972	(8.700)	41.962

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

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/96	Reclasificaciones de la Actualización Real Decreto Ley 7/1996		Altas	Bajas	Traspasos (nota 6)	Saldos al 31/12/97	Altas	Bajas	Traspasos (nota 6)	Saldos al 31/12/98
Coste actualizado											
Terrenos	78.053	-	-	-	-	-	78.053	-	(1.418)	-	76.635
Edificios y otras construcciones	577.526	31.040	(219)	9.988	-	(219)	618.335	88.815	(548)	-	706.602
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.039.777	(32.383)	46.076	585.918	-	46.076	6.639.388	863.537	(118.224)	83.447	7.468.148
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	63.461	274	-	14.365	-	-	78.100	13.279	(6.412)	-	84.967
Elementos de transporte	2.909	64	-	-	-	-	2.973	-	-	-	2.973
Equipos para procesos de información	177.064	1.005	-	9.703	(28)	-	187.744	51.426	-	-	239.170
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	26.425	-	(26.425)	74.747	-	(26.425)	74.747	325.756	-	(74.747)	325.756
	6.965.215	-	19.432	694.721	(28)	19.432	7.679.340	1.342.813	(126.602)	8.700	8.904.251
Amortización acumulada actualizada											
Edificios y otras construcciones	(140.254)	-	-	(13.633)	-	-	(153.887)	(14.675)	460	-	(168.102)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.725.397)	-	68	(504.306)	-	68	(3.229.635)	(540.844)	86.039	-	(3.684.440)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(47.303)	-	-	(4.751)	-	-	(52.054)	(6.108)	5.029	-	(53.133)
Elementos de transporte	(907)	-	110	(484)	-	110	(1.281)	(484)	-	-	(1.765)
Equipos para procesos de información	(83.626)	-	(3.870)	(19.587)	21	(3.870)	(107.062)	(24.262)	-	-	(131.324)
	(2.997.487)	-	(3.692)	(542.761)	21	(3.692)	(3.543.919)	(586.373)	91.528	-	(4.038.764)
Valor neto	3.967.728	-	15.740	151.960	(7)	15.740	4.135.421	756.440	(35.074)	8.700	4.865.487

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

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Participaciones en empresas del grupo y asociadas	Otras inversiones financieras permanentes	Depósitos y fianzas constituidos	Provisiones por depreciación de participaciones en empresas del grupo y asociadas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1996	1.315.277	19.675	12.174	(101.883)	1.245.243
Enajenación de valores de renta fija	-	(17.663)	-	-	(17.663)
Exceso de provisión por depreciación de participaciones en capital: Sociedad Española Zig Zag, S.A.	-	-	-	3.795	3.795
Otras cancelaciones	-	-	(195)	-	(195)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	1.315.277	2.012	11.979	(98.088)	1.231.180
Constitución depósitos y fianzas	-	-	852	-	852
Exceso de provisión por depreciación de participaciones en capital: Sociedad Española Zig Zag, S.A.	-	-	-	3.927	3.927
Saldos al 31 de diciembre de 1998	1.315.277	2.012	12.831	(94.161)	1.235.959

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 1998

(Expresado en miles de pesetas)

Grupo	Sociedad	Domicilio social	Capital	Actualización de 1996	Otras reservas	Resultado de 1998	Dividendos a cuenta	Total fondos propios	Directa	Indirecta	Valor teórico contable de la participación directa	Valor coste	Provisión por depreciación	Dividendos recibidos en 1998
S.A. Payá Miralles	Valencia		312.500	586.116	(24.255)	9.424	-	883.785	99,89%	0,11%	882.813	807.736	-	-
Celulosa de Levante, S.A.	Tarragona		250.000	322.322	1.372.292	261.659	-	2.206.273	97,41%	2,59%	2.149.131	297.916	-	-
Papeles Anoia, S.A.	Barcelona		15.000	-	121.170	12.464	-	148.634	99,80%	0,20%	148.337	20.545	-	18.282
Desvi, S.A. - Consolidado	Barcelona		20.000	-	200.883	83.061	-	303.944	90,00%	10,00%	273.549	18.000	-	53.640
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	Valladolid		10.000	-	2.808	4.045	-	16.853	93,47%	6,53%	15.758	30.542	(14.790)	-
M.B. Papeles Especiales, S.A. - Consolidado	Barcelona		120.000	-	257.581	187.633	(50.400)	514.814	50,00%	-	257.407	61.167	-	25.198
											3.726.995	1.235.906	(14.790)	97.120
Asociadas														
Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. (a)	Barcelona		10.000	-	(7.671)	-	-	2.329	38,00%	-	885	3.418	(3.418)	-
Industrias Pagui Anoia, S.A. (a) (b)	Castellón		220.000	-	58.909	-	-	278.909	25,00%	-	69.727	62.233	(62.233)	-
Mercaunió, S.A. - Consolidado (a) (c)	Castellón		55.000	-	(4.065)	-	-	50.935	25,00%	-	12.734	13.720	(13.720)	-
											83.346	79.371	(79.371)	-
											3.810.341	1.315.277	(94.161)	97.120

(a) Sociedades inactivas.

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

(c) Datos 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 1997

(Expresado en miles de pesetas)

Grupo	Sociedad	Domicilio social	Capital	Actualización de 1996	Otras reservas	Resultado de 1997	Dividendos a cuenta	Total fondos propios	Porcentaje de participación		Valor teórico-contable de la participación directa	Valor coste	Provisión por depreciación	Dividendos recibidos en 1997
									Directa	Indirecta				
S.A. Payá Miralles		Valencia	312.500	586.116	(24.674)	419	-	874.361	99,89%	0,11%	873.399	807.736	-	-
Celulosa de 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	-	-
Papeles Anoia, S.A.		Barcelona	15.000	-	121.039	18.431	-	154.470	99,80%	0,20%	154.161	20.545	-	16.883
Desvi, S.A. - Consolidado		Barcelona	20.000	-	180.986	94.785	-	295.771	90,00%	10,00%	266.194	18.000	-	37.800
Sociedad Española Zig Zag, S.A.		Valladolid	10.000	-	(1.409)	4.217	-	12.808	93,47%	6,53%	11.972	30.542	(18.711)	-
M.B. Papeles Especiales, S.A. - Consolidado		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
Asociadas														
Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. (a)		Barcelona	10.000	-	(7.671)	-	-	2.329	38,00%	-	885	3.418	(3.418)	-
Industrias Pagui Anoia, S.A. (a) (b)		Castellón	220.000	-	58.909	-	-	278.909	25,00%	-	69.727	62.233	(62.233)	-
Mercaunio, 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

- (a) Sociedades inactivas.
(b) Datos referidos al 31 de diciembre de 1992.
(c) Datos referidos al 31 de diciembre de 1993.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Cuadro del Movimiento de Fondos Propios
en los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Actualización de 1996	Reserva legal	Reserva de garantía	Provisión de libertad de amortización	Reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total fondos propios
Saldos al 31 de diciembre de 1996	1.866.661	988.549	933.623	373.332	282.583	76.164	260.985	1.376.779	(79.396)	6.079.280
Ampliación de capital	7.370	-	-	-	-	-	-	-	-	7.370
Traspasos	-	-	-	-	60.678	-	(60.678)	-	-	-
Traspasos por amortización económica de inmovilizados materiales	-	-	-	-	-	(20.167)	20.167	-	-	-
Distribución de resultados de 1996	-	-	-	-	-	-	1.137.618	(1.376.779)	239.161	-
Dividendo complementario ejercicio 1996	-	-	-	-	-	-	-	-	(159.765)	(159.765)
Beneficio del ejercicio 1997	-	-	-	-	-	-	-	1.272.357	-	1.272.357
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(112.346)	(112.346)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	1.874.031	988.549	933.623	373.332	343.261	55.997	1.358.092	1.272.357	(112.346)	7.086.896
Ampliación de capital por conversión de obligaciones	96.710	-	-	-	-	-	-	-	-	96.710
Traspasos	-	-	-	-	(218.402)	-	218.402	-	-	-
Traspasos por amortización económica de inmovilizados materiales	-	-	-	-	-	(20.167)	20.167	-	-	-
Enajenación de bienes actualizados en 1996	-	-	(2.308)	-	-	-	-	-	-	(2.308)
Distribución de resultados de 1997	-	-	-	1.474	-	-	933.845	(1.272.357)	337.038	-
Dividendo complementario ejercicio 1997	-	-	-	-	-	-	-	-	(224.692)	(224.692)
Beneficio del ejercicio 1998	-	-	-	-	-	-	-	1.504.964	-	1.504.964
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(128.427)	(128.427)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	1.970.741	988.549	931.315	374.806	124.859	35.830	2.530.506	1.504.964	(128.427)	8.333.143

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	1998		1997		Orígenes	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Adquisiciones de inmovilizado	16.780	4.520				
Inmovilizaciones inmateriales	1.342.813	694.721			1.504.964	1.272.357
Inmovilizaciones materiales	852	-			-	2.066
Inmovilizaciones financieras	-	-			(846)	(847)
Cancelación o traspasos a corto plazo de deuda a largo plazo					2.455	(129)
Empréstitos	13.170	175.249			592.981	547.126
De otras deudas	1.17.668	228.840			9.690	33.999
Dividendo	353.119	272.111			(67.197)	(93)
Aplicación de reservas de revalorización	2.308	-			(3.927)	(3.795)
Provisiones para riesgos y gastos	30.906	33.868				
					2.038.120	1.850.684
					96.710	7.370
					1.948	-
					13.900	916
					-	67.971
					102.271	100
					-	17.858
					2.252.949	1.944.899
Total aplicaciones	1.877.616	1.409.309				
Aumento del capital circulante	373.333	535.590				
	1.944.899	1.944.899				

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	86.599	-	285.311	-
Deudores	568.550	-	-	668.014
Acreedores	-	422.503	742.589	-
Inversiones financieras temporales	100.000	-	41.605	-
Tesorería	51.997	-	127.099	-
Ajustes por periodificación	-	9.310	(7.000)	-
Total	807.146	431.813	1.203.604	668.014
Variación del capital circulante	807.146	807.146	1.203.604	535.590
	1.203.604	1.203.604	1.203.604	1.203.604

Este Anexo forma parte integrante de la nota 34 de la memoria de las cuentas anuales.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998
QUE SE EMITE EN CUMPLIMIENTO DE LO ESTABLECIDO EN EL
ARTÍCULO 202 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS.**

1 RESULTADOS.

Los Resultados de MCM en 1998 quedan resumidos en las cifras siguientes:

	1997	1998	
	Mill.	Mill.	Inc. %
Ventas	11.472	12.318	7'4%
Resultado Bruto	2.444	2.663	9'0%
Resultado Ordinario	1.919	2.064	7'6%
Beneficio antes de impuestos (B.A.I.)	1.872	2.150	15'6%
Beneficio después de impuestos (B.D.I.)	1.272	1.505	19'4%
Cash-Flow después de Imptos. (C.F.D.I.)	1.819	2.098	16'1%

Las ventas nacionales han aumentado un 17,3% y las exportaciones un 2,2%.

El Resultado Bruto aumenta un 9%, como consecuencia del aumento de las toneladas vendidas en un 2,4% y del descenso del precio de las materias primas.

El Resultado Ordinario aumenta un 7,6%, habiéndose producido un aumento de las amortizaciones derivado de las inversiones realizadas (+46 millones), un descenso de los gastos financieros netos (16 millones) y un aumento de las provisiones de circulante (34 millones).

Los Resultados Extraordinarios han pasado de 50 millones en 1997 a 185 millones en 1998 (+135 millones). Este aumento se desglosa en una disminución de los Gastos Extraordinarios de 57 millones y unos beneficios por venta de inmovilizado material de 67 millones (beneficio antes de Impuesto Sociedades).

El tipo impositivo del Impuesto de Sociedades ha pasado del 32,1% en 1997 al 30% en 1998, fruto del aumento de las deducciones fiscales por los trabajos de I+D desarrollados por la empresa.

Finalmente, el BDI ha aumentado en 233 millones (16,1%).

2 SITUACIÓN FINANCIERA.

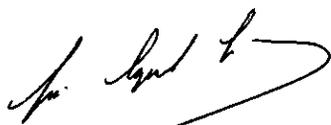
Los hechos más importantes a resaltar han sido los siguientes:

- 2.1 El C.F.D.I. ha ascendido a 2.098 millones, con un incremento del 16,1% respecto a 1997 (1.819 millones).
- 2.2 Las inversiones realizadas en 1998 han ascendido a 1.343 millones de pesetas, con un incremento del 93,2% respecto a 1997 (695 millones).
- 2.3 Se han repartido dividendos por importe de 353 millones, de los cuales 225 millones han sido con cargo al Ejercicio 1997 y 128 millones a cuenta del Ejercicio 1998.
- 2.4 El Fondo de Maniobra ha pasado de 2.059 millones a 2.435 millones, aumentando 376 millones (18,2%).
- 2.5 El Endeudamiento Financiero Neto (Deuda con coste a L.P. y C.P. menos Inversiones Financieras Temporales y Tesorería) ha pasado de 1.084 millones a 1.275 millones, con un aumento de 191 millones, después de realizar unas inversiones de 1.343 millones. La relación Endeudamiento Financiero Neto / Recursos Propios ha pasado del 15,3% en 1997 al 21% en 1998.
- 2.6 La Sociedad no ha dispuesto de autocartera durante el ejercicio.

3 SITUACIÓN BURSÁTIL.

La evolución de la cotización durante el Ejercicio 1998 queda reflejada en las cifras siguientes:

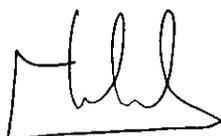
Días de cotización	100%
Nº Valores contratados	3.057.729
Efectivo contratado	18.624.965 miles Ptas.
Cotización máxima	8.600 Ptas.
Cotización mínima	4.050 Ptas.
Cotización media	6.080 Ptas.
Cotización última	4.800 Ptas.



José Miquel Jané



Jordi Mercader Miró



Juan Caellas Fernández



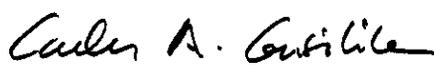
Antonio Canet Martínez



Santiago Abella Rodríguez



Mª Carmen Ezeasany Miquel



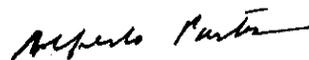
Carles Gasòliba Böhm



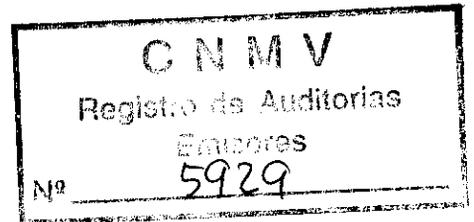
Carlos Jarabo Payá



Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda



Alfredo Pastor Bodmer



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

Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

e Informe de Gestión Consolidado
del Ejercicio 1998

(Junto con el Informe de Auditoría)



Audidores

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 1998 y 1997 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 1998 y 1997 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 1998 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 1998. 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.

KPMG AUDITORES, S.L.

Juan Lagen Vidal

6 de abril de 1999



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrp. 1.ª
N.I.F. B-78510153



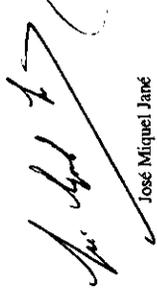
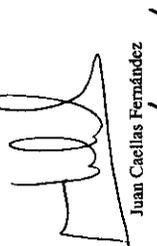
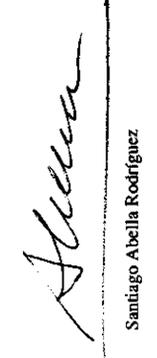
MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

	1998	1997	Activo	1998	1997	Pasivo
Inmovilizado						
Gastos de establecimiento (nota 5)	1.200	2.000				1.874.031
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	51.595	55.133				988.549
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	8.983.159	7.961.821				933.623
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	544.612	495.860				2.130.682
Total inmovilizado	9.580.566	8.514.814				1.658.412
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	541	2.489				275.966
Activo circulante						40.244
Existencias (nota 10)	3.683.250	3.534.617				1.702.023
Deudores (nota 11)	3.937.795	3.418.560				(112.346)
Inversiones financieras temporales (nota 12)	163.450	63.450				
Tesorería	296.254	235.951				
Ajustes por periodificación	9.257	21.097				
Total activo circulante	8.090.006	7.273.675				9.489.184
Total activo	17.671.113	15.790.978				163.490
						228.330
						438.669
						247.901
						686.570
Acreeedores a corto plazo						98.846
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (nota 17)	-	-				1.845.506
Entidades de crédito (nota 18)	2.390.211	1.902.422				2.085.171
Acreeedores comerciales	1.902.422	1.035.602				1.192.596
Otras deudas no comerciales (nota 19)	1.035.602	-				1.485
Otras provisiones de tráfico (nota 20)	-	-				-
Total acreeedores a corto plazo	5.328.235	5.223.404				5.223.404
Total pasivo	17.671.113	15.790.978				15.790.978

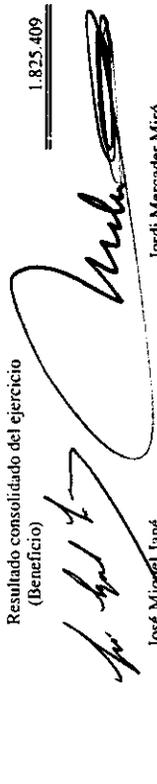
				
José Miquel Jané	Jordi Mercader Miró	Juan Caellas Fernández	Antonio Canet Martínez	Santiago Abella Rodríguez
				
M ^{re} del Carmen Escarot Miquel Carlos Gasbilla Böhm	Carlos A. García	Carlos Jarabo Payá	Eusebio Díaz-Moreja Puig-Sureda	Alfredo Pastor Bodiner

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresadas en miles de pesetas)

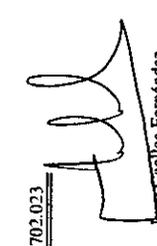
	1998	1997	Ingresos	1998	1997
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Aprovisionamientos (nota 10)	6.464.763	5.928.013	Importe neto de la cifra de negocios (nota 21)	15.602.249	14.794.619
Gastos de personal (nota 22)	3.368.347	3.234.001	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	303.642	427.563
Deducciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	1.037.988	990.618	Otros ingresos de explotación	26.023	25.928
Variación de las provisiones de tráfico (notas 11 y 20)	34.092	(12.095)	Total ingresos de explotación	15.931.914	15.248.110
Otros gastos de explotación (nota 23)	2.766.424	2.670.642			
Total gastos de explotación	13.671.614	12.811.179			
Beneficios de explotación	2.260.300	2.436.931	Ingresos financieros		
Gastos financieros			Ingresos de participaciones en capital	2.129	2.125
Gastos financieros y gastos asimilados (nota 24)	222.249	278.993	Beneficios de inversiones financieras temporales	8.812	7.401
Diferencias negativas de cambio	87.507	171.809	Otros intereses e ingresos asimilados	49.366	54.037
Total gastos financieros	309.756	450.802	Diferencias positivas de cambio	105.130	182.487
			Total ingresos financieros	165.437	246.050
Beneficios de las actividades ordinarias	2.292.859	2.404.713	Resultados financieros negativos	144.319	204.752
Pérdidas y gastos extraordinarios			Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	176.878	172.534
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	1.309				
Gastos extraordinarios (nota 25)	29.856	81.796	Beneficios e ingresos extraordinarios		
Total pérdidas y gastos extraordinarios	31.165	81.796	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	34.579	26.798
Resultados extraordinarios positivos	80.548		Ingresos extraordinarios (nota 26)	77.134	52.387
Beneficios consolidados del ejercicio	2.373.407	2.402.102	Total beneficios e ingresos extraordinarios	111.713	79.185
Impuesto sobre Sociedades (nota 30)	547.998	700.079	Resultados extraordinarios negativos		2.611
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)	1.825.409	1.702.023			


José Miquel Jané

Jordi Mercader Miró


Miquel Carmen Escasas Miquel

Carlos Gasoliba Bbhm


Juan Cañellas Fernández

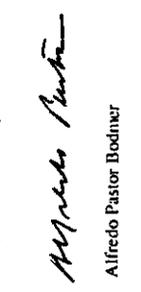
Carlos Jaraño Payá


Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda

Antonio Canet Martínez


Santiago Abella Rodríguez

Alfredo Pastor Bodiner


Alfredo Pastor Bodiner

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 1998 y 1997

(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 Anoaia, 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 1998 y 1997 la participación del 100% en el capital social de Miquel y Costas Argentina, S.A. y la participación del 44% en el capital social de Configraf, S.A. Ambas sociedades están domiciliadas en Argentina.

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

- Sociedad Española Zig Zag, S.A., con domicilio social en Valladolid, y cuyo objeto social es la fabricación y comercialización de libritos de papel para cigarrillos.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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, estaba relacionada con la industria papelera.

En el ejercicio 1993, la sociedad asociada Industrias Pagui Anويا, 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 1998 y 1997.

Asimismo, al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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 1998 y 1997 está provisionado en su totalidad.

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

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

(2) Bases de Presentación y Criterios de Consolidación

(a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado en base a los registros de contabilidad de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y de las sociedades dependientes consolidadas. Dichas cuentas consolidadas se han formulado por los Administradores de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales en materia contable y los principios contables de obligado cumplimiento con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1998 y 1997, así como de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las cuentas anuales de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y de cada una de las sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 1998 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 1997 fueron aprobadas en Junta de fecha 30 de junio de 1998.

(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.

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En el ejercicio 1997 se modificó 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 1997 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
Acreedores a corto plazo	(9.118)
 Inversión puesta en equivalencia de Sociedad Española Zig Zag, S.A. al 31 de diciembre de 1997	 8.591

- Las sociedades asociadas, donde la participación, directa o indirecta, de Miquel y Costas & Miquel, S.A. es entre el 20% y el 50% del capital social, se consolidan por el procedimiento de puesta en equivalencia, excepto por lo indicado en la nota 1 (c).

El balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras Miquel y Costas Argentina, S.A. y Configraf, S.A., consolidadas a través de Desvi, S.A. (véase nota 1(b)) por el método de puesta en equivalencia, se convierten a pesetas siguiendo el método del tipo de cambio de cierre. Las diferencias de conversión derivadas del citado método se reflejan en el capítulo "Diferencias de conversión" dentro de los fondos propios consolidados.

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 1998 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:

(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 que se calcula utilizando un método lineal sobre un período de cinco años.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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, en su caso, cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y de su rentabilidad económico-comercial, amortizándose linealmente en un período de tres años.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado, 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 1998 y 1997, a 165.000 miles de pesetas.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Años de vida útil
Edificios y otras construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	7-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7-20
Elementos de transporte	6-14
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.

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.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

(g) Clientes y efectos comerciales a cobrar

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

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

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

(h) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Este epígrafe del pasivo del balance de situación consolidado recoge básicamente 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.

El 1 de enero de 1999 el euro se ha convertido en la moneda oficial de los once países participantes en la Unión Monetaria Europea (UME), quedando fijado el tipo de conversión entre el euro y las monedas de los países participantes el 31 de diciembre de 1998. Durante el período transitorio, hasta el 31 de diciembre de 2001, la peseta continuará siendo unidad de cuenta como subdivisión del euro a un tipo de cambio fijo de 166,386 pesetas/euro. Al 31 de diciembre de 1998 se ha utilizado el citado tipo de cambio para convertir las operaciones en monedas de los restantes países participantes en la UME, reconociéndose, en su caso, las diferencias de cambio surgidas como resultado del ejercicio 1998 al considerarse realizadas. El efecto de las diferencias positivas reconocidas no es significativo.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos a cobrar y a pagar al cierre del ejercicio en moneda de países no participantes en la UME se valoran en pesetas a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, y como ingresos a distribuir en varios ejercicios los beneficios no realizados.

(j) Corto/largo plazo

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

(k) Indemnizaciones por despido

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

(l) Impuesto sobre Sociedades

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

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(m) Complementos de pensiones

Algunas de las sociedades del Grupo concedieron a sus empleados que se jubilaron entre el 1 de abril de 1997 y el 31 de diciembre de 1982 determinadas ayudas complementarias a las prestaciones del Régimen General de la Seguridad Social en concepto de jubilación.

Para cubrir estas obligaciones, al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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 1998 y 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/96	Adiciones	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Saldos al 31/12/98
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	(248.554)	(800)	(249.354)	(800)	(250.154)
	2.800	(800)	2.000	(800)	1.200

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

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

Al 31 de diciembre de 1998, 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>	<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	323	342
Menos, amortización acumulada			(6.402)		
			<u>18.220</u>		

Los pasivos derivados de estas operaciones de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 1998 y 1997 se desglosan, según su vencimiento, como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>			
	<u>Largo plazo</u>		<u>Corto plazo</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
1998	-	-	-	3.932
1999	-	3.932	3.881	-
2000	3.881	3.932	-	-
2001	1.959	1.980	-	-
	<u>5.840</u>	<u>9.844</u>	<u>3.881</u>	<u>3.932</u>
	(nota 16)		(nota 18)	

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Inmovilizaciones Materiales

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

En el ejercicio 1996, 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.

El detalle y movimiento durante el ejercicio 1998 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							
	Coste			Amortización acumulada				Valor neto al
	Coste al 31/12/97	Bajas	Coste al 31/12/98	Saldo al 31/12/97	Dotación del ejercicio	Bajas	Saldos al 31/12/98	
Terrenos	36.210	(634)	35.576	-	-	-	-	35.576
Edificios y otras construcciones	244.659	(13)	244.646	(39.454)	(10.388)	1	(49.841)	194.805
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.614.899	(11.051)	1.603.848	(259.450)	(264.719)	3.077	(521.092)	1.082.756
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.072	(23)	2.049	(704)	(243)	23	(924)	1.125
Elementos de transporte	125	-	125	(28)	(28)	-	(56)	69
Equipos para proceso de información	1.067	-	1.067	(511)	(281)	-	(792)	275
	<u>1.899.032</u>	<u>(11.721)</u>	<u>1.887.311</u>	<u>(300.147)</u>	<u>(275.659)</u>	<u>3.101</u>	<u>(572.705)</u>	<u>1.314.606</u>

Al 31 de diciembre de 1998 el inmovilizado material totalmente amortizado asciende a aproximadamente 1.791.935 miles de pesetas (1.762.709 miles de pesetas en 1997) y corresponde principalmente al capítulo de instalaciones técnicas y maquinaria.

Al 31 de diciembre de 1998, 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 83.240 miles de pesetas.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(8) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras se muestra en el Anexo IV y el movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 de las participaciones puestas en equivalencia en el Anexo V, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 1998, 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	7.112	-	7.112
	86.483	(79.371)	7.112

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, 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.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(9) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Contratos de arrendamiento financiero	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1996	2.863	1.692	4.555
Aplicaciones	(1.611)	(455)	(2.066)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	1.252	1.237	2.489
Aplicaciones	(711)	(1.237)	(1.948)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	541	-	541

(10) Existencias

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Comerciales	91.535	100.448
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.254.722	1.400.818
Productos terminados y en curso de fabricación	2.336.993	2.033.351
	3.683.250	3.534.617

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante los ejercicios 1998 y 1997 fueron los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Existencias comerciales		
Compras netas	273.768	319.571
Variación de existencias	8.913	(15.378)
	282.681	304.193
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	6.035.986	5.992.313
Variación de existencias	146.096	(368.493)
	6.182.082	5.623.820
	6.464.763	5.928.013

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La cifra de compras netas del ejercicio 1998 incluye un importe aproximado de 3.050.294 miles de pesetas correspondiente a aprovisionamientos realizados en moneda extranjera (2.994.267 miles de pesetas en 1997).

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

(11) Deudores

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Cientes	3.586.505	3.248.204
Efectos descontados (nota 18)	148.947	7.170
Empresas puestas en equivalencia	35.417	2.397
Cientes de dudoso cobro	93.534	58.252
Deudores varios	13.826	13.914
Administraciones públicas	153.100	146.875
	4.031.329	3.476.812
Menos, provisiones para insolvencias	(93.534)	(58.252)
	3.937.795	3.418.560

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Saldo al 1 de enero	58.252	183.115
Dotación del ejercicio	36.931	5.260
Recuperaciones de saldos provisionados	(1.354)	(3.648)
Cancelación de saldos provisionados	(295)	(126.475)
Saldo al 31 de diciembre	93.534	58.252

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	79.347	135.425
Seguridad Social, deudora	4.390	4.418
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 30)	19.363	7.032
Subvenciones	50.000	-
	153.100	146.875

(12) Inversiones Financieras Temporales

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Imposiciones a plazo fijo	13.450	13.450
Inversiones temporales de tesorería	150.000	50.000
	163.450	63.450

(13) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios de Miquel y Costas & Miquel, S.A. durante los ejercicios 1998 y 1997 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 1998 el capital social está representado por 3.941.482 acciones anotadas en cuenta (3.748.062 acciones en 1997), 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 1998 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.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante los ejercicios 1998 y 1997, la Sociedad ha llevado a cabo diversas ampliaciones de capital por un importe total de 96.710 y 7.370 miles de pesetas, respectivamente mediante la emisión de 193.420 y 14.740 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.

De acuerdo con las notificaciones recibidas por la Sociedad, los accionistas que poseen una participación igual o superior al 10% en el capital social al 31 de diciembre de 1998 y 1997 son los siguientes:

	<u>Porcentaje de participación</u>
CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	11,55%

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) 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, que al 31 de diciembre de 1998 asciende a 931.515 miles de pesetas, será indisponible hasta que la actualización sea comprobada y aceptada por las autoridades tributarias o bien hayan transcurrido tres años a partir del 31 de diciembre de 1996. No obstante, en caso de transmisión o enajenación de elementos del inmovilizado actualizado que den lugar a pérdidas, la parte correspondiente del saldo de esta cuenta será disponible hasta el límite de las pérdidas obtenidas.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

(d) Otras reservas de la sociedad dominante

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Reservas no distribuibles		
Reserva legal	374.806	373.332
Reserva de garantía	124.859	343.261
Previsión libertad de amortización	35.830	55.997
	535.495	772.590
Reservas distribuibles	2.527.272	1.358.092
	3.062.767	2.130.682

- 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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- 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.

- 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.

- Reservas voluntarias

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 1998, asciende a un importe total de 4.643 miles de pesetas.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas				Total reservas en sociedades consolidadas
	Reserva legal	Reserva de revalorización Actualización de 1996	Previsión libertad amortización	Otras reservas	
<u>Ejercicio 1998</u>					
Celulosa de Levante, S.A.	50.000	322.322	61.488	1.203.605	1.637.415
S.A. Payá Miralles	3.148	586.116	-	(358.216)	231.048
Papeles Anoia, S.A.	3.000	-	-	130.890	133.890
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	2.000	-	-	(2.000)	-
	<u>58.148</u>	<u>908.438</u>	<u>61.488</u>	<u>974.279</u>	<u>2.002.353</u>

	Miles de pesetas				Total reservas en sociedades consolidadas
	Reserva legal	Reserva de revalorización Actualización de 1996	Previsión libertad amortización	Otras reservas	
<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>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento experimentado por estas reservas durante los ejercicios 1998 y 1997 es como sigue:

	Miles de pesetas				Total reservas en sociedades consolidadas
	Reserva legal	Reserva de revalorización Actualización de 1996	Previsión libertad de amortización	Otras reservas	
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)	-
Trasposos					
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
Distribución del resultado de 1997	1.789	-	-	363.269	365.058
Ajustes procedentes del proceso de consolidación					
Dividendos intragrupo	-	-	-	(16.900)	(16.900)
Provisión por depreciación de la inversión en Zig Zag, S.A.	-	-	-	(4.217)	(4.217)
Trasposos					
Por amortización económica de inmovilizaciones materiales	-	-	(4.585)	4.585	-
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>58.148</u>	<u>908.438</u>	<u>61.488</u>	<u>974.279</u>	<u>2.002.353</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

(f) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

Su detalle al 31 de diciembre de 1998 y 1997, por cada sociedad, es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Desvi, S.A. - Consolidado	248.534	183.693
MB Papeles Especiales, S.A. - Consolidado	127.623	90.273
	376.157	273.966

El movimiento de las reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia durante los ejercicios 1998 y 1997 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Saldo al 1 de enero	273.966	144.361
Distribución del resultado procedente de sociedades puestas en equivalencia	172.534	113.420
Ajustes de consolidación		
Dividendos de intra-grupo	(83.575)	(12.401)
Provisión por depreciación de la inversión en Zig Zag, S.A.	-	23.911
Otros	13.232	4.675
Saldo al 31 de diciembre	376.157	273.966

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(g) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de Miquel y Costas & Miquel, S.A. acordó en fecha 26 de octubre de 1998 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1998 por un importe total de 128.427 miles de pesetas, según el siguiente detalle:

Clase de acciones	Número de acciones	Pesetas/ acción	Miles de pesetas Dividendo
Antiguas	3.748.062	33,00	123.686
Conversión 20/03/98	160.020	25,86	4.138
Conversión 14/06/98	33.300	18,08	602
Conversión 20/09/98	100	9,22	1
			<u>128.427</u>

Esta distribución fue formulada a partir del siguiente estado previsional de resultados del ejercicio 1998 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 1998	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de diciembre de 1997	1.800.000
Menos, dotación requerida a reserva legal	<u>(19.342)</u>
Importe máximo para distribuir como dividendos a cuenta	<u>1.780.658</u>
Dividendos a cuenta distribuidos	<u>128.427</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 11 de noviembre de 1998 y el 11 de noviembre de 1999	
Saldos de tesorería al 11 de noviembre de 1998	618.597
Cobros proyectados	19.000.000
Pagos proyectados (incluido el dividendo a cuenta)	<u>(18.500.000)</u>
Saldos de tesorería proyectados al 11 de noviembre de 1999	<u>1.118.597</u>

(Continúa)

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 31/12/98	Saldo al 31/12/97
Subvenciones en capital	248.472	163.490
Diferencias de cambio no realizadas	4.014	-
	<u>252.486</u>	<u>163.490</u>

Las subvenciones en capital recogen principalmente el importe de las subvenciones concedidas por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, por la Comisión de las Comunidades Europeas y por la Generalitat de Catalunya, en relación a las inversiones efectuadas por el Grupo en proyectos de investigación medioambiental en la fabricación de celulosa, en relación a la promoción de las tecnologías energéticas del programa THERMIE y en relación a la descontaminación de aguas residuales, respectivamente.

El movimiento de esta cuenta durante los ejercicios 1998 y 1997 es como sigue:

	Miles de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1996	109.160
Subvenciones concedidas en el ejercicio	81.128
Ingresos reconocidos en el ejercicio	<u>(26.798)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1997	163.490
Subvenciones concedidas en el ejercicio	119.561
Ingresos reconocidos en el ejercicio	<u>(34.579)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>248.472</u>

(15) Provisiones para Riesgos y Gastos

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	Saldo al 31/12/98	Saldo al 31/12/97
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	198.653	219.282
Otras	9.048	9.048
	<u>207.701</u>	<u>228.330</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 1998 el pasivo necesario para atender los derechos adquiridos por los antiguos empleados en relación con las prestaciones mencionadas en el párrafo anterior ascendía a 198.653 miles de pesetas.

El movimiento de estas provisiones durante los ejercicios 1998 y 1997 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	221.008
Dotaciones	
Gastos extraordinarios (nota 25)	34.132
Pagos realizados durante el ejercicio	<u>(35.858)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997	219.282
Dotaciones	
Gastos extraordinarios (nota 25)	12.289
Pagos realizados durante el ejercicio	<u>(32.918)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>198.653</u>

En el ejercicio 1997, el Grupo realizó 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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 31/12/98	Saldo al 31/12/97
Préstamos bancarios		
Préstamos preferenciales en pesetas	897.658	495.052
Préstamo en pesetas	9.166	75.833
	906.824	570.885
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 18)	(125.476)	(142.060)
	781.348	428.825
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6)	5.840	9.844
	787.188	438.669

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

<u>Vencimiento</u>	Miles de pesetas	
	1998	1997
En 1999	-	110.309
En 2000	119.560	127.146
En 2001	165.643	77.620
En 2002	133.515	45.500
En 2003	133.515	45.500
En 2004	133.515	22.750
En 2005	95.600	-
	781.348	428.825

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 1998 ha sido aproximadamente del 5% (6% en el ejercicio 1997).

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(17) Emisiones de Obligaciones y Otros Valores Negociables

Al 31 de diciembre de 1997, este capítulo correspondía a 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 daban derecho, al ejercerse la opción de conversión, a la suscripción de 20 acciones de la Sociedad por cada obligación. Durante el ejercicio 1998 se han ejecutado la totalidad de las opciones de compra.

El detalle y movimiento de las emisiones de obligaciones convertibles desde la fecha de su emisión hasta el 31 de diciembre de 1998 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
Conversión en acciones				
7ª opción	(16.650)	-	(16.650)	16.650
4ª y 5ª opción	-	(80.060)	(80.060)	80.060
	-	-	-	600.000

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante los ejercicios 1998 y 1997, el importe devengado en concepto de intereses ascendió a 3.705 y 9.804 miles de pesetas, respectivamente, no estando pendiente importe alguno al 31 de diciembre de 1998 (2.136 miles de pesetas en 1997).

(18) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

Un detalle de esta cuenta es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Límite al 31/12/98	Saldo al 31/12/98	Saldo al 31/12/97
Tesorería	1.047.000	1.014.040	619.563
Financiación de importaciones	1.560.000	767.890	1.011.365
Financiación de exportaciones	1.770.000	308.652	33.008
Efectos descontados (nota 11)	1.750.000	148.947	7.170
	6.127.000	2.239.529	1.671.106
Vencimientos a corto de deuda a largo plazo:			
Préstamos y créditos bancarios (nota 16)		125.476	142.060
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)		3.881	3.932
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito		21.325	28.408
		2.390.211	1.845.506

La totalidad del saldo de financiación de importaciones y exportaciones al 31 de diciembre de 1998 (1.029.604 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1997) corresponde al contravalor en pesetas de saldos denominados en dólares EE.UU. y monedas comunitarias.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(19) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es como sigue:

	Miles de pesetas			
	1998		1997	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Proveedores de inmovilizado	53.397	440.762	164.660	252.679
Administraciones Públicas				
Hacienda Pública, acreedora	-	139.038	-	154.991
Organismos de la Seguridad Social	-	159.634	83.241	306.238
Impuesto sobre Sociedades (nota 30)	-	47.742	-	189.200
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 30)	-	11.892	-	15.674
Remuneraciones pendientes de pago	-	234.940	-	273.366
Otras deudas	-	1.594	-	248
	<u>53.397</u>	<u>1.035.602</u>	<u>247.901</u>	<u>1.192.396</u>

Los vencimientos a largo plazo son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
A dos años	<u>53.397</u>	<u>247.901</u>
	<u>53.397</u>	<u>247.901</u>

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 contemplaba el pago de la deuda atrasada mediante un plan de amortización progresiva durante un período de cinco años. Al 31 de diciembre de 1998, el saldo pendiente de pago asciende a 83.240 miles de pesetas.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(20) Otras Provisiones de Tráfico

Este capítulo del balance de situación refleja las provisiones por devoluciones de ventas, y su movimiento durante el ejercicio 1998 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
Cancelaciones	(1.485)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	-

(21) Importe Neto de la Cifra de Negocios

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo en los ejercicios 1998 y 1997 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 1998 incluye un importe de 8.572.362 miles de pesetas correspondiente a ventas realizadas en moneda extranjera (8.703.255 miles de pesetas en 1997).

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

(22) Gastos de Personal

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Sueldos, salarios y asimilados	2.616.056	2.548.346
Cargas sociales	739.162	675.406
Indemnizaciones	13.129	10.249
	3.368.347	3.234.001

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías, en los ejercicios 1998 y 1997, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Ingenieros y licenciados	38	36
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	27	27
Jefes administrativos y de taller	15	16
Ayudantes no titulados	29	30
Oficiales administrativos	74	74
Subalternos y auxiliares administrativos	32	32
Oficiales/productores	473	428
	<u>688</u>	<u>643</u>

(23) Otros Gastos de Explotación

Un resumen de otros gastos es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Arrendamientos y cánones	29.272	26.212
Servicios de profesionales independientes	272.445	337.761
Transportes	490.243	516.567
Primas de seguros	76.168	71.384
Reparaciones y conservación	366.133	314.772
Viajes, publicidad y propaganda	155.850	147.968
Suministros	678.114	683.327
Trabajos realizados por otras empresas	331.313	224.568
Otros gastos de explotación	366.886	348.083
	<u>2.766.424</u>	<u>2.670.642</u>

(24) Gastos Financieros y Gastos Asimilados

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Intereses de valores negociables	3.705	9.804
Intereses bancarios	157.594	186.305
Intereses de cuotas de arrendamiento financiero	711	955
Otros gastos financieros	60.239	81.929
	<u>222.249</u>	<u>278.993</u>

(Continúa)

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	
	1998	1997
Gastos y pérdidas correspondientes a ejercicios anteriores	3.709	4.051
Dotación a la provisión para pensiones (nota 15)	12.289	34.132
Otras pérdidas y gastos extraordinarios	13.858	43.613
	<u>29.856</u>	<u>81.796</u>

(26) Ingresos Extraordinarios

Un resumen de estos ingresos correspondientes a los ejercicios 1998 y 1997 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Exceso provisión riesgos y gastos	-	1.963
Indemnizaciones recibidas	14.365	1.448
Beneficios en enajenación de inmovilizado	34.457	93
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	7.893	37.704
Otros ingresos extraordinarios	20.419	11.179
	<u>77.134</u>	<u>52.387</u>

(Continúa)

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 1998 y 1997 han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Ingresos		
Ventas netas	186.242	83.675
Dividendos recibidos	27.247	42.446
Otros ingresos de explotación	1.186	2.516
	214.675	128.637
Beneficio por venta de inmovilizado	34.247	-
Gastos de explotación		
Compras netas	305.945	187.153
Otros gastos de explotación	-	1.460
Servicios profesionales prestados por empresas vinculadas al Consejo de Administración	-	49.000
	305.945	237.613

(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	
	1998	1997
Miquel y Costas & Miquel, S.A.	1.504.964	1.272.357
Procedente de sociedades consolidadas por integración global	287.592	365.058
Procedente de sociedades consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia	176.878	172.534
Ajustes procedentes del proceso de consolidación		
Provisión por depreciación de la inversión en Sociedad Española Zig Zag, S.A.	(4.045)	(4.217)
Dividendos intragrupo	(104.619)	(100.475)
Beneficio no realizado en operaciones entre sociedades consolidadas	(35.361)	(3.234)
	1.825.409	1.702.023

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 1998 y 1997 fueron 73.505 y 85.011 miles de pesetas, respectivamente en concepto de sueldos y dietas.

Por otro lado, se provisionan en 1998, 64.655 miles de pesetas de complemento correspondiente al reparto autorizado del 5% para los miembros del Consejo de Administración y a pagar en 1999, una vez cumplidos los requisitos establecidos en el artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas (52.000 miles de pesetas en el ejercicio 1997).

Las provisiones por salarios devengados por los directivos que forman parte del Consejo de Administración durante los ejercicios 1998 y 1997 fueron 26.500 y 40.800 miles de pesetas, respectivamente.

Excepto por los conceptos anteriormente mencionados, al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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 Anoya, 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 1998 y 1997 y el resultado fiscal que las sociedades del Grupo esperan declarar tras la oportuna aprobación de las respectivas cuentas anuales:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Resultado contable consolidado del ejercicio, antes de impuestos	2.373.407	2.402.102
Diferencias permanentes		
De las sociedades individuales	46.354	65.055
De los ajustes de consolidación		
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(176.878)	(172.534)
Otros	59.448	111
Base contable del impuesto	2.302.331	2.294.734
Diferencias temporales	45.701	9.976
Base imponible fiscal	2.348.032	2.304.710
Cuota al 35%	821.811	806.649
Deducciones y bonificaciones	(257.818)	(103.078)
Cuota líquida	563.993	703.571
Retenciones y pagos a cuenta	(512.757)	(515.536)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	51.236	188.035

(Continúa)

**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	
	1998	1997
Cuota neta		
De Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes integradas globalmente	51.236	188.035
De Desvi, S.A.	(3.494)	1.165
	47.742	189.200
	(nota 19)	

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Base contable por 35%	805.816	803.157
Deducciones y bonificaciones	(257.818)	(103.078)
Gasto del ejercicio	547.998	700.079

El detalle de las diferencias temporales de los ejercicios 1998 y 1997 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	
	1998	1997	1998	1997
Impuestos anticipados				
Provisión depreciación inversiones	55.323	20.091	19.363	7.032
			(nota 11)	
Impuestos diferidos				
Contratos de arrendamiento financiero	33.977	44.783	11.892	15.674
			(nota 19)	

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(31) Aspectos Derivados del Efecto 2000

En el ejercicio 1997, el Grupo inició un plan de actuaciones para identificar, valorar y corregir los posibles problemas y errores que pudieran surgir en el tratamiento de la información y asociados con el año 2000. El plan se inició con el análisis del sistema y aplicaciones informáticas y durante el ejercicio 1998 se han llevado a cabo actuaciones para reemplazar y/o reprogramar las aplicaciones afectadas. De acuerdo con el plan previsto, a mitad del ejercicio 1999 finalizarán las fases de prueba e implantación definitiva y de obtención de confirmación de las entidades con los que el Grupo mantiene transacciones significativas respecto a la adaptación de sus sistemas de información a los problemas del Año 2000.

El coste e inversiones incurridos en los ejercicios 1997 y 1998 en dicho plan de actuaciones ha sido aproximadamente de 34.000 miles de pesetas y el presupuesto para el ejercicio 1999 asciende a 55.000 miles de pesetas.

El efecto en la dotación del ejercicio 1998 a la amortización anticipada de las aplicaciones informáticas u otras instalaciones cuya vida útil se ha visto afectada como consecuencia de las adaptaciones a la problemática del año 2000 no ha sido significativo.

Los Administradores consideran que el Grupo estará adaptado a la problemática derivada del año 2000 antes del 31 de diciembre de 1999.

(32) Introducción del Euro

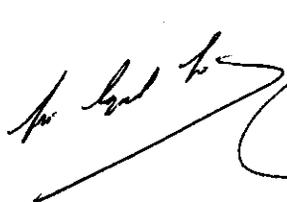
Al 31 de diciembre de 1998, el Grupo tiene adaptados todos sus sistemas informáticos y administrativos para cumplir con el principio de "no obligación/no prohibición" establecido en la introducción del euro como moneda oficial de los once países participantes en la Unión Monetaria Europea (UME) durante el período transitorio que termina el 31 de diciembre de 2001. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores aún no han tomado la decisión de la fecha en que el Grupo adoptará el euro como unidad de cuenta de sus operaciones.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

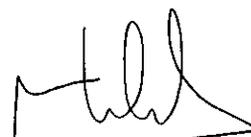
(33) Cuadro de Financiación

El cuadro de financiación de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1998 y 1997 se presenta en el Anexo VIII, el cual forma parte integrante de esta nota.




José Miquel Jané

Jordi Mercader Miró



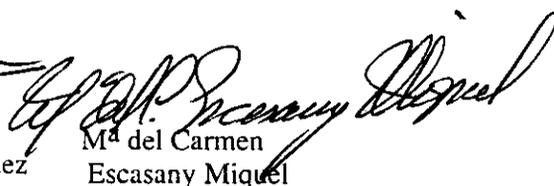
Juan Caellas Fernández



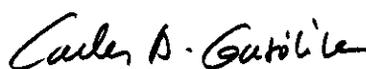
Antonio Canet Martínez



Santiago Abella Rodríguez



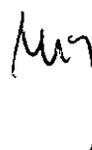
M^a del Carmen
Escasany Miquel



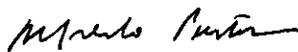
Carles Gasòliba Böhm



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 1998

(Expresado en miles de pesetas)

	Domicilio social	Capital	Actualización de 1996	Otras reservas	Resultado de 1998	Dividendos a cuenta	Total fondos propios	Porcentaje de participación		Método de consolidación
								Directa	Indirecta	
Sociedades dependientes										
S.A. Payá Miralles	Valencia	312.500	586.116	(24.255)	9.424	-	883.785	99,89%	0,11%	Integración global
Celulosa de Levante, S.A.	Tarragona	250.000	322.322	1.372.292	261.659	-	2.206.273	97,41%	2,59%	Integración global
Papeles Anoia, S.A.	Barcelona	15.000	-	121.170	12.464	-	148.634	99,80%	0,20%	Integración global
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	Valladolid	10.000	-	2.808	4.045	-	16.853	93,47%	6,53%	Puesta en equivalencia
Desvi, S.A. - Consolidado (a)	Barcelona	20.000	-	200.883	83.061	-	303.944	90,00%	10,00%	Puesta en equivalencia
M.B. Papeles Especiales, S.A. - Consolidado (b)	Barcelona	120.000	-	257.581	187.633	(50.400)	514.814	50,00%	-	Puesta en equivalencia
Sociedades asociadas										
(1) Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. (c)	Barcelona	10.000	-	(7.671)	-	-	2.329	38,00%	-	Coste
(1) Industrias Pagui Anoia, S.A. (c) (d)	Castellón	220.000	-	58.909	-	-	278.909	25,00%	-	Coste
(1) Mercaunió, S.A. (c) (e)	Castellón	55.000	-	(4.065)	-	-	50.935	25,00%	-	Coste

(1) Tal como se indica en la nota 8 de la memoria, el valor de la participación en estas sociedades está totalmente provisionado al 31 de diciembre de 1998.

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

(b) Integra por el procedimiento de puesta en equivalencia la sociedad Proyectos Energéticos, S.A.

(c) Sociedades inactivas.

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

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

Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 8 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

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

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

31 de diciembre de 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	
Sociedades dependientes										
S.A. Payá Miralles	Valencia	312.500	586.116	(24.674)	419	-	874.361	99,89%	0,11%	Integración global
Celulosa de Levante, S.A.	Tarragona	250.000	322.322	1.030.301	341.991	-	1.944.614	97,41%	2,59%	Integración global
Papeles Anoia, S.A.	Barcelona	15.000	-	121.039	18.431	-	154.470	99,80%	0,20%	Integración global
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	Valladolid	10.000	-	(1.409)	4.217	-	12.808	93,47%	6,53%	Integración global
Desvi, S.A. - Consolidado (a)	Barcelona	20.000	-	180.986	94.785	-	295.771	90,00%	10,00%	Puesta en equivalencia
M.B. Papeles Especiales, S.A. (b)	Barcelona	120.000	-	152.483	155.498	(50.400)	377.581	50,00%	-	Puesta en equivalencia
Sociedades asociadas										
(1) Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. (c)	Barcelona	10.000	-	(7.671)	-	-	2.329	38,00%	-	Coste
(1) Industrias Pagui Anoia, S.A. (d)	Castellón	220.000	-	58.909	-	-	278.909	25,00%	-	Coste
(1) Mercaunió, S.A. - Consolidado (c) (e)	Castellón	55.000	-	(4.065)	-	-	50.935	25,00%	-	Coste

(1) Tal como se indica en la nota 8 de la memoria, el valor de la participación en estas sociedades está totalmente provisionado al 31 de diciembre de 1997.

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

(b) Integra por el procedimiento de puesta en equivalencia la sociedad Proyectos Energéticos, MB, S.A.

(c) Sociedades inactivas.

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

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

Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 8 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

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

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Inmateriales

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/96	(*)	Altas	Trasposos (nota 7)	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Bajas	Trasposos (nota 7)	Saldos al 31/12/98
Coste									
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	-	6.833	-	-	6.833
Propiedad industrial	14.605	600	-	-	15.205	-	-	-	15.205
Gastos de investigación y desarrollo	46.882	-	26.277	-	73.159	14.075	(2.397)	(8.700)	76.137
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	44.054	-	-	(19.432)	24.622	-	-	-	24.622
Otros	60.454	-	-	-	60.454	-	-	-	60.454
	<u>165.995</u>	<u>600</u>	<u>26.277</u>	<u>(19.432)</u>	<u>173.440</u>	<u>20.908</u>	<u>(2.397)</u>	<u>(8.700)</u>	<u>183.251</u>
Amortización acumulada									
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	-	(1.139)	-	-	(1.139)
Gastos de investigación y desarrollo	(46.882)	-	(7.525)	1	(54.406)	(9.255)	-	-	(63.661)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(4.183)	-	(2.955)	3.691	(3.447)	(2.955)	-	-	(6.402)
Otros	(60.454)	-	-	-	(60.454)	-	-	-	(60.454)
	<u>(111.519)</u>	<u>-</u>	<u>(10.480)</u>	<u>3.692</u>	<u>(118.307)</u>	<u>(13.349)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(131.656)</u>
Valor neto	<u>54.476</u>	<u>600</u>	<u>15.797</u>	<u>(15.740)</u>	<u>55.133</u>	<u>7.559</u>	<u>(2.397)</u>	<u>(8.700)</u>	<u>51.595</u>

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

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

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

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Reclasificaciones de la Actualización Ley 7/1996	(*)	Altas	Bajas	Traspasos (nota 6)	Saldos al 31/12/97	Altas	Bajas	Traspasos (nota 6)	Saldos al 31/12/98
Coste actualizado										
Terrenos	261.038	-	51.082	-	-	310.134	17.921	(1.418)	-	326.637
Edificios y otras construcciones	1.281.362	-	51.164	-	-	1.353.316	103.321	(1.331)	-	1.455.306
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.297.862	-	1.040.753	-	106.934	12.425.139	1.232.772	(133.571)	149.515	13.673.855
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	87.765	196	15.397	-	-	103.869	16.025	(10.593)	-	109.301
Elementos de transporte	2.909	-	-	-	-	2.973	26.877	(1.957)	-	27.893
Equipos para procesos de información	257.947	-	11.723	(28)	-	270.673	55.594	(1.003)	-	325.264
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	87.502	-	140.815	-	(87.502)	140.815	620.595	-	(140.815)	620.595
	13.276.385	196	1.310.934	(28)	19.432	14.606.919	2.073.105	(149.873)	8.700	16.538.851
Amortización acumulada actualizada										
Edificios y otras construcciones	(361.674)	-	(34.356)	-	-	(396.030)	(71.747)	1.243	-	(466.534)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(5.070.319)	-	(917.325)	-	68	(5.987.576)	(917.686)	100.768	-	(6.804.494)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(68.334)	(196)	(5.978)	-	-	(74.508)	(7.408)	8.556	-	(73.360)
Elementos de transporte	(812)	-	(484)	21	110	(1.165)	(966)	1.682	-	(449)
Equipos para procesos de información	(160.754)	-	(21.195)	-	(3.870)	(185.819)	(26.032)	996	-	(210.855)
	(5.661.893)	(196)	(979.338)	21	(3.692)	(6.645.098)	(1.023.839)	113.245	-	(7.555.692)
Valor neto	7.614.492	-	331.596	(7)	15.740	7.961.821	(1.049.267)	(36.628)	8.700	8.983.159

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

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

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

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/96	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/97	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/98
Participaciones puestas en equivalencia	379.688	195.863	(90.989)	484.562	188.592	(146.050)	527.104
Otras inversiones financieras permanentes	99.111	35	(17.663)	81.483	5.000	-	86.483
Depósitos y fianzas constituidos	7.629	1.752	(195)	9.186	1.210	-	10.396
Provisiones por depreciación de otras inversiones financieras	486.428	197.650	(108.847)	575.231	194.802	(146.050)	623.983
	(79.371)	-	-	(79.371)	-	-	(79.371)
	<u>407.057</u>	<u>197.650</u>	<u>(108.847)</u>	<u>495.860</u>	<u>194.802</u>	<u>(146.050)</u>	<u>544.612</u>

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

Detalle del Movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997
de las Participaciones Puestas en Equivalencia

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/96	(*)	Participación en el resultado de 1997	Dividendos repartidos en el ejercicio	Diferencias de conversión	Otros	Saldo al 31/12/97	Participación en el resultado de 1998	Dividendos repartidos en el ejercicio	Diferencias de conversión	Otros	Saldo al 31/12/98
Desvi, S.A. - Consolidado	219.657	-	94.785	(43.177)	19.830	4.676	295.771	83.061	(59.600)	(27.002)	11.714	303.944
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	8.591	(8.591)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
M. B. Papeles Especiales, S.A. - Consolidado	151.440	-	77.749	(40.398)	-	-	188.791	93.817	(25.200)	-	(34.248)	223.160
	<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>	<u>176.878</u>	<u>(84.800)</u>	<u>(27.002)</u>	<u>(22.534)</u>	<u>527.104</u>

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

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

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

Cuadro del Movimiento de Fondos Propios
de la Sociedad Dominante
en los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Actualización de 1996	Reserva legal	Reserva de garantía	Provisión de libertad de amortización	Reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total fondos propios
Saldos al 31 de diciembre de 1996	1.866.661	988.549	933.623	373.332	282.583	76.164	260.985	1.376.779	(79.396)	6.079.280
Ampliación de capital	7.370	-	-	-	-	-	-	-	-	7.370
Trasposos	-	-	-	-	60.678	-	(60.678)	-	-	-
Trasposos por amortización económica de inmovilizados materiales	-	-	-	-	-	(20.167)	20.167	-	-	-
Distribución de resultados de 1996	-	-	-	-	-	-	1.137.618	(1.376.779)	239.161	-
Dividendo complementario ejercicio 1996	-	-	-	-	-	-	-	-	(159.765)	(159.765)
Beneficio del ejercicio 1997	-	-	-	-	-	-	-	1.272.357	-	1.272.357
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(112.346)	(112.346)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	1.874.031	988.549	933.623	373.332	343.261	55.997	1.358.092	1.272.357	(112.346)	7.086.896
Ampliación de capital	96.710	-	-	-	-	-	-	-	-	96.710
Trasposos	-	-	-	-	(218.402)	-	218.402	-	-	-
Trasposos por amortización económica de inmovilizados materiales	-	-	-	-	-	(20.167)	20.167	-	-	-
Distribución de resultados de 1997	-	-	-	1.474	-	-	933.845	(1.272.357)	337.038	-
Dividendo complementario ejercicio 1997	-	-	-	-	-	-	-	-	(224.692)	(224.692)
Ventas de bienes actualización 1996	-	-	(2.308)	-	-	-	-	-	-	(2.308)
Beneficio del ejercicio 1998	-	-	-	-	-	-	-	1.504.964	-	1.504.964
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(128.427)	(128.427)
Ajustes de consolidación	-	-	-	-	-	-	(3.234)	-	-	(3.234)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	1.970.741	988.549	931.315	374.806	124.859	35.830	2.527.272	1.504.964	(128.427)	8.329.909

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

Cuadro de Financiación Consolidado
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

Aplicaciones	1998		1997		Orígenes	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Adquisiciones de inmovilizado						
Inmovilizaciones inmateriales	20.908	26.277	26.277	20.908	1.825.409	1.702.023
Inmovilizaciones materiales	2.073.105	1.310.934	1.310.934	2.073.105	1.948	2.066
Inmovilizaciones financieras	6.210	1.787	1.787	6.210	4.014	(129)
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos	32.918	35.858	35.858	32.918	1.037.988	990.618
Cancelación o traspasos a corto plazo de deuda a largo plazo	323.984	479.482	479.482	323.984	12.289	43.180
Dividendo entregados en el ejercicio	353.119	272.111	272.111	353.119	(33.148)	(93)
Cancelación de reservas de revalorización	2.308	-	-	2.308	(176.878)	(172.534)
					(34.579)	(26.798)
					1.518	(2)
					2.638.561	2.538.331
					96.710	7.370
					84.800	83.575
					477.999	392.152
					2.397	-
					104.024	100
					-	17.858
					-	7.991
					119.561	81.128
					3.524.052	3.128.505
Total aplicaciones	2.812.552	2.126.449	2.126.449	2.812.552		
Aumento del capital circulante	711.500	1.002.056	1.002.056	711.500		
	3.524.052	3.128.505	3.128.505			

	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	148.633	-	811.434	-
Deudores	519.235	-	-	472.912
Acreedores	-	104.831	581.301	-
Inversiones financieras temporales	100.000	-	41.605	-
Tesorería	60.303	-	29.611	-
Ajustes por periodificación	-	11.840	11.017	-
Total	828.171	116.671	1.474.968	472.912
Variación del capital circulante	-	711.500	-	1.002.056
	828.171	828.171	1.474.968	1.474.968

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

Este Anexo forma parte integrante de la nota 33 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

GRUPO MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998 QUE SE EMITE EN CUMPLIMIENTO DE LO ESTABLECIDO EN EL ARTÍCULO 202 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS.

1 RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO.

Los Resultados del Grupo MCM en 1998 quedan resumidos en las cifras siguientes:

	1997	1998	
	<u>Mill.</u>	<u>Mill.</u>	<u>Inc. %</u>
Ventas	14.795	15.602	+5'5%
Resultado Bruto	3.416	3.332	-2'5%
Resultado Ordinario	2.403	2.290	-4'7%
Beneficio antes de impuestos (B.A.I.)	2.402	2.373	-1'2%
Beneficio después de impuestos (B.D.I.)	1.702	1.825	+7'2%
Cash-Flow después de Imptos. (C.F.D.I.)	2.693	2.863	+6'3%

Los puntos a resaltar son los siguientes:

- 1.1 Las ventas de papel han aumentado un 6,5% y las de pastas un 1,2%, reflejando éstas últimas el impacto temporal de la crisis asiática.

Las ventas nacionales del Grupo han aumentado un 16,9% y las exportaciones un 0,8%.

- 1.2 El Resultado Bruto asciende a 3.332 millones con un descenso de 84 millones (2,5%) respecto a 1997, que se desglosa en la forma siguiente:

- a) La División Papel aumenta su Resultado Bruto en 9%, fruto de la combinación de un aumento de las toneladas vendidas del 2,4% y un descenso del precio de las materias primas.
- b) En la División de Pastas (Celesa) se ha intensificado el programa plurianual de I+D encaminado a la obtención de nuevas calidades de pastas que han de potenciar el desarrollo futuro de este mercado. A pesar del aumento de las toneladas vendidas en 7,5%, los programas de I+D y el aumento del precio de materias primas que no ha podido ser repercutido, han producido un descenso del 39,8% del Resultado Bruto de esta División.

- 1.3 El Resultado Ordinario es de 2.290 millones, que disminuye en 113 millones respecto a 1997, lo cual viene producido por un aumento de las amortizaciones derivado de las inversiones realizadas (47 millones) y de las provisiones de circulante (46 millones) y una disminución de los gastos financieros netos (60 millones).
- 1.4 El B.A.I. es de 2.373 millones al producirse unos Resultados Extraordinarios de 83 millones, frente a unos negativos de 1 millón en 1997. La variación más significativa es una disminución de 56 millones en los Gastos Extraordinarios.
- 1.5 El Impuesto de Sociedades supone una carga impositiva del 25%, frente al 31,4% en 1997, consecuencia del aumento de las deducciones fiscales, básicamente en I+D y Medio Ambiente. El B.D.I. alcanza los 1.825 millones con un incremento del 7,2%

2 SITUACIÓN FINANCIERA.

Los puntos más significativos son los siguientes:

- 2.1 El C.F.D.I. generado en 1998 asciende a 2.863 millones con un incremento del 6,3% respecto a 1997 (2.693 millones).
- 2.2 Las inversiones realizadas en 1998 han ascendido a 2.073 millones, con un incremento del 58% respecto a las realizadas en 1997 (1.312 millones), desglosándose en la forma siguiente:

MCM	1.343
CLS	675
Otras empresas	<u>55</u>
	2.073

- 2.3 Se han repartido dividendos por importe de 353 millones, de los cuales 225 millones han sido con cargo al Ejercicio 1997 y 128 millones a cuenta del Ejercicio 1998.
- 2.4 El Fondo de Maniobra ha pasado de 2.050 millones a 2.762 millones, con un aumento de 712 millones (54,8%).
- 2.5 El Endeudamiento Financiero Neto (Deuda con coste a L.P. y C.P. menos Inversiones Financieras Temporales y Tesorería) ha pasado de 2.396 millones a 2.801 millones, con un aumento de 405 millones, después de realizar unas inversiones de 2.073 millones. La relación Endeudamiento Financiero Neto / Recursos Propios ha pasado del 25,3% al 25,4%.
- 2.6 Miquel y Costas & Miquel, S.A., Sociedad dominante del Grupo, no ha dispuesto de autocartera durante el ejercicio, circunstancia que se reproduce en las Sociedades dependientes que conforman el Grupo de Sociedades, ninguna de las cuales ha dispuesto en sus respectivos activos financieros de acciones de la Sociedad dominante, a lo largo del año.

3 SITUACIÓN BURSÁTIL.

La evolución de la cotización durante el Ejercicio 1998 queda reflejada en las cifras siguientes:

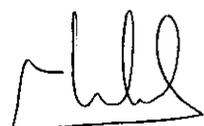
Días de cotización	100%
Nº Valores contratados	3.057.729
Efectivo contratado	18.624.965 miles Ptas.
Cotización máxima	8.600 Ptas.
Cotización mínima	4.050 Ptas.
Cotización media	6.080 Ptas.
Cotización última	4.800 Ptas.



José Miquel Jané



Jordi Mercader Miró



Juan Caellas Fernández



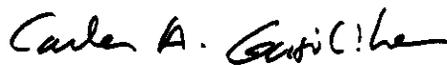
Antonio Canet Martínez



Santiago Abella Rodríguez



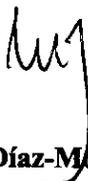
Mª Carmen Escasny Miquel



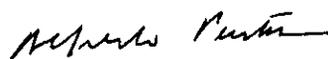
Carles Gasòliba Böhm



Carlos Jarabo Payá



Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda



Alfredo Pastor Bodmer