

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 1999 y 1998

**ONMV**  
Informe de Gestión del Ejercicio 1999  
Registro de Auditorías  
(Junto con el Informe de Auditoría)  
Emisores  
Nº 6224



## Audidores

Edifici La Porta de Barcelona  
Av. Diagonal, 682  
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 1999 y 1998 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 1999 y 1998, acerca de las cuales hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 28 de marzo de 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

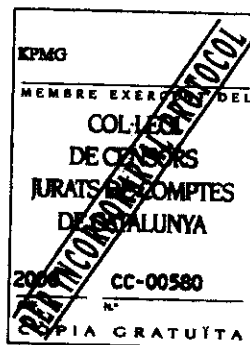
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Miquel y Costas & Miquel, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados 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 1999 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 1999. 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

28 de marzo de 2000



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 80702,  
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. 6. H. M-188.007, Inscrip. 1.ª  
N.I.F. B-78510163



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Balances de Situación al  
31 de diciembre de 1999 y 1998  
(Expresados en miles de pesetas)

	1999	1998	Pasivo	1999	1998
<b>Activo</b>					
Inmovilizado			Fondos propios (nota 13)		
Gastos de establecimiento (nota 5)	400	1.200	Capital social	1.970.741	1.970.741
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	52.910	41.962	Prima de emisión de acciones	988.549	988.549
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	6.149.435	4.865.487	Reserva de revalorización	929.622	931.315
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	1.236.209	1.235.959	Reservas	4.181.793	3.066.001
Total inmovilizado	7.438.954	6.144.608	Resultado del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	1.508.173	1.504.964
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	136	541	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(157.659)	(128.427)
			Acciones propias para adquisición de capital	(719.679)	-
Activo circulante			Total fondos propios	8.701.540	8.333.143
Existencias (nota 10)	2.080.732	2.127.224	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	36.027	20.979
Deudores (nota 11)	4.787.963	4.043.279	Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	166.937	186.141
Inversiones financieras temporales (nota 12)	6.750	156.750	Acreeedores a largo plazo		
Tesorería	48.163	241.330	Entidades de crédito (nota 16)	26.156	5.840
Ajustes por periodificación	7.658	6.735	Otras deudas no comerciales (nota 18)	96.447	33.544
Total activo circulante	6.931.266	6.575.318	Total acreedores a largo plazo	122.603	39.384
Total activo	14.370.356	12.720.467	Acreeedores a corto plazo		
			Entidades de crédito (nota 17)	2.174.376	1.583.742
			Acreeedores comerciales	2.029.819	1.762.677
			Otras deudas no comerciales (nota 18)	1.139.054	794.401
			Total acreedores a corto plazo	5.343.249	4.140.820
			Total pasivo	14.370.356	12.720.467

  
Jordi Mercader Miró

José Miquel Jané

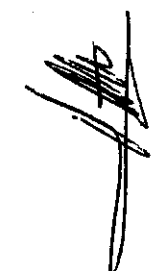
Joanfra, S.A.  
José Miquel Jané

  
Carlos Gasóliba Bóhm

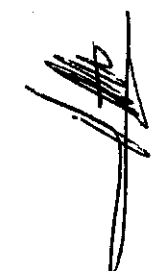
Carlos Gasóliba Bóhm

  
Carlos Jarabo Payá

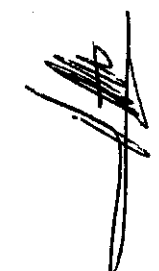
Carlos Jarabo Payá

  
Juan Caellas Fernández

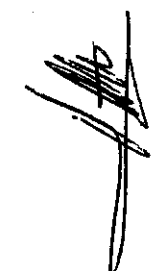
Juan Caellas Fernández

  
Antonio Canet Martínez

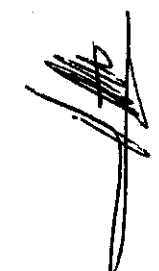
Antonio Canet Martínez

  
Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda

Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda

  
Santiago Abella Rodríguez

Santiago Abella Rodríguez

  
Alfredo Pastor Bodner

Alfredo Pastor Bodner

Mº del Carmen Escasany Miquel  
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

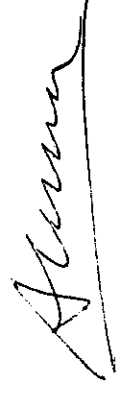
Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1999 y 1998


(Expresadas en miles de pesetas)

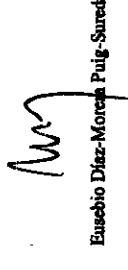
	1999	1998	Ingresos	1999	1998
<b>Gastos de explotación</b>			<b>Ingresos de explotación</b>		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	202.065		Importe neto de la cifra de negocios (nota 19)	13.234.900	12.317.955
Aprovisionamiento (nota 10)	4.923.089	4.595.878	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	133.173
Gastos de personal (nota 20)	3.061.173	2.799.956	Otros ingresos de explotación	15.682	1.568
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	690.121	592.981	Subvenciones a la explotación	174.198	-
Variación de las provisiones de tráfico (nota 11)	24.571	33.964	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (nota 7)	600	-
Otros gastos de explotación (nota 21)	2.444.570	2.393.979	Otros	-	-
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>11.345.589</b>	<b>10.416.758</b>	<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>13.425.380</b>	<b>12.452.696</b>
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>2.079.791</b>	<b>2.035.938</b>			
<b>Gastos financieros</b>			<b>Ingresos financieros</b>		
Gastos financieros y gastos asimilados (nota 22)	97.665	140.022	Ingresos de participaciones en capital	108.826	99.172
Diferencias negativas de cambio	97.482	70.916	Beneficios de inversiones financieras temporales	1.536	8.812
<b>Total gastos financieros</b>	<b>195.147</b>	<b>210.938</b>	Otros intereses e ingresos asimilados (nota 23)	70.925	65.955
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>123.389</b>	<b>27.970</b>	Diferencias positivas de cambio	137.249	64.919
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>2.203.180</b>	<b>2.063.858</b>	<b>Total ingresos financieros</b>	<b>318.536</b>	<b>238.858</b>
<b>Pérdidas y gastos extraordinarios</b>					
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	2.690	1.309	Beneficios e ingresos extraordinarios	-	3.927
Gastos extraordinarios (nota 24)	16.957	19.079	Variación de las provisiones de la cartera de control (nota 8)	985	68.506
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	3.726	1.219	Beneficios en enajenación de inmovilizado	1.997	846
<b>Total pérdidas y gastos extraordinarios</b>	<b>23.373</b>	<b>21.607</b>	Subvenciones de capital (nota 14)	12.833	34.169
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>-</b>	<b>85.841</b>	Ingresos extraordinarios (nota 25)	-	-
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>2.195.622</b>	<b>2.149.699</b>	<b>Total beneficios e ingresos extraordinarios</b>	<b>15.815</b>	<b>107.448</b>
<b>Impuesto sobre Sociedades (nota 28)</b>	<b>687.449</b>	<b>644.735</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>7.558</b>	<b>-</b>
<b>Resultado del ejercicio (beneficios)</b>	<b>1.508.173</b>	<b>1.504.964</b>			

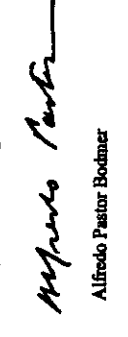
  
Juan Caellas Fernández

  
Antonio Caurt Martínez

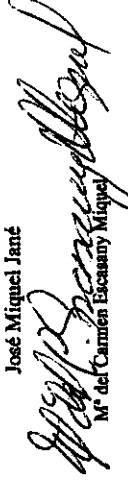
  
Santiago Abella Rodríguez

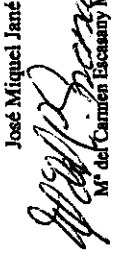
  
Carlos Jarabo Payá

  
Eusebio Díaz-Moreno Puig-Sureda

  
Alfredo Pastor Bodmer

  
Jordi Mercader Miró

  
José Miquel Janté

  
Mª del Carmen Escasany Miquel

  
Carlos Gasóliba Bóhm

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1999 y 1998

(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 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 1998 y 1999, 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 1999 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 1998 fueron aprobadas en Junta de fecha 15 de junio de 1999.

(Continúa)

## MIQUEL Y COSTAS &amp; 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 1999, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
A reservas voluntarias	1.050.914
A dividendos a cuenta	307.459
A dividendos complementarios	<u>149.800</u>
	<u>1.508.173</u>

Durante el ejercicio 1999, el Consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo a cuenta por importe de 157.659 miles de pesetas (véase nota 13(h)).

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1998, efectuada durante 1999, 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 &amp; 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.

Los trabajos realizados por la empresa para el propio inmovilizado incluyen los costes de fabricación e instalación de elementos del inmovilizado incurridos por la propia empresa, efectivamente devengados e imputables a cada uno de los proyectos, con el límite máximo del valor de mercado o los rendimientos esperados de dichos activos.

(Continúa)

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Inmovilizaciones financieras

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

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

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

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

(e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios incluyen principalmente los gastos financieros diferidos correspondientes a los contratos de arrendamiento financiero (véase apartado (b) de esta nota).

(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.



## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

**(g) Cientes y efectos comerciales a cobrar**

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta en efectos comerciales, aceptados o sin aceptar por los clientes nacionales, y mediante remesas y créditos documentarios concedidos por entidades financieras, en el caso de clientes extranjeros. De acuerdo con las necesidades financieras, 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 17).

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

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

**(h) Transacciones y saldos en moneda extranjera**

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

Los saldos a cobrar y a pagar en monedas de Estados participantes de la Unión Económica y Monetaria al cierre del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1999, se valoran a los tipos de cambio irrevocables, reconociéndose como pérdidas o beneficios las diferencias de cambio por entenderse realizadas.

Los saldos a cobrar y a pagar al cierre del ejercicio en monedas extranjeras distintas de las incluidas en el sistema Euro se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al cierre del ejercicio, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo, excepto en aquellos casos en que existen contratos de cobertura de tipo de cambio, en cuyo caso la valoración de los saldos en moneda extranjera se realiza en función del tipo de cambio pactado en dichos contratos.

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Los saldos en moneda extranjera correspondientes a las cuentas de tesorería al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al cierre del ejercicio, reconociéndose los beneficios o pérdidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(i) 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.

(j) 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.

(k) 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.

(l) 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.

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Para cubrir estas obligaciones, el 31 de diciembre de 1999 y 1998 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.

De acuerdo con la normativa vigente, la Sociedad deberá formalizar antes del 1 de enero de 2001 los citados compromisos por pensiones mediante la contratación de pólizas de seguros colectivos sobre la vida o la suscripción de fondos de pensiones externos. Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad está estudiando el mecanismo concreto de externalización a utilizar, por lo que a esta fecha los fondos internos constituidos a este fin se encuentran recogidos en la provisión para riesgos y gastos del pasivo del balance de situación de la Sociedad.

(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, en un máximo de diez años.

(5) Gastos de Establecimiento

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Saldos al 31/12/98	Adiciones	Saldos al 31/12/99
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	(208.556)	(800)	(209.356)	(800)	(210.156)
	2.000	(800)	1.200	(800)	400

(Continúa)

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

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

La Sociedad utiliza, mediante contratos de arrendamiento financiero, ciertas instalaciones técnicas y maquinaria. El detalle de estos bienes y las condiciones más importantes de dichos contratos al 31 de diciembre de 1999 son los siguientes:

<u>Bien</u>	<u>Fecha del contrato</u>	<u>Número de cuotas mensuales</u>	<u>Miles de pesetas</u>		
			<u>Valor de contado</u>	<u>Importe de cada cuota</u>	<u>Opción de compra</u>
Engomadora	26/06/96	60	24.622	319	342
Menos, amortización acumulada			(9.356)		
			15.266		

Los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 1999 y 1998 se desglosan, según su vencimiento, como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>			
	<u>Largo plazo</u>		<u>Corto plazo</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
1999	-	-	-	3.881
2000	-	3.881	3.828	-
2001	1.936	1.959	-	-
	1.936	5.840	3.828	3.881
	(nota 16)		(nota 17)	

(Continúa)

## MIQUEL Y COSTAS &amp; 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. La dotación del ejercicio, de bienes actualizados asciende a 130.919 miles de pesetas (148.254 miles de pesetas en 1998) quedando pendiente de amortización un importe de 517.575 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1999.

Al 31 de diciembre de 1999, el inmovilizado material totalmente amortizado y en uso, asciende a aproximadamente 974.419 miles de pesetas (1.082.073 miles de pesetas en 1998), correspondiendo principalmente a instalaciones técnicas y maquinaria.

Las altas del ejercicio 1999 incluyen 174.198 miles de pesetas correspondientes a trabajos efectuados por la empresa para el propio inmovilizado.

(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 1999 y 1998, 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 26).
- Celulosa de Levante, S.A. con domicilio en Tortosa (Tarragona) y cuyo objeto social es la producción de pastas textiles a base de lino y cáñamo para la 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.

(Continúa)

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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 Barcelona 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.

Las empresas asociadas, en las 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 1999 y 1998 la Sociedad tiene constituida una provisión por depreciación por la totalidad de su participación en dichas sociedades, debido a que son inactivas o están en situación de suspensión de pagos.

(9) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Contratos de arrendamiento financiero	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1997	1.252	1.237	2.489
Aplicaciones	(711)	(1.237)	(1.948)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	541	-	541
Aplicaciones	(405)	-	(405)
Saldos al 31 de diciembre de 1999	136	-	136

(Continúa)

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(10) Existencias

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

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Materias primas y otros aprovisionamientos	791.829	636.256
Productos terminados y en curso de fabricación	1.288.903	1.490.968
	<u>2.080.732</u>	<u>2.127.224</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias en los ejercicios 1999 y 1998 fueron los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	5.078.662	4.549.304
Variación de existencias	(155.573)	46.574
	<u>4.923.089</u>	<u>4.595.878</u>

La cifra de compras netas del ejercicio 1999 incluye un importe aproximado de 1.451.341 miles de pesetas correspondiente a aprovisionamientos realizados en moneda extranjera (1.520.085 miles de pesetas en 1998).

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

(11) Deudores

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

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Clientes	3.875.335	3.153.267
Efectos descontados (nota 17)	257.720	138.840
Empresas del grupo y asociadas, deudoras (nota 26)	619.991	703.623
Clientes de dudoso cobro	115.575	91.004
Deudores varios	5.763	2.646
Administraciones públicas	29.154	44.903
	<u>4.903.538</u>	<u>4.134.283</u>
Menos, provisiones para insolvencias	(115.575)	(91.004)
	<u>4.787.963</u>	<u>4.043.279</u>

(Continúa)

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

El saldo empresas del grupo deudoras al 31 de diciembre de 1999 incluye, entre otros, unos importes de 444.039 y 73.736 miles de pesetas, correspondientes a la cuenta corriente mantenida con S.A. Payá Miralles y Celulosa de Levante, S.A., respectivamente, (219.545 y 416.264 miles de pesetas, al 31 de diciembre de 1998) (véanse notas 1 y 26). Los saldos con empresas del grupo no tienen un vencimiento fijado y, con excepción de S.A. Payá Miralles, devengan un tipo de interés anual determinado en función del mercado.

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios 1999 y 1998 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Saldo al 1 de enero	91.004	55.555
Dotaciones del ejercicio	26.842	36.803
Recuperaciones de saldos provisionados	(2.271)	(1.354)
Saldo al 31 de diciembre	<u>115.575</u>	<u>91.004</u>

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

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	18.735	22.190
Seguridad Social, deudora	3.973	3.387
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 28)	6.446	19.326
	<u>29.154</u>	<u>44.903</u>

(12) Inversiones Financieras Temporales

Su detalle es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Imposiciones a plazo fijo	6.750	6.750
Inversiones temporales de tesorería	-	150.000
	<u>6.750</u>	<u>156.750</u>

(Continúa)



## MIQUEL Y COSTAS &amp; 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 social

Al 31 de diciembre de 1999 el capital social está representado por 3.941.482 acciones anotadas en cuenta de 500 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

Con fecha 25 de noviembre de 1999, la Junta General Extraordinaria de accionistas ha redenido la cifra de capital social en euros, mediante la aplicación del tipo de conversión fijado por el Reglamento CE número 2866/98 de 31 de diciembre del Consejo de Unión Europea, a razón de 1 euro por 166,386 pesetas.

En consecuencia, el capital social de la Sociedad, con el redondeo previsto en el artículo 11 de la Ley 46/1998 de 17 de diciembre, queda fijado en 11.844.391,96 euros.

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 el ejercicio 1998, la Sociedad llevó a cabo ampliaciones de capital por un importe total de 96.710 miles de pesetas mediante la emisión de 193.420 nuevas acciones como consecuencia del ejercicio de las opciones de conversión derivadas de emisiones de obligaciones convertibles.

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 1999 y 1998 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.

(Continúa)

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Prima de emisión de acciones

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 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 correspondía a la reserva constituida en conformidad con lo dispuesto en el artículo 28.4 de la Orden Ministerial de 8 de abril de 1992, no siendo ya necesaria al 31 de diciembre de 1999 por haber sido atendida la deuda que originó su dotación.

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(f) Reserva para acciones propias

La Sociedad tiene constituida una reserva por un importe igual al valor de adquisición de dichas acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

(g) Previsión libertad de amortización

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

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

(h) 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 1999 asciende a 15.004 miles de pesetas.

(i) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración acordó en fecha 23 de noviembre de 1999 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1999 por un importe total de 157.659 miles de pesetas equivalentes a 40 pesetas por acción, las cuales se han visto incrementadas en 1,5 pesetas, correspondientes a los derechos económicos inherentes a las acciones propias, que le son atribuidas a las restantes acciones de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas.

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

Esta distribución fue formulada a partir del siguiente estado previsional de resultados del ejercicio 1999 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 1999	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de diciembre 1999	1.900.000
Menos, dotación requerida a reserva legal	<u>-</u>
Importe máximo para distribuir como dividendos a cuenta	<u>1.900.000</u>
Dividendos a cuenta distribuidos	<u>157.659</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 30 de noviembre de 1999 y el 30 de noviembre de 2000	
Saldos de tesorería al 30 de noviembre de 1999	48.094
Cobros proyectados	19.300.000
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	<u>(18.400.000)</u>
Saldos de tesorería proyectados al 30 de noviembre de 2000	<u>948.094</u>

(j) Acciones propias

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de junio de 1999 autorizó al consejo de Administración para que tanto Miquel y Costas & Miquel, S.A. como sus sociedades filiales mayoritariamente participadas pudieran comprar, con arreglo a lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley de sociedades Anónimas, acciones de la Sociedad hasta el 5% de la cifra de capital social. De acuerdo con dicha autorización la Sociedad ha adquirido y conserva en cartera al 31 de diciembre de 1999, un total de 166.611 acciones propias que representan un 4,23% del capital social.

(Continúa)

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

El coste de adquisición de dichas acciones propias ha ascendido a 719.679 miles de pesetas, el cual se presenta en el balance de situación adjunto reduciendo los fondos propios, por cuanto el Consejo de Administración en fecha 29 de febrero de 2000, ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas la amortización de dichas acciones propias, mediante la correspondiente reducción de capital por su valor nominal y cargo a la cuenta de reservas de libre disposición por unos importes de 83.305 y 636.374 miles de pesetas, respectivamente.

(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 31/12/99	Saldo al 31/12/98
Subvenciones en capital	36.027	18.524
Diferencias de cambio no realizadas	-	2.455
	<u>36.027</u>	<u>20.979</u>

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

El movimiento de esta cuenta durante los ejercicios 1999 y 1998 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Saldo al 1 de enero	18.524	5.470
Subvenciones concedidas en el ejercicio	19.500	13.900
Ingresos reconocidos en el ejercicio	<u>(1.997)</u>	<u>(846)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>36.027</u>	<u>18.524</u>

(Continúa)

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(15) Provisiones para Riesgos y Gastos

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Saldo al 31/12/99</u>	<u>Saldo al 31/12/98</u>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	165.574	184.778
Otras	<u>1.363</u>	<u>1.363</u>
	<u>166.937</u>	<u>186.141</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(1) de esta memoria.

De acuerdo con el estudio actuarial realizado por expertos independientes, al 31 de diciembre de 1999 el pasivo necesario para atender los derechos adquiridos por los antiguos empleados en relación con las prestaciones mencionadas en el párrafo anterior ascendía a 165.574 miles de pesetas.

El movimiento de estas provisiones durante los ejercicios 1999 y 1998 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1997	205.994
Dotaciones	
Gastos extraordinarios (nota 24)	9.690
Pagos realizados durante el ejercicio	<u>(30.906)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1998	184.778
Dotaciones	
Gastos extraordinarios (nota 24)	11.174
Pagos realizados durante el ejercicio	<u>(30.378)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u>165.574</u>

(Continúa)

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(16) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

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

	Miles de pesetas	
	Saldo al 31/12/99	Saldo al 31/12/98
Préstamos bancarios	30.500	9.166
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 17)	<u>(6.280)</u>	<u>(9.166)</u>
	24.220	-
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6)	<u>1.936</u>	<u>5.840</u>
	<u>26.156</u>	<u>5.840</u>

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

(17) 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 31/12/99	Saldo al 31/12/99	Saldo al 31/12/98
Tesorería	1.125.000	965.727	672.237
Financiación de importaciones	948.000	666.323	439.089
Financiación de exportaciones	890.000	260.626	308.652
Efectos descontados (nota 11)	800.000	257.720	138.840
	<u>3.763.000</u>	2.150.396	1.558.818
Vencimientos a corto de deuda a largo plazo:			
Préstamos y créditos bancarios (nota 16)		6.280	9.166
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6)		3.828	3.881
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito		<u>13.872</u>	<u>11.877</u>
		<u>2.174.376</u>	<u>1.583.742</u>

(Continúa)

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

La totalidad del saldo de financiación de importaciones y exportaciones al 31 de diciembre de 1999 y 1998 corresponde al contravalor en pesetas de saldos denominados en dólares EE.UU. y monedas comunitarias.

(18) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es como sigue:

	Miles de pesetas			
	1999		1998	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Proveedores inmovilizado	96.397	547.229	33.544	271.760
Administraciones Públicas				
Hacienda Pública, acreedora	-	115.487	-	113.368
Organismos de la Seguridad Social	-	66.681	-	147.012
Impuesto sobre Sociedades (nota 28)	-	141.872	-	47.742
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 28)	-	33.282	-	11.892
Remuneraciones pendientes de pago	-	234.255	-	202.379
Fianzas y depósitos recibidos	50	-	-	-
Otras deudas	-	248	-	248
	<u>96.447</u>	<u>1.139.054</u>	<u>33.544</u>	<u>794.401</u>

Los vencimientos a largo plazo son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
A dos años	<u>96.397</u>	<u>33.544</u>
	<u>96.397</u>	<u>33.544</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 ascendía a 83.240 miles de pesetas, importe atendido en su totalidad durante el ejercicio 1999.

(Continúa)



## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(19) Importe Neto de la Cifra de Negocios

El importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad en los ejercicios 1999 y 1998 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 1999 incluye un importe de 6.651.679 miles de pesetas correspondiente a ventas realizadas en moneda extranjera (5.775.087 miles de pesetas en 1998).

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

(20) Gastos de Personal

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Sueldos, salarios y asimilados	2.388.459	2.184.713
Cargas sociales	649.992	602.114
Indemnizaciones	22.722	13.129
	<u>3.061.173</u>	<u>2.799.956</u>

El número medio de empleados, distribuido por categorías, en los ejercicios 1999 y 1998, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	1999	1998
Ingenieros y licenciados	32	30
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	16	17
Jefes administrativos y de taller	13	13
Ayudantes no titulados	24	21
Oficiales administrativos	65	64
Subalternos	25	25
Oficiales	436	411
	<u>611</u>	<u>581</u>

(Continúa)

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(21) Otros Gastos de Explotación

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Arrendamientos y cánones	201.655	203.953
Servicios de profesionales independientes	266.522	258.633
Transportes	429.938	417.038
Primas de seguros	57.501	60.310
Reparaciones y conservación	261.658	279.983
Viajes, publicidad y propaganda	150.347	110.697
Suministros	519.750	532.809
Trabajos realizados por otras empresas	266.694	271.856
Otros gastos de explotación	290.505	258.700
	<u>2.444.570</u>	<u>2.393.979</u>

(22) Gastos Financieros y Gastos Asimilados

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Intereses de valores negociables	-	3.705
Intereses bancarios	67.556	77.958
Intereses de cuotas de arrendamiento financiero (nota 6)	405	711
Otros gastos financieros	29.704	57.648
	<u>97.665</u>	<u>140.022</u>

En 1998, otros gastos financieros incluían un importe de 18.996 miles de pesetas correspondientes a los intereses devengados por los aplazamientos de deuda con Administraciones Públicas.

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

(23) Ingresos Financieros

Un resumen de estos ingresos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Intereses de cuentas corrientes con empresas del grupo (nota 26)	28.226	24.500
Intereses de cuentas bancarias y otros ingresos financieros	42.699	41.455
	<u>70.925</u>	<u>65.955</u>

(24) Gastos Extraordinarios

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Dotación a la provisión para pensiones (nota 15)	11.174	9.690
Otras pérdidas y gastos extraordinarios	5.783	9.389
	<u>16.957</u>	<u>19.079</u>

(25) Ingresos Extraordinarios

Un resumen de estos ingresos es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	3.441	4.410
Indemnizaciones recibidas	1.334	11.545
Otros ingresos extraordinarios	8.058	18.214
	<u>12.833</u>	<u>34.169</u>

(Continúa)

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

Los saldos al 31 de diciembre de 1999 y 1998 con empresas del grupo, asociadas y vinculadas han sido los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
<b>Cuentas de Activo</b>		
Cuentas comerciales	64.720	33.093
Cuentas financieras	532.868	648.688
Cuentas deudoras por Impuesto sobre Sociedades	22.403	21.841
	<u>619.991</u>	<u>703.623</u>
	(nota 11)	
<b>Cuentas de Pasivo</b>		
Cuentas comerciales	260.744	129.515
Cuentas financieras	120.293	37.472
Cuentas acreedoras por Impuesto sobre Sociedades	6.995	122.382
	<u>388.032</u>	<u>289.369</u>

Las principales transacciones realizadas durante los ejercicios 1999 y 1998 con empresas del grupo, asociadas y vinculadas han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
<b>Ingresos</b>		
Ventas netas	186.126	272.270
Ingresos de participaciones en capital		
Dividendos recibidos	106.775	124.385
Asistencias al Consejo de Administración	2.050	2.050
Ingresos financieros (nota 23)	28.226	24.500
Prestación de servicios	4.155	1.186
Beneficio por venta de inmovilizado	-	68.495
	<u>327.332</u>	<u>492.886</u>
<b>Gastos</b>		
Compras netas	716.469	563.893
Arrendamientos y otros gastos de explotación	442.567	441.654
Gastos financieros	2.924	141
	<u>1.161.960</u>	<u>1.005.688</u>

(Continúa)

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

Los miembros del Consejo de Administración que son directivos de la Sociedad han percibido, por todos los conceptos retributivos, durante el ejercicio 1999 y 1998 un importe de 91.258 y 89.162 miles de pesetas, respectivamente, que están incluidos en el capítulo de Gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias. De estos importes, 63.883 y 62.912 miles de pesetas, respectivamente, corresponden a retribuciones salariales fijas y el resto a retribuciones variables en función de objetivos.

Adicionalmente, los miembros del Consejo de Administración perciben, de acuerdo con la autorización otorgada por la Junta de Accionistas, una retribución total equivalente de un 5% de los beneficios líquidos de la Sociedad. El importe devengado por este concepto en los ejercicios 1999 y 1998 ha ascendido a 75.337 y 75.248 miles de pesetas, respectivamente, que se refleja en el capítulo de Otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias y se liquidan en su mayor parte en el ejercicio siguiente, una vez cumplidos los requisitos establecidos en el artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Excepto por los conceptos anteriormente mencionados, al 31 de diciembre de 1999 y 1998 no existe ningún saldo a cobrar o pagar con los miembros del Consejo de Administración, ni obligaciones para pensiones y similares.

(28) Situación Fiscal

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

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

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	2.195.622	2.149.699
Diferencias permanentes	<u>(59.788)</u>	<u>12.501</u>
Base contable del impuesto	2.135.834	2.162.200
Diferencias temporales	<u>(28.477)</u>	<u>45.934</u>
Base imponible fiscal	<u>2.107.357</u>	<u>2.208.134</u>
Cuota al 35%	737.575	772.847
Deducciones y bonificaciones	<u>(60.093)</u>	<u>(112.035)</u>
Cuota líquida	677.482	660.812
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(551.018)</u>	<u>(512.529)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar	<u>126.464</u>	<u>148.283</u>

(Continúa)

## MIQUEL Y COSTAS &amp; 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	
	1999	1998
Cuota neta		
De Miquel y Costas & Miquel, S.A.	126.464	148.283
De las sociedades dependientes consolidadas fiscalmente	15.408	(100.541)
	<u>141.872</u>	<u>47.742</u>
	(nota 18)	

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

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Base contable por 35%	747.542	756.770
Deducciones y bonificaciones	(60.093)	(112.035)
Gasto del ejercicio	<u>687.449</u>	<u>644.735</u>

(Continúa)

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de pesetas			
	Diferencia temporal		Efecto impositivo	
	1999	1998	1999	1998
<b>Impuestos anticipados</b>				
Provisión por depreciación de inversiones	<u>18.415</u>	<u>55.218</u>	<u>6.446</u> (nota 11)	<u>19.326</u>
<b>Impuesto diferido</b>				
Contratos de arrendamiento financiero	27.705	33.976	9.697	11.892
Reinversiones de beneficios por venta de inmovilizado	66.440	-	23.254	-
Otros	<u>945</u>	<u>-</u>	<u>331</u>	<u>-</u>
	<u>95.090</u>	<u>33.976</u>	<u>33.282</u> (nota 18)	<u>11.892</u>

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 1995, inclusive y desde el ejercicio 1996 para el resto de impuestos principales. Los Administradores no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(29) Introducción del Euro

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad tenía 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 la Sociedad adoptará el euro como unidad de cuenta de sus operaciones.

(Continúa)



## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

## Memoria de las Cuentas Anuales

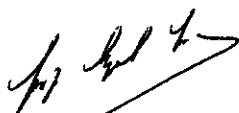
(30) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 29 de febrero de 2000 el Consejo de Administración acordó proponer a la Junta General de Accionistas la amortización de 166.611 acciones propias de un valor nominal de 83.305 miles de pesetas, mediante la correspondiente reducción de capital (véase nota 13(j)).

Asimismo, con fecha 27 de marzo de 2000 el Consejo de Administración acordó proponer a la Junta General de Accionistas la amortización de la totalidad de las acciones propias existentes en cartera hasta la celebración de la Junta General mediante la correspondiente reducción de capital.

(31) Cuadros de Financiación

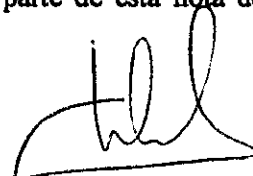
Los cuadros de financiación de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1999 y 1998 se presentan en el Anexo VI, el cual forma parte de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.



Joanfa. S.A.  
José Miquel Jané



Jordi Mercader Miró



Juan Caellas Fernández



Antonio Canet Martínez



Santiago Abella Rodríguez



M<sup>a</sup> del Carmen Escasany Miquel



Carles Gasòliba Böhm



Carlos Jarabo Payá



Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda



Alfredo Pastor Bodmer

Barcelona, 27 de marzo de 2000

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Inmateriales  
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Traspasos (nota 7)	Saldos al 31/12/98	Adiciones	Saldos al 31/12/99
<b>Coste</b>						
Propiedad industrial	14.605	-	-	14.605	-	14.605
Gastos de investigación y desarrollo	51.402	9.947	(8.700)	52.649	15.621	68.270
Aplicaciones Informáticas	-	6.833	-	6.833	6.023	12.856
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	24.622	-	-	24.622	-	24.622
	90.629	16.780	(8.700)	98.709	21.644	120.353
<b>Amortización acumulada</b>						
Gastos de investigación y desarrollo	(47.492)	(1.714)	-	(49.206)	(4.460)	(53.666)
Aplicaciones Informáticas	-	(1.139)	-	(1.139)	(3.282)	(4.421)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(3.447)	(2.955)	-	(6.402)	(2.954)	(9.356)
	(50.939)	(5.808)	-	(56.747)	(10.696)	(67.443)
<b>Valor neto</b>	39.690	10.972	(8.700)	41.962	10.948	52.910

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales  
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Bajas	Trasposos (nota 6)	Saldos al 31/12/98	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldos al 31/12/99
<b>Coste actualizado</b>									
Terrenos	78.053	-	(1.418)	-	76.635	-	-	-	76.635
Edificios y otras construcciones	618.335	88.815	(548)	-	706.602	68.000	(1.644)	11.000	783.958
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.639.388	863.537	(118.224)	83.447	7.468.148	1.461.642	(364.455)	314.756	8.880.091
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	78.100	13.279	(6.412)	-	84.967	23.674	(412)	-	108.229
Elementos de transporte	2.973	-	-	-	2.973	-	-	-	2.973
Equipos para procesos de información	187.744	51.426	-	-	239.170	19.473	(4.363)	-	254.280
Inmovilizaciones materiales en curso	74.747	325.756	-	(74.747)	325.756	394.167	-	(325.756)	394.167
	7.679.340	1.342.813	(126.602)	8.700	8.904.251	1.966.956	(370.874)	-	10.500.333
<b>Amortización acumulada actualizada</b>									
Edificios y otras construcciones	(153.887)	(14.675)	460	-	(168.102)	(16.077)	625	-	(183.554)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(3.229.635)	(540.844)	86.039	-	(3.684.440)	(617.137)	361.097	-	(3.940.480)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(52.054)	(6.108)	5.029	-	(53.133)	(7.642)	406	-	(60.369)
Elementos de transporte	(1.281)	(484)	-	-	(1.765)	(484)	-	-	(2.249)
Equipos para procesos de información	(107.062)	(24.262)	-	-	(131.324)	(37.285)	4.363	-	(164.246)
	(3.543.919)	(586.373)	91.528	-	(4.038.764)	(678.625)	366.491	-	(4.350.898)
<b>Valor neto</b>	4.135.421	756.440	(35.074)	8.700	4.865.487	1.288.331	(4.383)	-	6.149.435

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras  
31 de diciembre de 1999 y 1998

(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 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
Constitución depósitos y fianzas	-	-	250	-	250
Saldos al 31 de diciembre de 1999	1.315.277	2.012	13.081	(94.161)	1.236.209

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de  
Empresas del Grupo y Asociadas al  
31 de diciembre de 1999

(Expresado en miles de pesetas)

Grupo	Sociedad	Domicilio social	Capital	Actualización de 1996	Otras reservas	Resultado de 1999	Total fondos propios	Valor teórico contable de la participación			Dividendos recibidos en 1999		
								Directa	Indirecta	Valor coste		Provisión por depreciación	Provisión por depreciación
S.A. Payá Miralles	Valencia		312.500	578.657	(14.831)	11.721	888.047	99,89%	0,11%	887.070	807.736	-	-
Celulosa de Levante, S.A.	Tarragona		250.000	322.322	1.633.951	334.819	2.541.092	97,41%	2,59%	2.475.277	297.916	-	-
Papeles Anoia, S.A.	Barcelona		15.000	-	121.183	10.929	147.112	99,80%	0,20%	146.818	20.545	-	12.438
Desvi, S.A. - Consolidado	Barcelona		20.000	-	229.509	141.442	390.951	90,00%	10,00%	351.856	18.000	-	81.000
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	Barcelona		10.000	-	2.853	2.790	15.643	93,47%	6,53%	14.622	30.542	(14.790)	3.739
M.B. Papeles Especiales, S.A. - Consolidado	Barcelona		120.000	-	375.614	136.027	631.641	50,00%	-	315.821	61.167	-	9.599
										4.191.464	1.235.906	(14.790)	106.776
<b>Asociadas</b>													
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)	-
										4.274.810	1.315.277	(94.161)	106.776

- (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 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	Valor teórico contable de la participación		Valor coste	Provisión por depreciación	Dividendos recibidos en 1998
									Directa	Indirecta			
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
Drevi, 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.	Barcelona	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
<b>Asociadas</b>							3.726.995			1.235.906	(14.790)		97.120
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)		-
							<b>3.810.341</b>			<b>1.315.277</b>	<b>(94.161)</b>		<b>97.120</b>

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

## MIQUEL Y COSTAS &amp; MIQUEL, S.A.

Cuadro del Movimiento de Fondos Propios  
en los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital social	Prima de emisión de acciones	Actualización de 1996	Reserva legal	Reserva de garantía	Reserva para acciones propias	Provisión libertad de amortización	Reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Acciones propias para reducción de capital	Total fondos propios
Saldo 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)
Saldo 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
Traspasos	-	-	-	-	(124.859)	-	-	124.859	-	-	-	-
Traspasos por amortización económica de inmovilizados materiales	-	-	-	-	-	-	(20.167)	20.167	-	-	-	-
Traspaso a reserva para acciones propias	-	-	(1.693)	-	-	719.679	-	(719.679)	-	-	-	(1.693)
Enajenación de bienes actualizados en 1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados de 1998	-	-	-	19.342	-	-	-	1.096.450	(1.504.964)	389.172	-	(260.745)
Dividendo complementario ejercicio 1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(260.745)	-	(260.745)
Beneficio del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	-	-	-	1.508.173	-	-	1.508.173
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(157.659)	-	(157.659)
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(719.679)	(719.679)	(719.679)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	1.970.741	988.549	929.622	394.148	-	719.679	15.663	3.052.303	1.508.173	(157.659)	(719.679)	8.701.540

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

Cuadros de Financiación  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresados en miles de pesetas)

	Aplicaciones		Orígenes	
	1999	1998	1999	1998
<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>				
Inmovilizaciones inmateriales	21.644	16.780		
Inmovilizaciones materiales	1.966.956	1.342.813		
Inmovilizaciones financieras	250	852		
<b>Adquisición de acciones propias</b>	719.679	-		
<b>Cancelación o traspasos a corto plazo de deuda a largo plazo</b>				
Emprestitos	-	13.170		
De otras deudas	10.184	117.668		
<b>Dividendo</b>	418.404	353.119		
<b>Aplicación de reservas de revalorización</b>	1.693	2.308		
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	30.378	30.906		
	<b>3.169.188</b>	<b>1.877.616</b>		
<b>Total aplicaciones</b>				
<b>Aumento del capital circulante</b>				
	<b>3.169.188</b>	<b>2.252.949</b>		
				<b>102.271</b>
				<b>2.252.949</b>
				<b>846.481</b>
				<b>3.169.188</b>

	Orígenes	
	1999	1998
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>		
Beneficio del ejercicio según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	1.508.173	1.504.964
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(1.997)	(846)
Diferencias positivas de cambio	(2.455)	2.455
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones del inmovilizado	690.121	592.981
Donaciones a las provisiones para riesgos y gastos	11.174	9.690
Pérdidas/(Beneficio) en la enajenación del inmovilizado	1.705	(67.197)
Variación de las provisiones para el inmovilizado material y cartera de control	-	(3.927)
	<b>2.206.721</b>	<b>2.038.120</b>
<b>Total recursos procedentes de las operaciones</b>		
<b>Ampliación de capital</b>		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	405	96.710
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>		
Subvenciones	19.500	13.900
<b>Deudas a largo plazo</b>	93.403	-
<b>Enajenación y bajas de inmovilizado</b>		
Inmovilizaciones materiales	2.678	102.271
<b>Total orígenes</b>	<b>2.322.707</b>	<b>2.252.949</b>
<b>Disminución del capital circulante</b>	<b>846.481</b>	<b>-</b>
	<b>3.169.188</b>	<b>-</b>

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1999		1998	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	46.492	86.599	-
Deudores	744.684	-	568.550	-
Acreedores	-	1.202.429	-	422.503
Inversiones financieras temporales	-	150.000	100.000	-
Tesorería	-	193.167	51.997	-
Ajustes por periodificación	923	-	-	9.310
<b>Total</b>	<b>745.607</b>	<b>1.592.088</b>	<b>807.146</b>	<b>431.813</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>846.481</b>	<b>-</b>	<b>375.333</b>	<b>-</b>
	<b>1.592.088</b>	<b>1.592.088</b>	<b>807.146</b>	<b>807.146</b>

Este Anexo forma parte integrante de la nota 31 de la memoria de las cuentas anuales.



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

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1999  
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 1999, comparados con los de 1998 son los siguientes:

	<u>1.999</u>	<u>1.998</u>	<u>VAR.</u>
Ventas	13.235	12.318	917
Resultado Bruto	2.794	2.663	131
Resultado Neto	2.079	2.036	43
Resultado Ordinario	2.093	1.965	128
BAI (beneficio antes de impuestos)	2.195	2.150	45
BDI (beneficio después de impuestos)	1.508	1.505	3
CFDI (cash-flow después de impuestos)	2.198	2.098	100

Las ventas han aumentado un 7,4% (2,3% en las ventas nacionales y 10,6% en las exportaciones).

El Resultado Bruto aumenta en 131 millones (4,9%), reflejando el impacto negativo del aumento del precio de las materias primas y de la energía en el último trimestre del año.

El Resultado Neto aumenta un 2,1%, incrementándose las amortizaciones en 97 millones pts.

El Resultado Ordinario aumenta 128 millones (6,5%), habiéndose reducido los gastos financieros en 42 millones (30%), y aumentado las diferencias de cambio en 46 millones.

El BAI aumenta 45 millones (2,1%), habiéndose reducido los Resultados Extraordinarios en 83 millones, esencialmente por disminución de las plusvalías de enajenación de inmovilizado material (69 millones).

El tipo impositivo del Impuesto de Sociedades es del 31,3% (30% en 1998), como consecuencia de la disminución de las deducciones fiscales. Con ello el BDI aumenta en 3 millones.

## **2 SITUACIÓN FINANCIERA**

El CFDI ha ascendido a 2.198 millones pts., con un aumento de 100 millones (4,8%) sobre 1998.

Las inversiones realizadas en 1999 han sido de 1.989 millones con un incremento del 48,1% sobre las realizadas en 1998 (1.343 millones pts).

Adicionalmente, se ha continuado la política de I+D en la mejora de procesos y calidades, y desarrollo de nuevos productos que han supuesto en 1999 unos desembolsos de 166 millones pts.

Se han repartido dividendos por importe de 418 millones pts. (261 millones con cargo al ejercicio 1998 y 157 millones a cuenta del ejercicio 1999).

La decisión del Consejo de Administración de 29 de febrero de 2000 de proponer a la Junta General aplicar la autocartera a una reducción del capital social, ha implicado una disminución de los recursos propios totales por el importe de la misma (720 millones pts).

El Endeudamiento Financiero Neto (Entidades Cdto.L.P. y C.P. menos Tesorería e Inversiones Financieras Temporales) ha aumentado en 953 millones pts. (2.145 y 1.192 millones en 1999 y 1998 respectivamente), después de realizar unas inversiones de 1.989 millones pts. La relación Endeudamiento Financiero Neto/Recursos Propios ha pasado del 14,3% al 24,6%. El Fondo de Maniobra es de 1.589 millones, con una disminución de 845 millones respecto a 1998 (2.434 millones).

La continuación de las políticas de mejora del mix de productos y ahorros de costes nos permiten mantener para los próximos ejercicios un objetivo de crecimiento en línea con el promedio obtenido en los últimos años.

### **3 INFORME SOBRE ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS.**

El Consejo de Administración, en reunión celebrada el 26 de julio de 1999, haciendo uso de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 16 de junio de 1999, tomó el acuerdo de iniciar la política de autocartera, con arreglo a lo establecido en la Carta Circular 12/98 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La política de autocartera se ha desarrollado dentro de los límites autorizados por la Junta General y con sujeción a lo establecido en la citada Carta Circular, Reglamento Interno de Conducta y preceptos de la Ley de Sociedades Anónimas.

La Sociedad ha adquirido 166.611 acciones propias en el ejercicio 1999, que representan el 4,227% del capital social, con un valor nominal conjunto de 83.305.500 pts.

No se ha enajenado acción alguna de la autocartera.

Por las acciones propias adquiridas se ha satisfecho la cantidad de 719.678.629 pts.

La Sociedad ha conservado al 31 de diciembre de 1999 la totalidad de las acciones propias adquiridas.

El Consejo de Administración, en reunión celebrada el 29 de febrero de 2000, ha tomado el acuerdo de proponer a la primera Junta General que se celebre en el presente ejercicio la amortización de las acciones propias.

### **4 EVOLUCIÓN BURSÁTIL.**

La evolución bursátil queda resumida en las cifras siguientes:

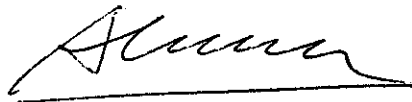
Días de contratación	249
Nº Valores contratados	2.715.835
Efectivo contratado	11.402.956 miles pts.
Cotización máxima	5.040 pts.
Cotización mínima	3.519 pts.
Cotización media	4.211 pts
Cotización ultima	4.023 pts.



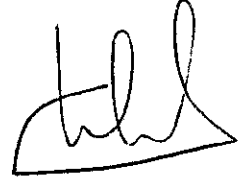
**Jordi Mercader Miró**



**Mª Carmen Escasany Miquel**



**Santiago Abella Rodríguez**



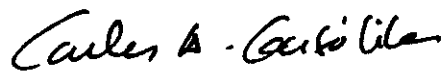
**Juan Caellas Fernández**



**Antonio Canet Martínez**



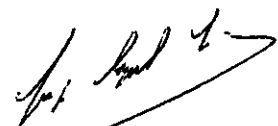
**Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda**



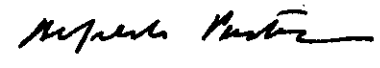
**Carles Gasòliba Böhm**



**Carlos Jarabo Payá**

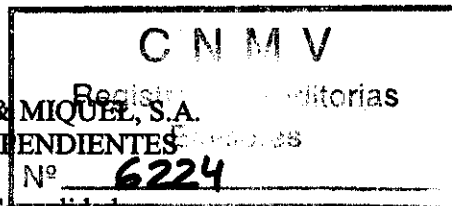


**Joanfra, S.A.  
José Miquel Jané**



**Alfredo Pastor Bodmer**

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



Cuentas Anuales Consolidadas  
al 31 de Diciembre de 1999 y 1998  
e Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 1999

(Junto con el Informe de Auditoría)



## Audidores

Edifici La Porta de Barcelona  
Av. Diagonal, 682  
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 1999 y 1998 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.

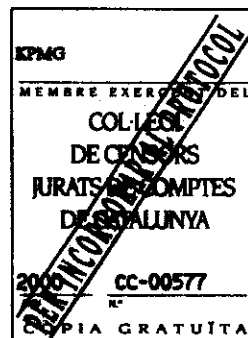
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y de los resultados 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 1999 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 1999. 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

28 marzo de 2000



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

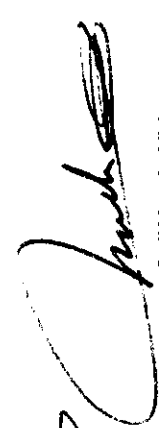
Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 80702,  
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores  
Jurados de Cuentas con el n.º 10.  
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 64, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrp. 1.ª  
N.I.F. B-78510153

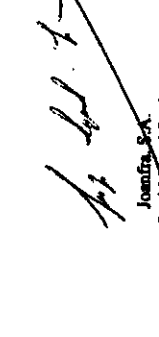


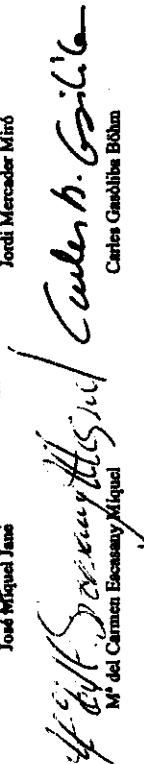
MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

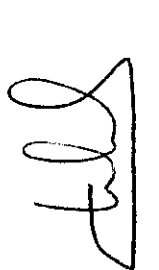
Balances de Situación Consolidados  
al 31 de diciembre de 1999 y 1998  
(Expresados en miles de pesetas)


	1999	1998	Activo	1999	1998	Pasivo
<b>Inmovilizado</b>						
Gastos de establecimiento (nota 5)	400	1.200				1.970.741
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	54.887	51.595				988.549
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	11.103.929	8.983.159				929.622
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	691.700	544.612				4.143.198
<b>Total inmovilizado</b>	<b>11.850.916</b>	<b>9.580.566</b>				<b>2.260.141</b>
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	136	541				468.207
<b>Activo circulante</b>						<b>48.573</b>
Existencias (nota 10)	3.297.030	3.683.250				1.975.598
Deudores (nota 11)	5.044.618	3.937.795				(157.659)
Inversiones financieras temporales (nota 12)	13.450	163.450				<b>(719.679)</b>
Tesorería	136.124	296.254				11.907.291
Ajustes por periódificación	10.001	9.257				11.042.106
<b>Total activo circulante</b>	<b>8.501.223</b>	<b>8.090.006</b>				<b>252.486</b>
						<b>207.701</b>
						897.839
						114.690
						<b>53.397</b>
						1.012.529
						<b>840.585</b>
						3.082.063
						2.390.211
						1.902.422
						<b>1.035.602</b>
						<b>6.997.942</b>
<b>Total activo</b>	<b>20.352.275</b>	<b>17.671.113</b>				<b>20.352.275</b>
						<b>17.671.113</b>


  
Jordi Mercader Miró  
Jordi Mercader Miró


  
José Miquel Jans  
José Miquel Jans

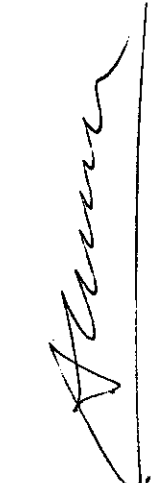
  
M<sup>o</sup> del Carmen Escamez Miquel  
M<sup>o</sup> del Carmen Escamez Miquel

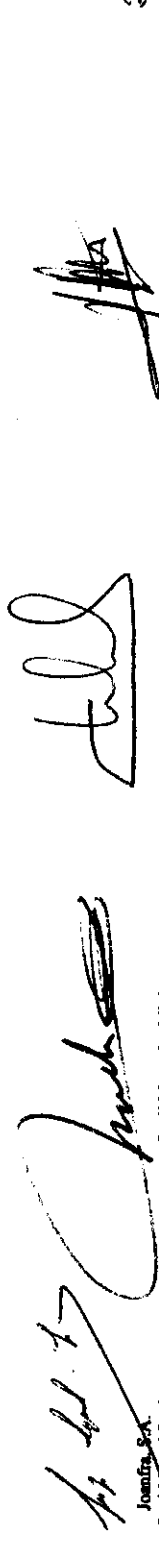
  
Juan Caellas Fernández  
Juan Caellas Fernández

  
Carlos Jaraño Poyá  
Carlos Jaraño Poyá

  
Antonio Casot Martínez  
Antonio Casot Martínez

  
Eusebio Díaz-Moreno Puig-Sureda  
Eusebio Díaz-Moreno Puig-Sureda

  
Santiago Abella Rodríguez  
Santiago Abella Rodríguez

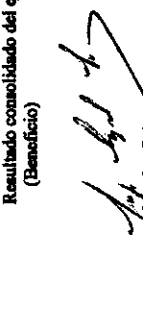
  
Alfredo Pastor Bodiner  
Alfredo Pastor Bodiner


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

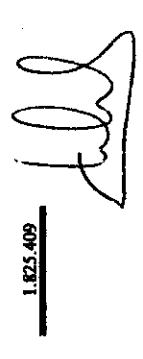
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1999 y 1998


(Expresadas en miles de pesetas)


	1999	1998	Ingresos
<b>Gastos de explotación</b>			
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	550.305	6.464.763	Ingresos de explotación
Aprovisionamientos (nota 10)	6.523.990	3.368.347	Importe neto de la cifra de negocios (nota 19)
Gastos de personal (nota 20)	1.167.687	1.037.988	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación
Donaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	24.757	34.092	Subvenciones
Variación de las provisiones de tráfico (nota 11)	2.800.601	2.766.424	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (nota 7)
Otros gastos de explotación (nota 21)	14.722.937	13.671.614	Otros ingresos de explotación
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>24.62.625</b>	<b>2.260.300</b>	<b>Total ingresos de explotación</b>
<b>Gastos financieros</b>			
Gastos financieros y gastos asimilados (nota 22)	152.444	222.249	Ingresos financieros
Diferencias negativas de cambio	142.662	87.507	Ingresos de participaciones en capital
<b>Total gastos financieros</b>	<b>295.106</b>	<b>309.756</b>	Beneficios de inversiones financieras temporales
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>2.648.732</b>	<b>2.292.859</b>	Otros intereses e ingresos asimilados
<b>Pérdidas y gastos extraordinarios</b>			Diferencias positivas de cambio
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	13.359	1.309	<b>Total ingresos financieros</b>
Gastos extraordinarios (nota 23)	24.418	29.856	<b>Resultados financieros negativos</b>
<b>Total pérdidas y gastos extraordinarios</b>	<b>37.777</b>	<b>31.165</b>	<b>Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>25.425</b>	<b>80.548</b>	<b>Beneficios e ingresos extraordinarios</b>
<b>Beneficios consolidados del ejercicio</b>	<b>2.674.157</b>	<b>2.373.407</b>	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)
<b>Impuesto sobre Sociedades (nota 28)</b>	<b>698.559</b>	<b>547.998</b>	Ingresos extraordinarios (nota 24)
<b>Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)</b>	<b>1.975.598</b>	<b>1.825.409</b>	<b>Total beneficios e ingresos extraordinarios</b>

  
 Josefa, S.A.  
 José Miquel Jané

  
 Jordi Mercader Miró

  
 Juan Caellas Fernández

  
 Antonio Casat Martínez

  
 Santiago Abella Rodríguez

  
 Alfredo Pastor Bodmer



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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 1999 y 1998

(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 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, abacá y yute) para otros sectores industriales (filtración, etc.).
- Papeles Anoia, S.A., con domicilio social en Barcelona, tiene como actividad principal la comercialización de otros papeles nacionales o importados, que complementan las gamas de los producidos por las distintas sociedades del Grupo.
- Desvi, S.A., con domicilio en Barcelona y sin actividad industrial, siendo su principal activo en los ejercicios 1999 y 1998 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 Barcelona, 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, está relacionada con la industria papelera, excepto Mercaunió, S.A. que no desarrolla actividad industrial.

En el ejercicio 1993, la sociedad asociada Industrias Pagui Anoia, S.A., participada en un 25% por Miquel y Costas & Miquel, S.A., presentó suspensión de pagos. Por tal motivo, en las cuentas anuales consolidadas dicha participación se refleja por su valor de coste y no por el procedimiento de puesta en equivalencia. Asimismo, el valor de coste de dicha participación, que asciende a 62.233 miles de pesetas, se encuentra totalmente provisionado al 31 de diciembre de 1999 y 1998.

Asimismo, al 31 de diciembre de 1999 y 1998 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 1999 y 1998 está provisionado en su totalidad.

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(2) Bases de Presentación y Criterios de Consolidación

(a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado en base a los registros de contabilidad de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y de las sociedades dependientes consolidadas. Dichas cuentas consolidadas se han formulado por los Administradores de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales en materia contable y los principios contables de obligado cumplimiento con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1999 y 1998, así como de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

Las cuentas anuales de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y de cada una de las sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 1999 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 1998 fueron aprobadas en Junta de fecha 16 de junio de 1999.

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

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

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

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

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

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

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

- Diferencias positivas: se imputaron 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 incluyeron 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".

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(3) Distribución de Resultados

Los resultados del ejercicio 1999 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.

(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.

(Continúa)

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

**(c) Inmovilizaciones materiales**

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición, actualizado hasta 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 1999 y 1998, a 165.000 miles de pesetas.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizado siguiendo el método lineal, durante los siguientes periodos 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.

Los trabajos realizados por la empresa para el propio inmovilizado incluyen los costes de fabricación e instalación de elementos del inmovilizado incurridos por la propia empresa, efectivamente devengados e imputables a cada uno de los proyectos, con el límite máximo del valor de mercado o los rendimientos esperados de dichos activos.

**(d) Inmovilizaciones financieras**

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios incluyen principalmente los gastos financieros diferidos correspondientes a los contratos de arrendamiento financiero (véase apartado (b) de esta nota) y los gastos de emisión de obligaciones.

(f) Existencias

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

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

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

(g) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por el Grupo se instrumenta en efectos comerciales, aceptados o sin aceptar por los clientes nacionales, y mediante remesas y créditos documentarios concedidos por entidades financieras, en el caso de clientes extranjeros. De acuerdo con las necesidades financieras, 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 17).

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Los saldos a cobrar y a pagar en monedas de Estados participantes de la Unión Económica y Monetaria al cierre del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1999, se valoran a los tipos de cambio irrevocables, reconociéndose como pérdidas o beneficios las diferencias de cambio por entenderse realizadas.

Los saldos a cobrar y a pagar al cierre del ejercicio en monedas extranjeras distintas de las incluidas en el sistema Euro se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al cierre del ejercicio, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo, excepto en aquellos casos en que existen contratos de cobertura de tipo de cambio, en cuyo caso la valoración de los saldos en moneda extranjera se realiza en función del tipo de cambio pactado en dichos contratos.

Los saldos en moneda extranjera correspondientes a las cuentas de tesorería al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al cierre del ejercicio, reconociéndose los beneficios o pérdidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(i) 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.

(j) 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.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

(l) 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 1999 y 1998 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.

De acuerdo con la normativa vigente, las sociedades del Grupo deberán formalizar antes del 1 de enero de 2001 los citados compromisos por pensiones mediante la contratación de pólizas de seguros colectivos sobre la vida o la suscripción de fondos de pensiones externos. Al 31 de diciembre de 1999 el Grupo está estudiando el mecanismo concreto de externalización a utilizar, por lo que a esta fecha los fondos internos constituidos a este fin se encuentran recogidos en la provisión para riesgos y gastos del pasivo del balance de situación del Grupo.

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

(m) 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, en un máximo de diez años.

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de este capítulo durante los ejercicios 1999 y 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Saldos al 31/12/98	Adiciones	Saldos al 31/12/99
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	(249.354)	(800)	(250.154)	(800)	(250.954)
	<u>2.000</u>	<u>(800)</u>	<u>1.200</u>	<u>(800)</u>	<u>400</u>

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

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

Al 31 de diciembre de 1999, 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:

Bien	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	319	342
Menos, amortización acumulada			<u>(9.356)</u>		
			<u>15.266</u>		

(Continúa)

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

Los pasivos derivados de estas operaciones de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 1999 y 1998 se desglosan, según su vencimiento, como sigue:

<u>Vencimiento</u>	Miles de pesetas			
	Largo plazo		Corto plazo	
	1999	1998	1999	1998
1999	-	-	-	3.881
2000	-	3.881	3.828	-
2001	1.936	1.959	-	-
	1.936	5.840	3.828	3.881
	(nota 16)		(nota 17)	

**(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. La dotación del ejercicio de bienes actualizados asciende a 248.967 miles de pesetas (275.659 miles de pesetas en 1998) quedando pendiente de amortización un importe de 1.056.485 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1999 (1.314.606 miles de pesetas a 31 de diciembre de 1998).

Al 31 de diciembre de 1999 el inmovilizado material totalmente amortizado asciende a aproximadamente 1.724.283 miles de pesetas (1.791.935 miles de pesetas en 1998) y corresponde principalmente al capítulo de instalaciones técnicas y maquinaria.

Las altas del ejercicio 1999 incluyen 250.670 miles de pesetas (19.886 miles de pesetas en 1998) correspondientes a trabajos efectuados por la empresa para el propio inmovilizado.

**(8) Inmovilizaciones Financieras**

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras se muestra en el Anexo IV y el movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 de las participaciones puestas en equivalencia en el Anexo V, los cuales forman parte integrante de esta nota.

(Continúa)

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

Al 31 de diciembre de 1999, 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	7.739	-	7.739
	87.110	(79.371)	7.739

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1999 y 1998, así como los fondos propios de dichas empresas a dichas fechas, se muestran en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

(9) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Contratos de arrendamiento financiero	Otros	Total
SalDOS al 31 de diciembre de 1997	1.252	1.237	2.489
Aplicaciones	(711)	(1.237)	(1.948)
	541	-	541
SalDOS al 31 de diciembre de 1998	541	-	541
Aplicaciones	(405)	-	(405)
	136	-	136
SalDOS al 31 de diciembre de 1999	136	-	136

(Continúa)

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

**(10) Existencias**

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

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Comerciales	78.856	91.535
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.431.486	1.254.722
Productos terminados y en curso de fabricación	1.786.688	2.336.993
	3.297.030	3.683.250

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante los ejercicios 1999 y 1998 fueron los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Existencias comerciales		
Compras netas	270.366	273.768
Variación de existencias	12.679	8.913
	283.045	282.681
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	6.417.709	6.035.986
Variación de existencias	(176.764)	146.096
	6.240.945	6.182.082
	6.523.990	6.464.763

La cifra de compras netas del ejercicio 1999 incluye un importe aproximado de 2.930.979 miles de pesetas correspondiente a aprovisionamientos realizados en moneda extranjera (3.050.294 miles de pesetas en 1998).

Las compras realizadas a empresas puestas en equivalencia se resumen en la nota 25.

(Continúa)

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

(11) Deudores

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

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Clientes	4.506.237	3.586.505
Efectos descontados (nota 17)	261.315	148.947
Empresas puestas en equivalencia	37.572	35.417
Clientes de dudoso cobro	117.909	93.534
Deudores varios	45.959	13.826
Administraciones públicas	193.535	153.100
	<u>5.162.527</u>	<u>4.031.329</u>
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(117.909)</u>	<u>(93.534)</u>
	<u>5.044.618</u>	<u>3.937.795</u>

El saldo de la cuenta Deudores varios incluye un importe de 25.500 miles de pesetas, correspondiente a la parte pendiente de cobro al 31 de diciembre de 1999 de los préstamos concedidos por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.) (véase nota 16).

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios 1999 y 1998 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Saldo al 1 de enero	93.534	58.252
Dotación del ejercicio	27.028	36.931
Recuperaciones de saldos provisionados	(2.271)	(1.354)
Cancelación de saldos provisionados	<u>(382)</u>	<u>(295)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>117.909</u>	<u>93.534</u>

(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	
	1999	1998
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	120.766	79.347
Seguridad Social, deudora	4.817	4.390
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 28)	17.952	19.363
Otras administraciones públicas	50.000	50.000
	193.535	153.100

El saldo pendiente de cobro de otras administraciones públicas corresponde a las subvenciones concedidas por la Junta de Sanejament de la Generalitat de Catalunya, (véase nota 16).

**(12) Inversiones Financieras Temporales**

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

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Imposiciones a plazo fijo	13.400	13.450
Inversiones temporales de tesorería	50	150.000
	13.450	163.450

**(13) Fondos Propios**

El detalle y movimiento de los fondos propios de Miquel y Costas & Miquel, S.A. durante los ejercicios 1999 y 1998 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 social**

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 el capital social está representado por 3.941.482 acciones anotadas en cuenta de 500 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

Con fecha 25 de noviembre de 1999, la Junta General Extraordinaria de accionistas ha redenominado la cifra de capital social en euros, mediante la aplicación del tipo de conversión fijado en el Reglamento de CE número 2866/98 de 31 de diciembre del Consejo de Unión Europea, a razón de 1 euro por 166,386 pesetas.

(Continúa)

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

En consecuencia, el capital social de la Sociedad, con el redondeo previsto en el artículo 11 de la Ley 46/1998 de 17 de diciembre, queda fijado en 11.844.391,96 euros.

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 el ejercicio 1998, la Sociedad llevó a cabo ampliaciones de capital por un importe total de 96.710 miles de pesetas, mediante la emisión de 193.420 nuevas acciones, como consecuencia del ejercicio de las opciones de conversión derivadas las emisiones de obligaciones convertibles.

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 1999 y 1998 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 de acciones**

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 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.

(Continúa)



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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

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	
	1999	1998
Reservas no distribuibles		
Reserva legal	394.148	374.806
Reserva para acciones propias	719.679	-
Reserva de garantía	-	124.859
Previsión libertad de amortización	15.662	35.830
	1.129.489	535.495
Reservas distribuibles	3.013.709	2.527.272
	4.143.198	3.062.767

- 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.

- Reserva para acciones propias

La Sociedad tiene constituida una reserva por un importe igual al valor de adquisición de dichas acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad (véase el apartado (h) de esta misma nota).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Reserva de garantía

El saldo de esta cuenta correspondía a la reserva constituida en conformidad con lo dispuesto en el artículo 28.4 de la Orden Ministerial de 8 de abril de 1992 no siendo ya necesaria al 31 de diciembre de 1999 por haber sido atendida la deuda que originó su dotación.

- 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 cumplían 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 1999, asciende a un importe total de 16.381 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	
<b><u>Ejercicio 1999</u></b>					
Celulosa de Levante, S.A.	50.000	322.322	56.903	1.469.849	1.899.074
S.A. Payá Miralles	4.090	578.657	-	(349.734)	233.013
Papeles Anoia, S.A.	3.000	-	-	125.054	128.054
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	2.000	-	-	(2.000)	-
	<u>59.090</u>	<u>900.979</u>	<u>56.903</u>	<u>1.243.169</u>	<u>2.260.141</u>

	Miles de pesetas				Total reservas en sociedades consolidadas
	Reserva legal	Reserva de revalorización Actualización de 1996	Previsión libertad amortización	Otras reservas	
<b><u>Ejercicio 1998</u></b>					
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>

(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 1999 y 1998 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	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1997</b>	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	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1998</b>	58.148	908.438	61.488	974.279	2.002.353
Distribución del resultado de 1998	942	-	-	286.650	287.592
Ajustes procedentes del proceso de consolidación					
Dividendos intragrupo	-	-	-	(18.300)	(18.300)
Provisión por depreciación de la inversión en Zig Zag, S.A.	-	-	-	(4.045)	(4.045)
Trasposos					
Por amortización económica de inmovilizaciones materiales	-	-	(4.585)	4.585	-
Bajas de bienes actualizados en 1996	-	(7.459)	-	-	(7.459)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1999</b>	<u>59.090</u>	<u>900.979</u>	<u>56.903</u>	<u>1.243.169</u>	<u>2.260.141</u>

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.

(Continúa)

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

(f) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

Su detalle al 31 de diciembre de 1999 y 1998, por cada sociedad, es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Desvi, S.A. - Consolidado	271.967	248.534
MB Papeles Especiales, S.A. - Consolidado	196.240	127.623
	<u>468.207</u>	<u>376.157</u>

El movimiento de las reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia durante los ejercicios 1999 y 1998 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Saldo al 1 de enero	376.157	273.966
Distribución del resultado procedente de sociedades puestas en equivalencia	176.878	172.534
Ajustes de consolidación Dividendos de intra-grupo	(86.319)	(83.575)
Otros	1.491	13.232
Saldo al 31 de diciembre	<u>468.207</u>	<u>376.157</u>

(Continúa)

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

**(g) Dividendo a cuenta**

El Consejo de Administración acordó en fecha 23 de noviembre de 1999 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1999 por un importe total de 157.659 miles de pesetas equivalentes a 40 pesetas por acción las cuales, se han visto incrementadas en 1,5 pesetas, correspondientes a los derechos económicos inherentes a las acciones propias, que le son atribuidas a las restantes acciones de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas.

Esta distribución fue formulada a partir del siguiente estado previsional de resultados del ejercicio 1999 y de tesorería del período de un año a partir de la fecha del acuerdo:

	<u>Miles de pesetas</u>
<b>Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 1999</b>	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de diciembre de 1999	1.900.000
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Importe máximo para distribuir como dividendos a cuenta	1.900.000
<b>Dividendos a cuenta distribuidos</b>	<b>157.659</b>
<b>Previsión de tesorería del período comprendido entre el 30 de noviembre de 1999 y el 30 de noviembre de 2000</b>	
Saldos de tesorería al 30 de noviembre de 1999	48.094
Cobros proyectados	19.300.000
Pagos proyectados (incluido el dividendo a cuenta)	(18.400.000)
Saldos de tesorería proyectados al 30 de noviembre de 2000	<b>948.094</b>

(Continúa)

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

(h) Acciones propias

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de junio de 1999 autorizó al Consejo de Administración para que tanto Miquel y Costas & Miquel, S.A. como sus sociedades filiales mayoritariamente participadas pudieran comprar, con arreglo a lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, acciones de la Sociedad hasta el 5% de la cifra de capital social. De acuerdo con dicha autorización la Sociedad dominante ha adquirido y conserva en cartera al 31 de diciembre de 1999, un total de 166.611 acciones propias que representan un 4,23% del capital social.

El coste de adquisición de dichas acciones propias ha ascendido a 719.679 miles de pesetas, el cual se presenta en el balance de situación consolidado adjunto reduciendo los fondos propios, por cuanto el Consejo de Administración en fecha 29 de febrero de 2000, ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas la amortización de dichas acciones propias, mediante la correspondiente reducción de capital por su valor nominal y cargo a la cuenta de reservas de libre disposición por unos importes de 83.305 y 636.374 miles de pesetas, respectivamente.

(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 31/12/99	Saldo al 31/12/98
Subvenciones en capital	249.973	248.472
Diferencias de cambio no realizadas	-	4.014
	249.973	252.486

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, a la promoción de las tecnologías energéticas del programa THERMIE y a la descontaminación de aguas residuales, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 existen subvenciones concedidas por la Generalitat de Catalunya asociadas al proyecto de depuración de vertidos de la fábrica de Celesa, pendientes de cobro por importe de 50.000 miles de pesetas (véase nota 11).

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

El movimiento de esta cuenta durante los ejercicios 1999 y 1998 es como sigue:

	Miles de pesetas
Saldos al 31 de diciembre de 1997	163.490
Subvenciones concedidas en el ejercicio	119.561
Ingresos reconocidos en el ejercicio	(34.579)
 Saldos al 31 de diciembre de 1998	 248.472
Subvenciones concedidas en el ejercicio	41.000
Ingresos reconocidos en el ejercicio	(39.499)
 Saldos al 31 de diciembre de 1999	 <u>249.973</u>

(15) Provisiones para Riesgos y Gastos

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	Saldo al 31/12/99	Saldo al 31/12/98
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	175.492	198.653
Otras	9.048	9.048
	<u>184.540</u>	<u>207.701</u>

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(1) de esta memoria.

De acuerdo con el estudio actuarial realizado por expertos independientes, al 31 de diciembre de 1999 el pasivo necesario para atender los derechos adquiridos por los antiguos empleados en relación con las prestaciones mencionadas en el párrafo anterior ascendía a 175.492 miles de pesetas.

(Continúa)



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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

El movimiento de estas provisiones durante los ejercicios 1999 y 1998 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997	219.282
Dotaciones	
Gastos extraordinarios (nota 23)	12.289
Pagos realizados durante el ejercicio	(32.918)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	198.653
Dotaciones	
Gastos extraordinarios (nota 23)	11.227
Ingresos extraordinarios (nota 24)	(2.074)
Pagos realizados durante el ejercicio	(32.314)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	175.492

**(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>Saldos al 31/12/99</u>	<u>Saldos al 31/12/98</u>
<b>Préstamos bancarios</b>		
Préstamos preferenciales en pesetas	998.828	897.658
Préstamo en pesetas	30.500	9.166
	1.029.328	906.824
<b>Menos, vencimientos a corto plazo (nota 17)</b>	(133.425)	(125.476)
	895.903	781.348
<b>Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)</b>	1.936	5.840
	897.839	787.188

(Continúa)

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

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

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
En 2000	-	119.560
En 2001	228.813	165.643
En 2002	200.380	133.515
En 2003	200.380	133.515
En 2004	170.730	133.515
En 2005	95.600	95.600
	<u>895.903</u>	<u>781.348</u>

Los préstamos preferenciales se encuentran acogidos a acuerdos suscritos entre las entidades prestatarias y el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.) para la financiación de determinados proyectos de inversión. El tipo de interés medio en el ejercicio 1999 ha sido aproximadamente del 5,9% (6,3% en el ejercicio 1998).

Durante el ejercicio 1999 el Grupo ha recibido préstamos del Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.) por importe de 202.300 miles de pesetas, de los cuales al 31 de diciembre de 1999, estaban pendientes de cobro 25.500 miles de pesetas (véase nota 11). Los mencionados préstamos se amortizan en el plazo de 5 años con dos años de carencia y a interés cero.

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

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

**(17) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo**

Un detalle de esta cuenta es como sigue:

	<b>Miles de pesetas</b>		
	<u>Límite al 31/12/99</u>	<u>Saldo al 31/12/99</u>	<u>Saldo al 31/12/98</u>
Préstamos a corto plazo	164.000	164.000	196.847
Tesorería	1.325.000	1.207.520	817.193
Financiación de importaciones	1.700.000	1.029.136	767.890
Financiación de exportaciones	1.520.000	260.626	308.652
Efectos descontados (nota 11)	875.000	261.315	148.947
	<u>5.420.000</u>	2.922.597	2.239.529
Vencimientos a corto de deuda a largo plazo:			
Préstamos y créditos bancarios (nota 16)		133.425	125.476
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)		3.828	3.881
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito		<u>22.213</u>	<u>21.325</u>
		<u>3.082.063</u>	<u>2.390.211</u>

La totalidad del saldo de financiación de importaciones y exportaciones al 31 de diciembre de 1999 y 1998 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

(18) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es como sigue:

	Miles de pesetas			
	1999		1998	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Proveedores de inmovilizado	114.640	732.870	53.397	440.762
Administraciones Públicas				
Hacienda Pública, acreedora	-	138.148	-	139.038
Organismos de la Seguridad Social	-	80.355	-	159.634
Impuesto sobre Sociedades (nota 28)	-	141.872	-	47.742
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 28)	-	33.282	-	11.892
Remuneraciones pendientes de pago	-	280.151	-	234.940
Fianzas y depósitos recibidos	50	-	-	-
Otras deudas	-	248	-	1.594
	<u>114.690</u>	<u>1.406.926</u>	<u>53.397</u>	<u>1.035.602</u>

Los vencimientos a largo plazo son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
A dos años	<u>114.640</u>	<u>53.397</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 ascendía a 83.240 miles de pesetas, importe atendido en su totalidad durante el ejercicio 1999.

(Continúa)

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

**(19) Importe Neto de la Cifra de Negocios**

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo en los ejercicios 1999 y 1998 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 1999 incluye un importe de 9.889.802 miles de pesetas correspondiente a ventas realizadas en moneda extranjera (8.572.362 miles de pesetas en 1998).

Las ventas realizadas a empresas puestas en equivalencia y vinculadas se detallan en la nota 25.

**(20) Gastos de Personal**

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Sueldos, salarios y asimilados	2.839.447	2.616.056
Cargas sociales	791.410	739.162
Indemnizaciones	24.740	13.129
	3.655.597	3.368.347

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías, en los ejercicios 1999 y 1998, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	1999	1998
Ingenieros y licenciados	39	38
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	26	27
Jefes administrativos y de taller	15	15
Ayudantes no titulados	32	29
Oficiales administrativos	75	74
Subalternos y auxiliares administrativos	32	32
Oficiales/productores	499	473
	718	688

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

**(21) Otros Gastos de Explotación**

Un resumen de otros gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Arrendamientos y cánones	19.790	29.272
Servicios de profesionales independientes	286.726	272.445
Transportes	525.004	490.243
Primas de seguros	72.598	76.168
Reparaciones y conservación	334.661	366.133
Viajes, publicidad y propaganda	191.714	155.850
Suministros	648.177	678.114
Trabajos realizados por otras empresas	318.577	331.313
Otros gastos de explotación	403.354	366.886
	2.800.601	2.766.424

**(22) Gastos Financieros y Gastos Asimilados**

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Intereses de valores negociables	-	3.705
Intereses bancarios	119.318	157.594
Intereses de cuotas de arrendamiento financiero	402	711
Otros gastos financieros	32.724	60.239
	152.444	222.249

**(23) Gastos Extraordinarios**

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Gastos y pérdidas correspondientes a ejercicios anteriores	4.143	3.709
Dotación a la provisión para pensiones (nota 15)	11.227	12.289
Otras pérdidas y gastos extraordinarios	9.048	13.858
	24.418	29.856

(Continúa)

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

**(24) Ingresos Extraordinarios**

Un resumen de estos ingresos correspondientes a los ejercicios 1999 y 1998 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Indemnizaciones recibidas	1.334	14.365
Beneficios en enajenación de inmovilizado	1.100	34.457
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	9.162	7.893
Exceso de provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	2.074	-
Otros ingresos extraordinarios	10.033	20.419
	<u>23.703</u>	<u>77.134</u>

**(25) Transacciones con Empresas Puestas en Equivalencia y Vinculadas**

Las principales transacciones realizadas con empresas puestas en equivalencia y vinculadas durante los ejercicios 1999 y 1998 han sido las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
<b>Ingresos</b>		
Ventas netas	95.800	186.242
Dividendos recibidos	84.798	27.247
Otros ingresos de explotación	15.105	1.186
	<u>195.703</u>	<u>214.675</u>
<b>Beneficio por venta de inmovilizado</b>	<u>790</u>	<u>34.247</u>
<b>Gastos de explotación</b>		
Compras netas	270.335	305.945
Gastos financieros	3.965	-
	<u>274.300</u>	<u>305.945</u>

(Continúa)

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

**(26) 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	
	1999	1998
Miquel y Costas & Miquel, S.A.	1.508.173	1.504.964
Procedente de sociedades consolidadas por integración global	360.259	287.592
Procedente de sociedades consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia	209.456	176.878
Ajustes procedentes del proceso de consolidación		
Provisión por depreciación de la inversión en Sociedad Española Zig Zag, S.A.	-	(4.045)
Dividendos intragrupo	(117.307)	(104.619)
Beneficio no realizado en operaciones entre sociedades consolidadas	(1.627)	(35.361)
Realización de beneficios eliminados en ejercicios anteriores por operaciones entre sociedades consolidadas	5.137	-
Efecto impositivo sobre ajustes por beneficios no realizados derivados de ventas de inmovilizado (nota 28).	11.507	-
	1.975.598	1.825.409

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

Los miembros del Consejo de Administración que son directivos de la Sociedad han percibido, por todos los conceptos retributivos, durante el ejercicio 1999 y 1998 un importe de 91.258 y 89.162 miles de pesetas, respectivamente, que están incluidos en el capítulo de Gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De estos importes, 63.883 y 62.912 miles de pesetas, respectivamente, corresponden a retribuciones salariales fijas y el resto a retribuciones variables en función de objetivos.

(Continúa)



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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Adicionalmente, los miembros del Consejo de Administración perciben, de acuerdo con la autorización otorgada por la Junta de Accionistas, una retribución total equivalente de un 5% de los beneficios líquidos de la Sociedad Miquel y Costas & Miquel, S.A. El importe devengado por este concepto en los ejercicios 1999 y 1998 ha ascendido a 75.337 y 75.248 miles de pesetas, respectivamente, que se refleja en el capítulo de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se liquidan en su mayor parte en el ejercicio siguiente, una vez cumplidos los requisitos establecidos en el artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Excepto por los conceptos anteriormente mencionados, al 31 de diciembre de 1999 y 1998 no existe ningún saldo a cobrar o pagar con los miembros del Consejo de Administración, ni obligaciones para pensiones y similares.

(28) 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 medioambientales, gastos de formación, gastos de promoción exterior y gastos de investigación y desarrollo.

Miquel y Costas & Miquel, S.A. se encuentra sujeta a tributación por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada, conjuntamente con S.A. Payá Miralles, Celulosa de Levante, S.A., Papeles Anoia, S.A., Desvi, S.A. y Sociedad Española Zig Zag, S.A.. Por ser Miquel y Costas & Miquel, S.A. la sociedad dominante del Grupo es la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación de la declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades.

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 1999 y 1998 y el resultado fiscal que las sociedades del Grupo esperan declarar tras la oportuna aprobación de las respectivas cuentas anuales:

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Resultado contable consolidado del ejercicio, antes de impuestos	2.674.157	2.373.407
Diferencias permanentes		
De las sociedades individuales	71.117	46.354
De los ajustes de consolidación		
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(209.456)	(176.878)
Otros	(22.810)	59.448
Base contable del impuesto	2.513.008	2.302.331
Diferencias temporales	4.292	45.701
Base imponible fiscal	<u>2.517.300</u>	<u>2.348.032</u>
Cuota al 35%	881.055	821.811
Deducciones y bonificaciones	(180.994)	(257.818)
Cuota líquida	700.061	563.993
Retenciones y pagos a cuenta	(551.194)	(512.757)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	<u>148.867</u>	<u>51.236</u>

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	
	1999	1998
Cuota neta		
De Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes integradas globalmente	148.867	51.236
De Desvi, S.A.	(6.995)	(3.494)
	<u>141.872</u>	<u>47.742</u>
	(nota 18)	

(Continúa)

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

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas**

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

	Miles de pesetas	
	1999	1998
Base contable por 35%	879.552	805.816
Deducciones y bonificaciones	(180.994)	(257.818)
Gasto del ejercicio	698.559	547.998

El detalle de las diferencias temporales de los ejercicios 1999 y 1998 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	
	1999	1998	1999	1998
<b>Impuestos anticipados</b>				
Provisión depreciación inversiones	18.415	55.323	6.445	19.363
Ajustes de consolidación (eliminación beneficios internos) (nota 26)	32.877	-	11.507	-
	51.292	55.323	17.952	19.363
			(nota 11)	
<b>Impuestos diferidos</b>				
Contratos de arrendamiento financiero	27.705	33.976	9.697	11.892
Reinversión beneficio extraordinario	66.440	-	23.254	-
Otros	945	-	331	-
	95.090	33.976	33.282	11.892
			(nota 18)	

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(29) Introducción del Euro

Al 31 de diciembre de 1999, 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.

(30) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 29 de febrero de 2000 el Consejo de Administración acordó proponer a la Junta General de Accionistas la amortización de 166.611 acciones propias de un valor nominal de 83.305 miles de pesetas, mediante la correspondiente reducción de capital (véase nota 13(h)).

Asimismo, con fecha 27 de marzo de 2000 el Consejo de Administración acordó proponer a la Junta General de Accionistas la amortización de la totalidad de las acciones propias existentes en cartera hasta la celebración de la Junta General mediante la correspondiente reducción de capital.

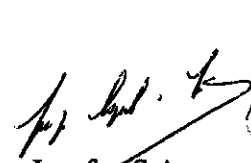
MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(31) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1999 y 1998 se presentan en el Anexo VIII, el cual forma parte integrante de esta nota.

Barcelona, 27 de marzo de 2000.

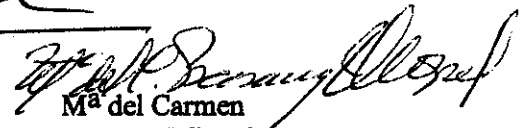
  
Joanfra, S.A.  
José Miquel Jané

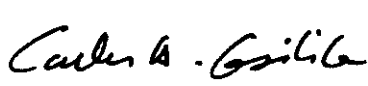
  
Jordi Mercader Miró

  
Juan Caellas Fernández

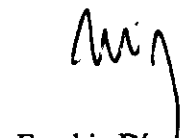
  
Antonio Canet Martínez

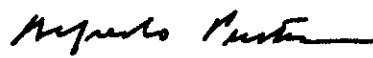
  
Santiago Abella Rodríguez

  
Mª 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 1999

(Expresado en miles de pesetas)

	Domicilio social	Capital	Actualización de 1996	Otras reservas	Resultado de 1999	Total fondos propios	Porcentaje de participación		Método de consolidación
							Directa	Indirecta	
<b>Sociedades dependientes</b>									
S.A. Payá Miralles	Valencia	312.500	578.657	(14.831)	11.721	888.047	99,89%	0,11%	Integración global
Celulosa de Levante, S.A.	Tarragona	250.000	322.322	1.633.951	334.819	2.541.092	97,41%	2,59%	Integración global
Papeles Anoia, S.A.	Barcelona	15.000	-	121.183	10.929	147.112	99,80%	0,20%	Integración global
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	Barcelona	10.000	-	2.853	2.790	15.643	93,47%	6,53%	Integración global
Desvi, S.A. - Consolidado (a)	Barcelona	20.000	-	229.509	141.442	390.951	90,00%	10,00%	Puesta en equivalencia
M.B. Papeles Especiales, S.A. (b)	Barcelona	120.000	-	375.614	136.027	631.641	50,00%	-	Puesta en equivalencia
<b>Sociedades asociadas</b>									
(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. - 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

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)

Sociedades dependientes	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	
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.	Barcelona	10.000	-	2.808	4.045	-	16.853	93,47%	6,53%	Integración global
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
<b>Sociedades asociadas</b>										
(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) Mercanión, 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 Conigraf, 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

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Inmateriales  
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Bajas	Traspasos (nota 7)	Saldos al 31/12/98	Adiciones	Saldos al 31/12/99
<b>Coste</b>							
Aplicaciones informáticas	-	6.833	-	-	6.833	6.023	12.856
Propiedad industrial	15.205	-	-	-	15.205	-	15.205
Gastos de investigación y desarrollo	73.159	14.075	(2.397)	(8.700)	76.137	15.621	91.758
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	24.622	-	-	-	24.622	-	24.622
Otros	60.454	-	-	-	60.454	-	60.454
	<u>173.440</u>	<u>20.908</u>	<u>(2.397)</u>	<u>(8.700)</u>	<u>183.251</u>	<u>21.644</u>	<u>204.895</u>
<b>Amortización acumulada</b>							
Aplicaciones informáticas	-	(1.139)	-	-	(1.139)	(3.282)	(4.421)
Gastos de investigación y desarrollo	(54.406)	(9.255)	-	-	(63.661)	(12.116)	(75.777)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(3.447)	(2.955)	-	-	(6.402)	(2.954)	(9.356)
Otros	(60.454)	-	-	-	(60.454)	-	(60.454)
	<u>(118.307)</u>	<u>(13.349)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(131.656)</u>	<u>(18.352)</u>	<u>(150.008)</u>
<b>Valor neto</b>	<u>55.133</u>	<u>7.559</u>	<u>(2.397)</u>	<u>(8.700)</u>	<u>51.595</u>	<u>3.292</u>	<u>54.887</u>



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

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales

31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Bajas	Traspasos (nota 6)	Saldos al 31/12/98	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/99
<b>Coste actualizado</b>									
Terrenos	310.134	17.921	(1.418)	-	326.637	103.642	-	-	430.279
Edificios y otras construcciones	1.353.316	103.321	(1.331)	-	1.455.306	439.014	(55.987)	34.293	1.872.626
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.425.139	1.232.772	(133.571)	149.515	13.673.855	2.196.857	(366.767)	609.595	16.113.540
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	103.869	16.025	(10.593)	-	109.301	38.068	(533)	(95)	146.741
Elementos de transporte	2.973	26.877	(1.957)	-	27.893	18.521	(131)	(23.293)	22.990
Equipos para procesos de información	270.673	55.594	(1.003)	-	325.264	22.174	(7.347)	95	340.186
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	140.815	620.595	-	(140.815)	620.595	473.550	-	(620.595)	473.550
	14.606.919	2.073.105	(149.873)	8.700	16.538.851	3.291.826	(430.765)	-	19.399.912
<b>Amortización acumulada actualizada</b>									
Edificios y otras construcciones	(396.030)	(71.747)	1.243	-	(466.534)	(127.455)	36.914	-	(557.075)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(5.987.576)	(917.686)	100.768	-	(6.804.494)	(970.380)	363.335	(5)	(7.411.544)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(74.508)	(7.408)	8.556	-	(73.360)	(9.553)	527	17	(82.369)
Elementos de transporte	(1.165)	(966)	1.682	-	(449)	(1.064)	131	-	(1.382)
Equipos para procesos de información	(185.819)	(26.032)	996	-	(210.855)	(40.083)	7.337	(12)	(243.613)
	(6.645.098)	(1,023.839)	113.245	-	(7,555.692)	(1,148.535)	408.244	-	(8,295.983)
<b>Valor neto</b>	7.961.821	1.049.266	(36.628)	8.700	8.983.159	2.143.291	(22.521)	-	11.103.929

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

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras

31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/97	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/98	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/99
Participaciones puestas en equivalencia	484.562	188.592	(146.050)	527.104	247.067	(100.856)	673.315
Otras inversiones financieras permanentes	81.483	5.000	-	86.483	627	-	87.110
Depósitos y fianzas constituidos	9.186	1.210	-	10.396	250	-	10.646
Provisiones por depreciación de otras inversiones financieras	575.231	194.802	(146.050)	623.983	247.944	(100.856)	771.071
	(79.371)	-	-	(79.371)	-	-	(79.371)
	495.860	194.802	(146.050)	544.612	247.944	(100.856)	691.700

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

Detalle del Movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998  
de las Participaciones Puestas en Equivalencia

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/97	Participación en el resultado de 1998	Dividendos repartidos en el ejercicio	Diferencias de conversión	Otros	Saldos al 31/12/98	Participación en el resultado de 1999	Dividendos repartidos en el ejercicio	Diferencias de conversión	Otros	Saldos al 31/12/99
Desvi, S.A. - Consolidado	295.771	83.061	(59.600)	(27.002)	11.714	303.944	141.442	(91.256)	35.330	1.491	390.951
M. B. Papetes Especiales, S.A. - Consolidado	188.791	93.817	(25.200)	-	(34.248)	223.160	68.014	(9.600)	-	790	282.364
	<u>484.562</u>	<u>176.878</u>	<u>(84.800)</u>	<u>(27.002)</u>	<u>(22.534)</u>	<u>527.104</u>	<u>209.456</u>	<u>(100.856)</u>	<u>35.330</u>	<u>2.281</u>	<u>673.315</u>

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

Cuadro del Movimiento de Fondos Propios de la Sociedad Dominante  
en los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital social	Prima de emisión de acciones	Actualización de 1996	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reserva de garantía	Previsión de libertad de amortización	Reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Acciones propias para reducción de capital	Total fondos propios
Saldo 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
Trasposos	-	-	-	-	-	(218.402)	-	218.402	-	-	-	-
Trasposos por amortización económica de innovizaciones 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)
Enajenación de bienes actualizados en 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)
Saldo 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
Trasposos	-	-	-	-	-	(124.859)	-	124.859	-	-	-	-
Trasposos por amortización económica de innovizaciones materiales	-	-	-	-	-	-	(20.168)	20.168	-	-	-	-
Trasposo a reserva para acciones propias	-	-	-	-	719.679	-	-	(719.679)	-	-	-	-
Distribución de resultados de 1998	-	-	-	19.342	-	-	-	1.096.450	(1.504.964)	389.172	-	-
Dividendo complementario ejercicio 1998	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(260.745)	-	(260.745)
Enajenación de bienes actualizados en 1996	-	-	(1.693)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.693)
Beneficio del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	-	-	-	1.508.173	-	-	1.508.173
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(157.659)	-	(157.659)
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(719.679)	(719.679)
Ajustes de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	(35.361)	-	-	-	(35.361)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	1.970.741	988.549	929.622	394.148	719.679	-	15.662	3.013.709	1.508.173	(157.659)	(719.679)	8.662.945

Este Anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

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

Anexo VII

Cuadros de Financiación Consolidado  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	1999		1998		Orígenes	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998
Aquisiciones de inmovilizado						
Inmovilizaciones inmateriales	21.644	20.908				1.823.409
Inmovilizaciones materiales	3.291.826	2.073.105			1.975.598	1.948
Inmovilizaciones financieras	877	6.210			405	4.014
Aquisición de acciones propias	719.679				(4.014)	1.037.988
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos	32.314	32.918			1.167.687	12.289
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	137.329				9.153	(33.148)
Dividendos entregados en el ejercicio	418.404				12.259	(176.878)
Cancelación de reservas de revalorización	9.152	2.308			(209.456)	(34.579)
					(789)	1.518
					2.911.344	2.638.561
						96.710
						84.800
						477.999
						2.397
						104.024
						119.561
Total aplicaciones	4.631.225	2.812.552			3.372.735	3.524.052
Aumento del capital circulante		711.500			1.258.490	-
					4.631.225	3.524.052

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1999		1998	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	386.220	148.633	-
Deudores	1.106.823	-	519.235	-
Acreedores	-	1.669.707	-	104.831
Inversiones financieras temporales	-	150.000	100.000	-
Tesorería	-	160.130	60.303	-
Ajustes por periodificación	744	-	-	11.840
Total	1.107.567	2.366.057	828.171	116.671
Variación del capital circulante	1.258.490	-	-	711.500
	2.366.057	2.366.057	828.171	828.171

Este Anexo forma parte integrante de la nota 31 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

## GRUPO MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

### INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1999 QUE SE EMITE EN CUMPLIMIENTO DE LO ESTABLECIDO EN EL ARTÍCULO 202 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS.

---

#### 1 RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO.

Los datos resumidos de Ejercicio 1999, comparados con los del Ejercicio 1998, son los siguientes:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>VAR.</u>
Ventas	16.916	15.602	1.314
Resultado Bruto	3.655	3.332	323
Resultado Neto	2.462	2.260	202
Resultado Ordinario	2.647	2.290	357
BAI (Beneficio antes de impuestos)	2.675	2.373	302
BDI (Beneficio después de impuestos)	1.976	1.825	151
CFDI (Cash-Flow después de impuestos)	3.144	2.863	281

Los puntos a resaltar son los siguientes:

- 1.1. Las ventas totales han aumentado un 8,4%, desglosado en un aumento del 0,6% de las ventas nacionales y del 12,2% de las exportaciones.
- 1.2. El Resultado Bruto aumenta 323 millones (9,7% total, 4,9% la División Papel y 41% la División Pastas). En el ultimo trimestre del año hay que destacar la consolidación del incremento de la demanda en la División Pastas, y el crecimiento del precio de las materias primas y de la energía que ha afectado especialmente a la División Papel.
- 1.3. El Resultado Neto aumenta 202 millones (8,9%), habiendo aumentado las amortizaciones en 130 millones .
- 1.4. El Resultado Ordinario aumenta 357 millones (15,6%). Los Gastos Financieros han disminuido 70 millones (31,5%) y los Resultados de

Sociedades Puestas en Equivalencia han aumentado en 33 millones (18,6%).

1.5. El BAI aumenta 302 millones (12,7%), habiendo disminuido los Resultados Extraordinarios en 55 millones.

1.6. El Impuesto de Sociedades supone una carga impositiva del 28,4%, frente al 25% en 1998, como consecuencia de la disminución de las deducciones fiscales.

1.7. El BDI aumenta 151 millones (8,3%), alcanzando los 1.976 millones.

## 2 SITUACIÓN FINANCIERA.

El Cash-Flow generado ha sido de 3.144 millones con un aumento de 281 millones (9,8%) sobre el de 1998.

Las Inversiones realizadas en 1999 han ascendido a 3.313 millones, con un incremento del 59,8% sobre las realizadas en 1998 (2.073 millones), desglosándose en la forma siguiente:

MCM y PM	2.405
CLS	821
Otras empresas	<u>87</u>
	3.313

Se ha continuado la política de I+D en mejora de procesos y calidades y desarrollo de nuevos productos que han supuesto en 1999 un desembolso de 307 millones.

Se han repartido dividendos por importe de 418 millones pts. (261 millones con cargo al Ejercicio 1998 y 157 millones a cuenta del Ejercicio 1999).

La decisión del Consejo de Administración de 29 de febrero de 2000 de proponer a la Junta General aplicar la autocartera a una reducción del capital social, implica una disminución de los recursos propios totales por el importe de la misma (720 millones pts).

El Endeudamiento Financiero Neto (Entidades de Crédito L.P. y C.P. menos Inversiones Financieras Temporales y Tesorería) ha pasado de 2.718 millones a 3.831 millones, con un aumento de 1.113 millones, después de realizar unas

inversiones de 3.313 millones. El Fondo de Maniobra es de 1.502 millones (2.762 millones en 1998). La relación Endeudamiento Financiero Neto/Recursos propios ha pasado del 24,6% en 1998 al 32,2% en 1999.

La continuación de las políticas de mejora del mix de productos y ahorros de costes nos permiten mantener un objetivo de crecimiento en los próximos ejercicios en línea con el promedio obtenido en los últimos años.

### **3 INFORME SOBRE ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS.**

El Consejo de Administración, en reunión celebrada el 26 de julio de 1999, haciendo uso de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 16 de Junio de 1999, tomó el acuerdo de iniciar la política de autocartera, con arreglo a lo establecido en la Carta Circular 12/98 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La política de autocartera se ha desarrollado dentro de los límites autorizados por la Junta General y con sujeción a lo establecido en la citada Carta Circular, Reglamento Interno de Conducta y preceptos de la Ley de Sociedades Anónimas.

La Sociedad Matriz ha adquirido 166.611 acciones propias en el ejercicio 1999, que representan el 4,227% del capital social, con un valor nominal conjunto de 83.305.500 pts.

No se ha enajenado acción alguna de la autocartera.

Por las acciones propias adquiridas se ha satisfecho la cantidad de 719.678.629 pts.

La Sociedad Matriz ha conservado al 31/12/99 la totalidad de las acciones propias adquiridas.

El Consejo de Administración, en reunión celebrada el 29 de febrero de 2000, ha tomado el acuerdo de proponer a la primera Junta General que se celebre en el presente ejercicio la amortización de las acciones propias.

Ninguna otra Sociedad del Grupo Consolidado ha adquirido acciones de la Sociedad Matriz.



#### 4 EVOLUCIÓN BURSÁTIL.

La evolución de la contratación en 1999 queda reflejada en las siguientes cifras:


Días de contratación	249
Nº Valores contratados	2.715.835
Efectivo contratado	11.402.956 miles pts.
Cotización máxima	5.040 pts.
Cotización mínima	3.519 pts.
Cotización media	4.211 pts
Cotización última	4.023 pts.



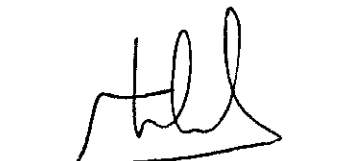
**Jordi Mercader Miró**



**Mª Carmen Escasany Miquel**



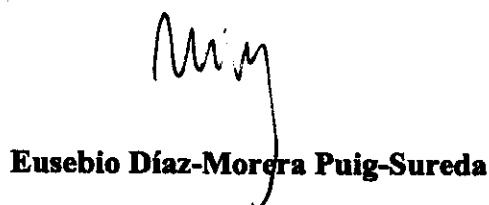
**Santiago Abella Rodríguez**



**Juan Caellas Fernández**



**Antonio Canet Martínez**



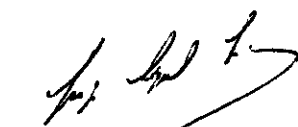
**Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda**



**Carles Gasòliba Böhm**



**Carlos Jarabo Payá**



**Joanfra, S.A.**  
**José Miquel Jané**



**Alfredo Pastor Bodmer**