



miquel y costas & miquel, s.a.

desde 1879

PAPELES PARA CIGARRILLOS, IMPRESION Y ESPECIALES

Teléfono 93 290 61 00*
Fax 93 290 61 26

Tuset, 10
08006 BARCELONA
(España)

Comisión Nacional del Mercado de Valores
Dirección General de Mercados Primarios
Paseo de la Castellana, nº 19
28046 Madrid



6 de junio de 2001

Muy señores nuestros:

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en la disposición adicional tercera del Real Decreto 291/1992 de 27 de marzo, adjunto les remitimos las cuentas anuales e informe de gestión de la Sociedad y del grupo consolidado junto con los correspondientes informes de auditoría, todo ello, referido al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2000.

Les saludan muy atentamente,

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Consejero-Secretario

cj/rg

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 2000 y 1999

e Informe de Gestión del Ejercicio 2000
(Junto con el Informe de Auditoría)

<p>C N M V Registro de Auditorías Emisores Nº <u>6934</u></p>
--

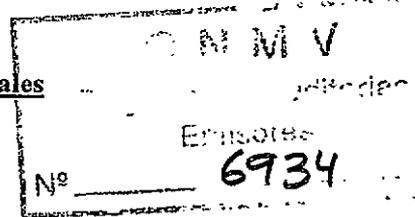


Audidores

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 2000 y 1999 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.

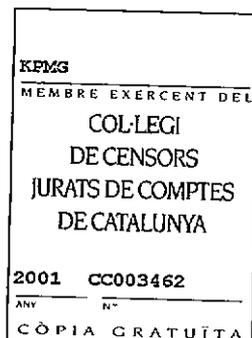
Dada la estructura operativa del Grupo Miquel y Costas (véase nota 1), la situación financiera y patrimonial de la Sociedad así como los resultados de sus operaciones deberían contemplarse a nivel consolidado. A tal efecto, los Administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2000 y 1999, acerca de las cuales hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 27 de marzo de 2001 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 2000 y 1999 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 2000 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 2000. 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



27 de marzo de 2001



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

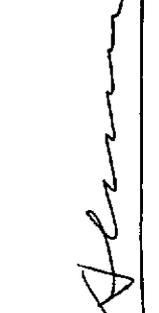
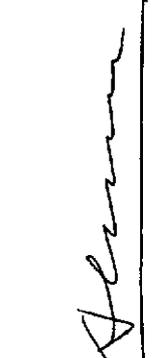
Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg Mer Madrid, T 11 961, F 84, Sec 8, H M-188 007. Inscryp 1ª
NIF B-78510153



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Balances de Situación al
31 de diciembre de 2000 y 1999
(Expresados en miles de pesetas)

	2000	1999	Pasivo	
Activo				
Inmovilizado				
Gastos de establecimiento (nota 5)		400	Fondos propios (nota 12)	
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	65.425	52.910	Capital social	1.970.741
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	6.528.639	6.149.435	Prima de emisión de acciones	988.549
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	1.236.223	1.236.209	Reserva de revalorización	929.622
			Reservas	4.181.793
Total inmovilizado	7.830.287	7.438.954	Resultado del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	1.508.173
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	82.683	136	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(152.082)
			Acciones propias para adquisición de capital	(719.679)
Activo circulante			Total fondos propios	8.701.540
Existencias (nota 10)	2.551.885	2.080.732	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	36.027
Deudores (nota 11)	4.245.631	4.787.963	Provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	1.363
Inversiones financieras temporales	6.750	6.750	Acreeedores a largo plazo	
Tesorería	76.855	48.163	Entidades de crédito (nota 15)	360.894
Ajustes por periodificación	7.210	7.658	Otras deudas no comerciales (nota 17)	10.113
Total activo circulante	6.888.331	6.931.266	Total acreedores a largo plazo	371.007
			Acreeedores a corto plazo	
Total activo	14.801.301	14.370.356	Entidades de crédito (nota 16)	2.119.805
			Acreeedores comerciales	1.838.874
			Otras deudas no comerciales (nota 17)	1.321.183
			Total acreedores a corto plazo	5.279.862
			Total pasivo	14.801.301

 Jordi Mercader Miró	 Juan Caellas Fernández
 José Miquel Jané	 Antonio Canet Martínez
 Carlos Gasòliba Bòhm	 Alfredo Pastor Bodmer

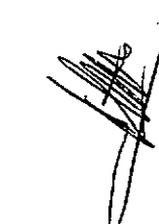
MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresadas en miles de pesetas)

	2000	1999	Ingresos	
Gastos				
Gastos de explotación				
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		202.065	Ingresos de explotación	
Aprovisionamientos (nota 10)	6.451.727	4.923.089	Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	
Gastos de personal (nota 19)	3.266.589	3.061.173	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	795.841	690.121	Otros ingresos de explotación	
Variación de las provisiones de tráfico (nota 11)	4.818	24.571	Subvenciones a la explotación	
Otros gastos de explotación (nota 20)	2.870.940	2.444.570	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (nota 7)	
			Otros	
Total gastos de explotación	13.389.915	11.345.589	Total ingresos de explotación	
Beneficios de explotación	2.126.683	2.079.791		
Gastos financieros				
Gastos financieros y gastos asimilados (nota 21)	157.949	97.665	Ingresos financieros	
Diferencias negativas de cambio	325.511	97.482	Ingresos de participaciones en capital	
			Beneficios de inversiones financieras temporales	
			Otros intereses e ingresos asimilados (nota 22)	
			Diferencias positivas de cambio	
Total gastos financieros	483.460	195.147	Total ingresos financieros	
Resultados financieros positivos	73.254	123.389		
Beneficios de las actividades ordinarias	2.199.937	2.203.180		
Pérdidas y gastos extraordinarios				
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	2.070	2.690	Beneficios e ingresos extraordinarios	
Gastos extraordinarios (nota 23)	58.872	16.957	Beneficios en enajenación de inmovilizado	
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	9.524	3.726	Subvenciones de capital (nota 13)	
			Ingresos extraordinarios (nota 24)	
Total pérdidas y gastos extraordinarios	70.466	23.373	Total beneficios e ingresos extraordinarios	
Resultados extraordinarios positivos	33.491	-	Resultados extraordinarios negativos	
Beneficios antes de impuestos	2.233.428	2.195.622		
Impuesto sobre Sociedades (nota 27)	597.809	687.449		
Resultado del ejercicio (beneficios)	1.635.619	1.508.173		






Joanfra, S.A.
 José Miquel Jané
 Carlos A. Gribón
 M^a del Carmen Escasany Miquel

Jordi Merender Miró
 Juan Caellas Fernández
 Antonio Canet Martínez
 Santiago Abella Rodríguez

Carlos Gasólitza Böhm
 Carlos Jarabo Payá
 Eusebio Díaz-Moreja Puig-Sureda
 Alfredo Pastor Bodimer

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2000 y 1999

(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 Anovia, 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 1999 y 2000, 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 2000 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 1999 fueron aprobadas en Junta de fecha 18 de abril de 2000.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000, 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	1.170.821
A dividendos a cuenta	300.342
A dividendos complementarios	<u>164.456</u>
	<u><u>1.635.619</u></u>

Durante el ejercicio 2000, el Consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo a cuenta por importe de 152.082 miles de pesetas (véase nota 12(j)).

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1999, efectuada durante 2000, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en el Anexo V de la nota 12.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento corresponden a los gastos de puesta en marcha de inversiones en inmovilizado material y de ampliaciones de capital y se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada que se calcula utilizando un método lineal sobre un período de cinco años.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(c) Inmovilizaciones materiales

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

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

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	7-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7-20
Elementos de transporte	6-14
Equipos para procesos de información	4-7

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

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 & 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

Tal y como se indica en la nota 4(1), en el ejercicio 2000 la Sociedad ha externalizado los compromisos por pensiones mediante la contratación de pólizas de seguros colectivos sobre la vida.

Los gastos a distribuir en varios ejercicios incluyen el deficit, derivado de cambios en las hipótesis actuariales, puesto de manifiesto en el momento de la externalización que, de acuerdo con la normativa vigente, puede diferirse en un período máximo de 10 años.

Asimismo, se incluyen en este epígrafe, 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.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(g) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta en efectos comerciales, aceptados o sin aceptar por los clientes nacionales, y mediante remesas y créditos documentarios concedidos por entidades financieras, en el caso de clientes extranjeros. De acuerdo con las necesidades financieras, los créditos de clientes se anticipan por parte de las entidades de crédito. En los balances de situación adjuntos el saldo de Deudores incluye las deudas anticipadas 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 16).

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 Monetaria Europea al cierre del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2000, 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 & 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 Anoiá, 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 & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Para cubrir estas obligaciones, al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad tenía constituido, en base a estudios actuariales realizados por expertos independientes, la provisión necesaria para atender los derechos adquiridos por dichos empleados jubilados.

Al 31 de diciembre de 2000 de acuerdo con la normativa vigente, la Sociedad ha externalizado los citados compromisos por pensiones mediante la contratación de pólizas de seguros colectivos sobre la vida.

(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.

(5) Gastos de Establecimiento

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/98	Adiciones	Saldos al 31/12/99	Adiciones	Saldos al 31/12/00
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	(209.356)	(800)	(210.156)	(400)	(210.556)
	1.200	(800)	400	(400)	-

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

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

La Sociedad utiliza, mediante contratos de arrendamiento financiero, ciertas instalaciones técnicas y maquinaria. El detalle de estos bienes y las condiciones más importantes de dichos contratos al 31 de diciembre de 2000 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			(12.311)		
			<u>12.311</u>		

Los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2000 y 1999 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>2000</u>	<u>1999</u>
2000	-	-	3.828
2001	1.936	1.936	-
	<u>1.936</u>	<u>1.936</u>	<u>3.828</u>
	(nota 15)	(nota 16)	

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Materiales

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

En el ejercicio 1996, la Sociedad haciendo uso de las distintas disposiciones fiscales se acogió a la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando el valor de coste del inmovilizado material en un importe de 962.498 miles de pesetas en base a la tabla de coeficientes de actualización publicados en el Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre y sin practicar reducción alguna al cumplir con el coeficiente de financiación establecido en dichos decretos. La dotación del ejercicio, de bienes actualizados asciende a 117.000 miles de pesetas (130.919 miles de pesetas en 1999) quedando pendiente de amortización un importe de 400.036 miles de pesetas al 31 de diciembre de 2000.

Al 31 de diciembre de 2000, el inmovilizado material totalmente amortizado y en uso, asciende a aproximadamente 1.139.735 miles de pesetas (974.419 miles de pesetas en 1999), correspondiendo principalmente a instalaciones técnicas y maquinaria.

Las altas del ejercicio 2000 incluyen 86.074 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 2000 y 1999, 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) tiene arrendadas 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.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Desvi, S.A. con domicilio social en Barcelona y sin actividad industrial, siendo su principal activo la participación del 100% y del 44% en el capital social de Miquel y Costas Argentina, S.A. y de Configraf, S.A., respectivamente. Ambas sociedades están domiciliadas en Argentina.

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

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

- 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 2000 y 1999 la Sociedad tiene constituida una provisión por depreciación por la totalidad de su participación en dichas sociedades, debido a que son inactivas o están en situación de suspensión de pagos.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(9) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Contratos de arrendamiento financiero	Compromisos por pensiones	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1998	541	-	541
Aplicaciones	(405)	-	(405)
Saldos al 31 de diciembre de 1999	136	-	136
Altas	-	91.846	91.846
Aplicaciones (nota 21)	(114)	(9.185)	(9.299)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	<u>22</u>	<u>82.661</u> (nota 14)	<u>82.683</u>

(10) Existencias

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

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Materias primas y otros aprovisionamientos	779.160	791.829
Productos terminados y en curso de fabricación	1.772.725	1.288.903
	<u>2.551.885</u>	<u>2.080.732</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias en los ejercicios 2000 y 1999 fueron los siguientes:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	6.453.228	5.078.662
Variación de existencias	12.669	(155.573)
Gastos extraordinarios (nota 23)	(14.170)	-
	<u>6.451.727</u>	<u>4.923.089</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La cifra de compras netas del ejercicio 2000 incluye un importe aproximado de 1.569.224 miles de pesetas correspondiente a aprovisionamientos realizados en moneda extranjera (1.451.341 miles de pesetas en 1999).

Las compras realizadas a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 25.

(11) Deudores

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

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Cientes	3.311.361	3.875.335
Anticipos descontados (nota 16)	420.607	257.720
Empresas del grupo y asociadas, deudoras (nota 25)	451.279	619.991
Cientes de dudoso cobro	120.393	115.575
Deudores varios	4.201	5.763
Administraciones públicas	58.183	29.154
	<u>4.366.024</u>	<u>4.903.538</u>
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(120.393)</u>	<u>(115.575)</u>
	<u>4.245.631</u>	<u>4.787.963</u>

El saldo empresas del grupo deudoras al 31 de diciembre de 2000 incluye, entre otros, unos importes de 314.677 y 146.250 miles de pesetas, correspondientes a la cuenta corriente mantenida con S.A. Payá Miralles y Celulosa de Levante, S.A., respectivamente, (444.039 y 73.736 miles de pesetas, al 31 de diciembre de 1999) (véanse notas 1 y 25). 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 2000 y 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Saldo al 1 de enero	115.575	91.004
Dotaciones del ejercicio	6.447	26.842
Recuperaciones de saldos provisionados	<u>(1.629)</u>	<u>(2.271)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>120.393</u>	<u>115.575</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	46.590	18.735
Seguridad Social, deudora	5.147	3.973
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 27)	6.446	6.446
	<u>58.183</u>	<u>29.154</u>

(12) 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 estaba representado por 3.941.482 acciones anotadas en cuenta de 3,005 euros 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 redenominó 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, quedó fijado a 31 de diciembre de 1999 en 11.844.391,96 euros.

Con fecha 18 de abril de 2000, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas acordó reducir capital social por un importe de 590.440,3 euros (98.241 miles de pesetas) por amortización de 196.482 acciones, las cuales habían sido adquiridas previamente en condiciones de mercado durante 1999 y 2000, con lo que el capital social quedó representado por 11.253.951,66 euros (3.745.000 acciones de 3,005 euros cada una).

Asimismo, la misma Junta General Ordinaria y Extraordinaria, acordó reducir el capital social por un importe de 955.201,66 euros (158.932 miles de pesetas) mediante la devolución de aportaciones a los accionistas, minorando el valor nominal de cada acción a 2,75 euros.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Por último, con fecha 22 de diciembre de 2000, la Junta General Extraordinaria acordó reducir el capital social por un importe de 343.750 euros (57.195 miles de pesetas) por amortización de 125.000 acciones, las cuales habían sido adquiridas previamente en condiciones de mercado, con lo que el capital social queda representado por 9.955.000 euros correspondiente a 3.620.000 acciones de 2,75 euros nominales cada una.

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.

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 2000 y 1999 son los siguientes:

	<u>Porcentaje de participación</u>
CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	12,58%

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2000 autorizó al Consejo de Administración a efectuar ampliaciones de capital mediante aportaciones dinerarias por un importe máximo total de 5.000.000 de euros en un plazo de 5 años, y asimismo a emitir obligaciones convertibles en acciones nuevas de la Sociedad hasta 4.000.000 euros, durante un período de cinco años, y obligaciones no convertibles en cuantía máxima de 25.000.000 euros.

(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.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

Al 31 de diciembre de 2000, el importe de la reserva legal está excedido sobre el límite mínimo que marca la Ley.

(e) Reserva por capital amortizado

La Sociedad tiene constituida una reserva de carácter indisponible por un importe igual al valor nominal de la reducción de capital por amortización de acciones propias, realizada durante el ejercicio 2000, de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos exigidos para la reducción de capital social, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 167-3º de la LSA.

(f) Reserva para acciones propias

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad tenía constituida una reserva por un importe igual al valor de adquisición de dichas acciones propias. Esta reserva deberá mantenerse en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad, en cumplimiento de lo tipificado en el artículo 79-3º de la LSA.

(g) 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 2000 por haber sido atendida la deuda que originó su dotación.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(h) 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.

(i) 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 2000 asciende a 23.080 miles de pesetas.

(j) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración acordó en fecha 27 de noviembre de 2000 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2000 por un importe total de 152.082 miles de pesetas equivalentes a 42 pesetas brutas por acción, exceptuadas las acciones en autocartera.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Esta distribución fue formulada a partir del siguiente estado previsional de resultados del ejercicio 2000 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 2000	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de diciembre 2000	2.025.000
Menos, dotación requerida a reserva legal	<u>-</u>
Importe máximo para distribuir como dividendos a cuenta	<u>2.025.000</u>
Dividendos a cuenta distribuidos	<u>152.082</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 30 de noviembre de 2000 y el 30 de noviembre de 2001	
Saldos de tesorería al 30 de noviembre de 2000	409.274
Cobros proyectados	16.750.000
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	<u>(16.820.000)</u>
Saldos de tesorería proyectados al 30 de noviembre de 2001	<u>339.274</u>

(k) 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 adquirió en 1999 y 2000, un total de 166.611 y 154.871 acciones propias respectivamente.

El coste de adquisición de dichas acciones propias ascendió a 719.679 y 609.896 miles de pesetas, respectivamente. De acuerdo con las juntas extraordinarias de accionistas celebradas durante el ejercicio 2000, la Sociedad procedió a reducir capital con cargo a reservas y a las acciones propias adquiridas para tal fin (véase nota 12 (a)).

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2000 y 1999 incluye las subvenciones en capital 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 2000 y 1999 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Saldo al 1 de enero	36.027	18.524
Subvenciones concedidas en el ejercicio	-	19.500
Bajas	(1.910)	-
Ingresos reconocidos en el ejercicio	(1.610)	(1.997)
Saldo al 31 de diciembre	<u>32.507</u>	<u>36.027</u>

(14) Provisiones para Riesgos y Gastos

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	-	165.574
Otras	1.363	1.363
	<u>1.363</u>	<u>166.937</u>

Las provisiones para pensiones y obligaciones similares al 31 de diciembre de 1999 corresponden 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, y que al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad ha externalizado mediante la contratación de pólizas de seguro colectivo sobre la vida con una entidad aseguradora.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

De acuerdo con el estudio actuarial realizado por dicha entidad aseguradora al 31 de diciembre de 2000, el pasivo necesario para atender los derechos adquiridos por los empleados en relación con las prestaciones mencionadas en los párrafos anteriores asciende a 229.563 miles de pesetas, en consecuencia, en el momento de la externalización se puso de manifiesto un déficit del mencionado pasivo por importe de 82.661 miles de pesetas.

El movimiento de estas provisiones durante los ejercicios 2000 y 1999 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1998	184.778
Dotaciones	
Gastos extraordinarios (nota 23)	11.174
Pagos realizados durante el ejercicio	<u>(30.378)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	165.574
Pagos realizados durante el ejercicio	(27.857)
Dotaciones	
Gastos extraordinarios (nota 23)	9.185
Déficit puesto de manifiesto en la externalización	
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	82.661
Externalización	
Traspaso a deuda a largo plazo (nota 15)	(167.954)
Traspaso a deuda a corto plazo	<u>(61.609)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2000	<u><u>-</u></u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(15) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

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

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Saldo al 31/12/00</u>	<u>Saldo al 31/12/99</u>
Fondo de pensiones (nota 14)	167.954	-
Préstamos bancarios	199.220	30.500
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 16)	<u>(6.280)</u>	<u>(6.280)</u>
	360.894	24.220
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)	<u>-</u>	<u>1.936</u>
	<u>360.894</u>	<u>26.156</u>

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

El vencimiento de las deudas a largo plazo al 31 de diciembre de 2000, es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
2002	20.963
2003	51.113
2004	51.129
2005	46.719
2006	47.746
2007	48.832
2008	34.983
2009	36.202
2010	<u>23.207</u>
	<u>360.894</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(16) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

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

	Límite en miles de dólares	Miles de pesetas		
		Límite	Saldo al 31/12/00	Saldo al 31/12/99
Tesorería	1.650	1.475.000	827.547	965.727
Financiación de importaciones	-	935.000	403.967	666.323
Financiación de exportaciones	-	790.000	449.826	260.626
Anticipos descontados (nota 11)	-	1.645.000	420.607	257.720
	<u>1.650</u>	<u>4.845.000</u>	2.101.947	2.150.396
Vencimientos a corto de deuda a largo plazo:				
Préstamos y créditos bancarios (nota 15)			6.280	6.280
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)			1.936	3.828
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito			9.642	13.872
			<u>2.119.805</u>	<u>2.174.376</u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(17) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es como sigue:

	Miles de pesetas			
	2000		1999	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Proveedores inmovilizado	10.063	270.055	96.397	547.229
Administraciones Públicas				
Hacienda Pública, acreedora	-	102.108	-	115.487
Organismos de la Seguridad Social	-	69.945	-	66.681
Impuesto sobre Sociedades (nota 27)	-	231.004	-	141.872
Cuenta corriente tributaria	-	297.553	-	-
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 27)	-	36.290	-	33.282
Remuneraciones pendientes de pago	-	313.980	-	234.255
Fianzas y depósitos recibidos	50	-	50	-
Otras deudas	-	248	-	248
	<u>10.113</u>	<u>1.321.183</u>	<u>96.447</u>	<u>1.139.054</u>

Los vencimientos a largo plazo son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
A dos años	<u>10.063</u>	<u>96.397</u>
	<u>10.063</u>	<u>96.397</u>

La Sociedad durante el ejercicio 2000 se ha acogido al Real Decreto 1108/1999 de 25 de junio que regula el sistema de cuenta corriente en materia tributaria, para el Impuesto sobre Sociedades, el Impuesto sobre el Valor Añadido y el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y sobre las Rentas de capital. De acuerdo con esto, la Sociedad presenta en el epígrafe Cuenta corriente tributaria las deudas y créditos correspondiente a dichos impuestos.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(18) Importe Neto de la Cifra de Negocios

El importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad en los ejercicios 2000 y 1999 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 2000 incluye un importe de 8.164.565 miles de pesetas correspondiente a ventas realizadas en moneda extranjera (6.651.679 miles de pesetas en 1999).

Las ventas realizadas a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 25.

(19) Gastos de Personal

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Sueldos, salarios y asimilados	2.547.132	2.388.459
Cargas sociales	678.510	649.992
Indemnizaciones	40.947	22.722
	<u>3.266.589</u>	<u>3.061.173</u>

El número medio de empleados, distribuido por categorías, en los ejercicios 2000 y 1999, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	2000	1999
Ingenieros y licenciados	32	32
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	16	16
Jefes administrativos y de taller	13	13
Ayudantes no titulados	24	24
Oficiales administrativos y contramaestres	70	65
Auxiliares administrativos y de laboratorio	25	25
Personal de producción	458	436
	<u>638</u>	<u>611</u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(20) Otros Gastos de Explotación

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Arrendamientos y cánones	203.309	201.655
Servicios de profesionales independientes	319.735	266.522
Transportes	567.953	429.938
Primas de seguros	56.909	57.501
Reparaciones y conservación	302.312	261.658
Viajes, publicidad y propaganda	159.348	150.347
Suministros	717.652	519.750
Trabajos realizados por otras empresas	267.713	266.694
Otros gastos de explotación	276.009	290.505
	<u>2.870.940</u>	<u>2.444.570</u>

(21) Gastos Financieros y Gastos Asimilados

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Intereses bancarios	109.313	67.556
Intereses de cuotas de arrendamiento financiero (nota 9)	114	405
Otros gastos financieros	48.522	29.704
	<u>157.949</u>	<u>97.665</u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(22) Ingresos Financieros

Un resumen de estos ingresos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Intereses de cuentas corrientes con empresas del grupo (nota 25)	911	28.226
Intereses de cuentas bancarias y otros ingresos financieros	43.779	42.699
	<u>44.690</u>	<u>70.925</u>

(23) Gastos Extraordinarios

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Dotación a la provisión para pensiones (nota 14)	9.185	11.174
Otras pérdidas y gastos extraordinarios	14.099	5.783
Indemnizaciones pagadas	7.418	-
Pérdida por siniestro (nota 10)	14.170	-
Dotación provisión indemnización	14.000	-
	<u>58.872</u>	<u>16.957</u>

(24) Ingresos Extraordinarios

Un resumen de estos ingresos es como sigue:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	26.880	3.441
Indemnizaciones recibidas	57.170	1.334
Otros ingresos extraordinarios	17.269	8.058
	<u>101.319</u>	<u>12.833</u>

Indemnizaciones recibidas incluye al 31 de diciembre de 2000 un importe de 42.578 miles de pesetas correspondientes al cobro de la indemnización, por parte de la entidad aseguradora, de un siniestro acontecido en una de las fábricas de la Sociedad.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2000 y 1999 con empresas del grupo, asociadas y vinculadas han sido los siguientes:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Cuentas de Activo		
Cuentas comerciales	81.921	64.720
Cuentas financieras	162.284	532.868
Cuentas deudoras por Impuesto sobre Sociedades	207.074	22.403
	<u>451.279</u>	<u>619.991</u>
	(nota 11)	
Cuentas de Pasivo		
Cuentas comerciales	229.970	260.744
Cuentas financieras	894	120.293
Cuentas acreedoras por Impuesto sobre Sociedades	4.260	6.995
	<u>230.864</u>	<u>388.032</u>

Las principales transacciones realizadas durante los ejercicios 2000 y 1999 con empresas del grupo, asociadas y vinculadas han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Ingresos		
Ventas netas	239.159	186.126
Ingresos de participaciones en capital		
Dividendos recibidos	225.861	106.775
Asistencias al Consejo de Administración	2.050	2.050
Ingresos financieros (nota 22)	911	28.226
Prestación de servicios	11.118	4.155
	<u>479.099</u>	<u>327.332</u>
Gastos		
Compras netas	1.076.144	716.469
Arrendamientos y otros gastos de explotación	451.753	442.567
Gastos financieros	6.893	2.924
	<u>1.534.790</u>	<u>1.161.960</u>

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(26) 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 2000 y 1999 un importe de 95.436 y 91.258 miles de pesetas, respectivamente, que están incluidos en el capítulo de Gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias. De estos importes, 65.802 y 63.883 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 2000 y 1999 ha ascendido a 81.021 y 75.337 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 2000 y 1999 no existe ningún saldo a cobrar o pagar con los miembros del Consejo de Administración, ni obligaciones para pensiones y similares.

(27) 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 & 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	
	2000	1999
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	2.233.428	2.195.622
Diferencias permanentes	<u>(244.668)</u>	<u>(59.788)</u>
Base contable del impuesto	1.988.760	2.135.834
Diferencias temporales	<u>(3.586)</u>	<u>(28.477)</u>
Base imponible fiscal	<u>1.985.174</u>	<u>2.107.357</u>
Cuota al 35%	694.811	737.575
Deducciones y bonificaciones	<u>(98.257)</u>	<u>(60.093)</u>
Cuota líquida	596.554	677.482
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(568.364)</u>	<u>(551.018)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar	<u>28.190</u>	<u>126.464</u>

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

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Cuota neta		
De Miquel y Costas & Miquel, S.A.	28.190	126.464
De las sociedades dependientes consolidadas fiscalmente	<u>202.814</u>	<u>15.408</u>
	<u>231.004</u>	<u>141.872</u>
	(nota 17)	

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

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Base contable por 35%	696.066	747.542
Deducciones y bonificaciones	<u>(98.257)</u>	<u>(60.093)</u>
Gasto del ejercicio	<u>597.809</u>	<u>687.449</u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de pesetas			
	Diferencia temporal		Efecto impositivo	
	2000	1999	2000	1999
Impuestos anticipados				
Provisión por depreciación de inversiones	<u>18.415</u>	<u>18.415</u>	<u>6.446</u>	<u>6.446</u> (nota 11)
Impuesto diferido				
Contratos de arrendamiento financiero	21.579	27.705	7.552	9.697
Reinversiones de beneficios por venta de inmovilizado	69.479	66.440	24.318	23.254
Libertad de amortización gastos I+D	11.683	-	4.089	-
Otros	<u>945</u>	<u>945</u>	<u>331</u>	<u>331</u>
	<u>103.686</u>	<u>95.090</u>	<u>36.290</u>	<u>33.282</u> (nota 17)

Durante el ejercicio 2000 la Sociedad ha efectuado la liquidación definitiva del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999, la cual difiere de la provisional efectuada al cierre de dicho ejercicio en los siguientes conceptos:

	Miles de pesetas
Exceso de coste por Impuesto sobre Sociedades	(7.031)
Exceso de Impuestos diferidos (efecto impositivo)	<u>1.753</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar	<u>(5.278)</u>

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

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción, 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 1996, inclusive y desde el ejercicio 1997 para el resto de impuestos principales. Los Administradores no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

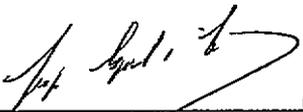
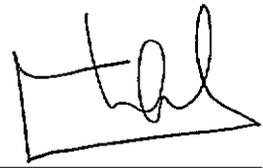
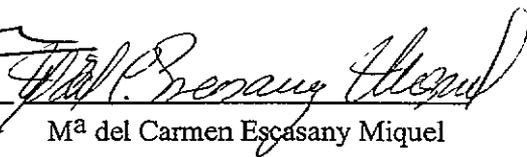
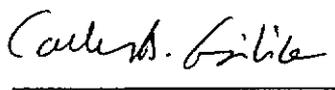
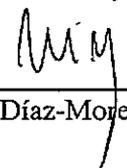
(28) Introducción del Euro

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad tiene adaptados todos sus sistemas informáticos y administrativos para cumplir con el principio de "no obligación/no prohibición" establecido en la introducción del euro como moneda oficial de los once países participantes en la Unión Monetaria Europea (UME) durante el período transitorio que termina el 31 de diciembre de 2001. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores han tomado la decisión de que la fecha en que la Sociedad adoptará el euro como unidad de cuenta de sus operaciones será el 1 de enero de 2001.

(29) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2000 y 1999 se presentan en el Anexo VI, el cual forma parte de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

Barcelona, 26 de marzo de 2001

		
Joanfra. S.A. José Miquel Jané	Jordi Mercader Miró	Juan Caellas Fernández
		
Antonio Canot 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.

Anexo I

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Inmateriales
31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresado en miles de pesetas)

	<u>Saldos al</u> <u>31/12/98</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/99</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/00</u>
<u>Coste</u>					
Propiedad industrial	14.605	-	14.605	-	14.605
Gastos de investigación y desarrollo	52.649	15.621	68.270	15.461	83.731
Aplicaciones Informáticas	6.833	6.023	12.856	13.038	25.894
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	24.622	-	24.622	-	24.622
	<u>98.709</u>	<u>21.644</u>	<u>120.353</u>	<u>28.499</u>	<u>148.852</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Gastos de investigación y desarrollo	(49.206)	(4.460)	(53.666)	(6.985)	(60.651)
Aplicaciones Informáticas	(1.139)	(3.282)	(4.421)	(6.044)	(10.465)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(6.402)	(2.954)	(9.356)	(2.955)	(12.311)
	<u>(56.747)</u>	<u>(10.696)</u>	<u>(67.443)</u>	<u>(15.984)</u>	<u>(83.427)</u>
<u>Valor neto</u>	<u>41.962</u>	<u>10.948</u>	<u>52.910</u>	<u>12.515</u>	<u>65.425</u>

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

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales
31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresado en miles de pesetas)

	31/12/98				31/12/99				31/12/00			
	Saldos al	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldos al	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldos al	Adiciones	Bajas	Trasposos
Coste actualizado												
Terrenos	76.635	-	-	-	76.635	-	-	-	76.635	-	-	-
Edificios y otras construcciones	706.602	68.000	(1.644)	11.000	783.958	23.219	-	-	807.177	-	-	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.468.148	1.461.642	(364.455)	314.756	8.880.091	835.978	(17.626)	393.837	10.092.280	-	-	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	84.967	23.674	(412)	-	108.229	14.429	(358)	330	122.630	-	-	-
Elementos de transporte	2.973	-	-	-	2.973	3.788	(2.973)	-	3.788	-	-	-
Equipos para procesos de información	239.170	19.473	(4.363)	-	254.280	13.269	(4.908)	-	262.641	-	-	-
Inmovilizaciones materiales en curso	325.756	394.167	-	(325.756)	394.167	270.538	-	(394.167)	270.538	-	-	-
	8.904.251	1.966.956	(370.874)	-	10.500.333	1.161.221	(25.865)	-	11.635.689	-	-	-
Amortización acumulada actualizada												
Edificios y otras construcciones	(168.102)	(16.077)	625	-	(183.554)	(18.143)	-	-	(201.697)	-	-	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	(3.684.440)	(617.137)	361.097	-	(3.940.480)	(716.157)	15.580	-	(4.641.057)	-	-	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(53.133)	(7.642)	406	-	(60.369)	(10.149)	246	-	(70.272)	-	-	-
Elementos de transporte	(1.765)	(484)	-	-	(2.249)	(625)	2.571	-	(303)	-	-	-
Equipos para procesos de información	(131.324)	(37.285)	4.363	-	(164.246)	(34.383)	4.908	-	(193.721)	-	-	-
	(4.038.764)	(678.625)	366.491	-	(4.350.898)	(779.457)	23.305	-	(5.107.050)	-	-	-
Valor neto	4.865.487	1.288.331	(4.383)	-	6.149.435	381.764	(2.560)	-	6.528.639	-	-	-

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

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras
31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresado en miles de pesetas)

	Participaciones en empresas del grupo y asociadas	Otras inversiones financieras permanentes	Depósitos y fianzas constituídos	Provisiones por depreciación de participaciones en empresas del grupo y asociadas	Total
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
Constitución depósitos y fianzas	-	-	14	-	14
Saldos al 31 de diciembre de 2000	1.315.277	2.012	13.095	(94.161)	1.236.223

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

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2000

(Expresado en miles de pesetas)

Grupo	Sociedad	Domicilio social	Capital	Actualización de 1996	Otras reservas	Resultado de 2000	Total fondos propios	Directa	Indirecta	Valor teórico contable de la participación directa	Valor coste	Provisión por depreciación	Dividendos recibidos en 2000
S.A. Payá Miralles		Valencia	312.494	578.607	(3.105)	24.122	912.118	99,89%	0,11%	911.115	807.736	-	-
Celulosa de Levante, S.A.		Tarragona	249.995	321.770	1.801.275	483.531	2.856.571	97,41%	2,59%	2.782.586	297.916	-	163.162
Papeles Anoia, S.A.		Barcelona	15.000	-	132.112	23.917	171.029	99,80%	0,2%	170.687	20.545	-	-
Desvi, S.A. - Consolidado		Barcelona	20.000	-	316.684	180.064	516.748	90,00%	10,00%	465.073	18.000	-	60.300
Sociedad Española Zig Zag, S.A.		Barcelona	10.016	-	5.627	4.996	20.639	93,47%	6,53%	19.291	30.542	(14.790)	-
M.B. Papeles Especiales, S.A. - Consolidado		Barcelona	120.000	-	506.842	1.063	627.905	50,00%	-	313.952	61.167	-	2.400
Asociadas										4.662.704	1.235.906	(14.790)	225.862
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)	-
										4.746.050	1.315.277	(94.161)	225.862

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

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

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 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		Provisión por depreciación	Dividendos recibidos en 1999	
								Directa	Indirecta			
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 Anoiá, S.A.	Barcelona	15.000	-	121.183	10.929	147.112	99,80%	0,20%	146.818	20.345	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	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	
Asociadas									4.191.464	1.235.906	(14.790)	106.776
Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. (a)	Barcelona	10.000	-	(7.671)	-	2.329	38,00%	-	885	3.418	(3.418)	-
Industrias Pagui Anoiá, S.A. (a) (b)	Castellón	220.000	-	58.909	-	278.909	25,00%	-	69.727	62.233	(62.233)	-
Mercaunó, S.A. - Consolidado (a) (c)	Castellón	55.000	-	(4.065)	-	50.935	25,00%	-	12.734	13.720	(13.720)	-
(a) Sociedades inactivas.									83.346	79.371	(79.371)	-
(b) Datos referidos al 31 de diciembre de 1992.									4.274.810	1.315.277	(94.161)	106.776
(c) Datos referidos al 31 de diciembre de 1993.												

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Cuadro del Movimiento de Fondos Propios en los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital social	Prima de emisión de acciones	Actualización de 1996	Reserva legal	Reserva por capital amortizado	Reserva para acciones propias	Reserva de garantía	Provisión 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 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
Traspos	-	-	-	-	-	-	-	-	124.859	-	-	-	-
Traspos por amortización económica de inmovilizados materiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspo a reserva para acciones propias	-	-	-	-	-	719.679	(124.859)	(20.167)	20.167	-	-	-	-
Enajenación de bienes actualizados en 1996	-	-	(1.693)	-	-	-	-	-	(719.679)	-	-	-	-
Distribución de resultados de 1998	-	-	-	19.342	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.693)
Dividendo complementario ejercicio 1998	-	-	-	-	-	-	-	-	1.096.450	(1.504.964)	389.172	-	(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)
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
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(609.896)	(609.896)
Traspo a reserva para acciones propias	-	-	-	-	-	609.896	-	-	(609.896)	-	-	-	-
Reducción de capital por amortización de acciones propias	(98.241)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital por disminución del valor nominal	(158.932)	-	-	-	98.241	(832.946)	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital por amortización de acciones propias	(57.195)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	832.946	-
Traspos por amortización económica de inmovilizados materiales	-	-	-	-	57.195	(496.629)	-	-	-	-	-	-	(158.932)
Distribución de resultados de 1999	-	-	-	-	-	-	-	(15.663)	15.663	-	-	-	-
Dividendo complementario ejercicio 1999	-	-	-	-	-	-	-	-	1.050.914	(1.508.173)	457.259	-	-
Enajenación de bienes actualizados de 1996	-	-	(87)	-	-	-	-	-	-	-	(299.600)	-	(299.600)
Beneficio del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.635.619	-	-	(87)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.635.619
Saldo al 31 de diciembre de 2000	1.656.373	988.549	929.535	394.148	155.436	-	-	-	3.308.984	1.635.619	(152.082)	-	(152.082)
													9.116.562

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	1999		2000		1999		2000	
Adquisiciones de inmovilizado								
Inmovilizaciones inmateriales	28.499	21.644						
Inmovilizaciones materiales	1.161.221	1.966.956						
Inmovilizaciones financieras	14	250						
Adquisición de acciones propias	609.896	719.679						
Reducción de capital	158.932	-						
Gastos a distribuir en varios ejercicios	82.661	-						
Cancelación o traspasos a corto plazo de deuda a largo plazo								
De otras deudas	94.550	10.184						
De provisiones para riesgos y gastos	61.609	-						
Dividendo	451.682	418.404						
Aplicación de reservas de revalorización	87	1.693						
Provisiones para riesgos y gastos								
Pagos realizados	27.857	30.378						
Traspasos a deuda a largo plazo	76.108	-						
Total aplicaciones	2.753.116	3.169.188						
Aumento del capital circulante	20.452	-						
	2.773.568	3.169.188						

	2000		1999	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Recursos procedentes de las operaciones				
Beneficio del ejercicio según cuentas de pérdidas y ganancias ajustadas				
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio				
Diferencias positivas de cambio				
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones del inmovilizado				
Dotaciones a las provisiones para riesgos y gastos				
Pérdidas en la enajenación del inmovilizado				
Total recursos procedentes de las operaciones	2.430.892		2.206.721	
Gastos a distribuir en varios ejercicios	114		405	
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(1.910)		19.500	
Subvenciones	342.954		93.403	
Deudas a largo plazo	1.518		2.678	
Enajenación y bajas de inmovilizado				
Inmovilizaciones materiales	2.773.568		2.322.707	
Total orígenes	2.773.568		846.481	
Disminución del capital circulante	-		3.169.188	
	2.773.568		2.773.568	

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	2000		1999	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	471.153	-	-	46.492
Deudores	-	542.332	744.684	-
Acreedores	63.387	-	-	1.202.429
Inversiones financieras temporales	-	-	-	150.000
Tesorería	28.692	-	-	193.167
Ajustes por periodificación	-	448	923	-
Total	563.232	542.780	745.607	1.592.088
Variación del capital circulante	-	20.452	846.481	-
	563.232	563.232	1.592.088	1.592.088

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

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2000

1 RESULTADOS

Los Resultados de MCM en 2000, comparados con los de 1999, son los siguientes:

	Miles de pesetas		
	2000	1.999	VAR.
Ventas	14.943	13.235	1.708
Resultado Bruto	2.928	2.794	134
Resultado Neto	2.127	2.079	48
Resultado Ordinario	1.975	2.093	-118
BAI (B° antes de impuestos)	2.234	2.195	39
BDI (B° después de impuestos)	1.636	1.508	128
CFDI (Cash-flow después de impuestos)	2.432	2.198	234

Los puntos a resaltar son los siguientes:

- 1.1 Las ventas totales han aumentado un 12,9%, desglosado en un aumento del 7,6% de las ventas nacionales y del 15,9% de las exportaciones. La variación de las toneladas ha sido de -0,9%.
- 1.2 El Resultado Bruto aumenta 134 millones (4,8%). Este crecimiento se ha visto afectado por el aumento del coste de las materias primas y de la energía.
- 1.3 El Resultado Neto aumenta 48 millones (2,3%), con un aumento de las amortizaciones de 106 millones (15,4%)
- 1.4 El Resultado Ordinario disminuye en 118 millones (5,6%). Los Gastos Financieros Netos (Ingresos y Gastos Financieros incluyendo las diferencias de cambio) han aumentado en 167 millones pts.
- 1.5 El BAI aumenta en 39 millones (1,8%), habiendo aumentado los Resultados extraordinarios en 157 millones, básicamente por el aumento de los dividendos procedentes de las filiales.
- 1.6 El Impuesto de Sociedades supone una carga impositiva del 26,8% (31,3% en 1999).
- 1.7 El BDI aumenta 128 millones (8,5%), alcanzando los 1.636 millones.

2 SITUACIÓN FINANCIERA

El Cash-Flow generado ha sido de 2.432 millones, con un aumento de 234 millones (10,6%).

Las inversiones realizadas han ascendido a 1.190 millones.

Se ha continuado la política de I+D en desarrollo de nuevos productos y mejora de calidades y procesos, que han supuesto en 2000 un desembolso de 132 millones de pts.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2000

Se han repartido dividendos por importe de 451 millones, 299 con cargo al Ejercicio 1999 y 152 a cuenta del Ejercicio 2000. Se ha procedido a la reducción del nominal de las acciones por importe de 159 millones con devolución de su importe al accionista. Con todo ello la remuneración total al accionista ha sido de 610 millones.

En Abril y Diciembre se ha procedido a la reducción del capital social por amortización de la autocartera, que ha supuesto una reducción de los recursos propios y disminución del número de acciones por importe de 1.329 millones pts.

El Endeudamiento Financiero Neto (Entidades de Crédito a L.P. y C.P. menos Inversiones Financieras Temporales y Tesorería) ha pasado de 2.132 millones a 2.388 millones con un aumento de 256 millones, habiéndose pagado inversiones por un importe de 1.553 millones.

La estructura financiera ha experimentado las siguientes variaciones:

- El Fondo de Maniobra ha pasado de 1.588 millones a 1.608 millones, con un aumento de 103 millones.
- El Endeudamiento Financiero a L.P. ha pasado del 1,2% al 15,1% del Endeudamiento Financiero Neto.
- La relación Endeudamiento Financiero Neto/Recursos propios ha pasado del 24,5% al 26,2%, motivada por el impacto de la reducción de recursos propios mencionada en los párrafos anteriores y el aumento del Endeudamiento Financiero L.P.

La continuación de las políticas de mejora del mix de productos y ahorros de costes nos permiten mantener nuestro objetivo de crecimiento en los próximos años.

3 INFORME SOBRE ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El Consejo de Administración, en reunión celebrada el 26 de junio 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 de la Sociedad, que se ha desarrollado dentro de los límites autorizados por la Junta General y con sujeción a lo establecido en la Carta Circular 12/98 de la CNMV, Reglamento Interno de Conducta y preceptos de la Ley de Sociedades Anónimas.

La Sociedad adquirió 166.611 acciones propias en el ejercicio 1999; y en el ejercicio 2000, hasta el día 10 de abril de dicho año, 29.871 acciones, que sumadas a las adquiridas en el año anterior, dan un total de 196.482 acciones, con un coste de 832.946.030 pesetas. La totalidad de la autocartera fue amortizada por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el día 18 de abril de 2000, con la consiguiente reducción del capital social.

En la referida Junta se autorizó de nuevo al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2000

En uso de dicha autorización, la Compañía adquirió desde el día 8 de mayo de 2000 hasta el día 15 de diciembre de 2000, 125.000 acciones de la Sociedad, con un coste de 496.629.275 pesetas, que fueron amortizadas por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 22 de diciembre de 2000, con la consiguiente reducción de capital, que quedó establecido en 9.955.000 euros, dividido en 3.620.000 acciones de 2,75 euros cada una.

Al día 31 de diciembre de 2000, la Sociedad carecía de autocartera.

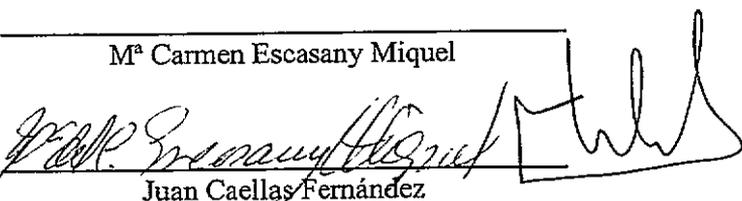
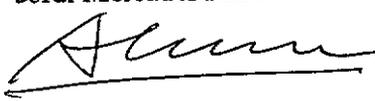
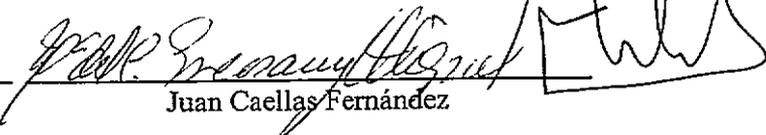
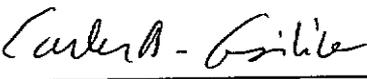
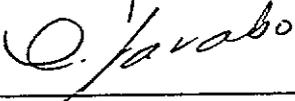
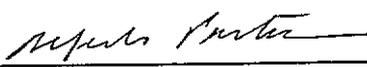
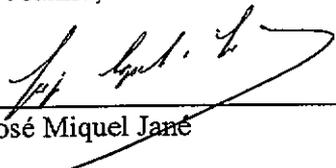
Ninguna otra Sociedad del Grupo consolidado ha adquirido acciones de la Sociedad Matriz.

4 EVOLUCIÓN BURSÁTIL

La evolución de la contratación en 2000 queda reflejada en los datos siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Días de contratación	250
Nº de valores contratados	1.201.661
Efectivo contratado	4.636.376
Cotización máxima	4.501
Cotización mínima	3.245
Cotización media	3.857
Cotización última	4.076

Barcelona, 26 de marzo de 2001

 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.	 Alfredo Pastor Bodmer
 José Miquel Jané	

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL S.A. Registro de Auditorias
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES Emisores

Nº 6934

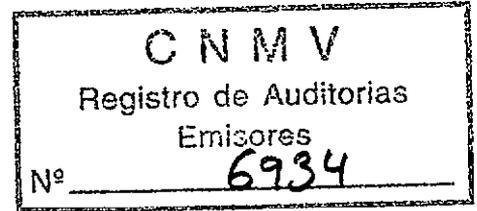
Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de Diciembre de 2000 y 1999
e Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 2000

(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 2000 y 1999 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.

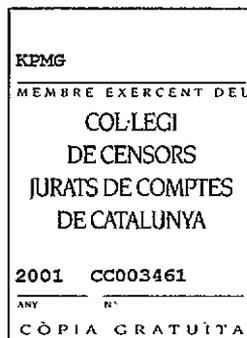
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y de los resultados 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 2000 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 2000. 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

27 de marzo de 2001



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

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg Mer Madrid, T 11.961, F 84, Sec 8, H M-188 007, Inscrip 1 *
NIF B-78510153



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

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2000 y 1999

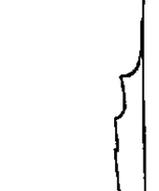
(Expresados en miles de pesetas)

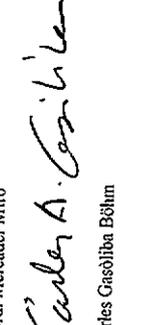
	2000	1999		2000	1999
Activo			Pasivo		
Inmovilizado			Fondos propios (nota 12)		
Gastos de establecimiento (nota 5)		400	Capital social	1.656.373	1.970.741
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	67.514	54.887	Prima de emisión de acciones	988.549	988.549
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	11.436.023	11.103.929	Reserva de revalorización	929.622	929.622
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	812.186	691.700	Otras reservas de la sociedad dominante	4.034.992	4.143.198
Total inmovilizado	12.315.723	11.850.916	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	2.260.141	2.260.141
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	91.783	136	Diferencias de conversión de sociedades puestas en equivalencia	592.552	468.207
Activo circulante			Resultado atribuible a la sociedad dominante, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	48.053	48.573
Existencias (nota 10)	3.838.897	3.297.030	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	2.106.526	1.975.598
Deudores (nota 11)	4.671.833	5.044.618	Acciones propias para reducción de capital	(152.082)	(157.659)
Inversiones financieras temporales	13.450	13.450	Total fondos propios	12.807.845	11.907.291
Tesorería	101.924	136.124	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	244.027	249.973
Ajustes por periodificación	8.551	10.001	Provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	9.570	184.540
Total activo circulante	8.634.655	8.501.223	Acreedores a largo plazo		
			Entidades de crédito (nota 15)	1.010.044	897.839
			Otras deudas no comerciales (nota 17)	10.113	114.690
			Total acreedores a largo plazo	1.020.157	1.012.529
			Acreedores a corto plazo		
			Entidades de crédito (nota 16)	2.915.324	3.082.063
			Acreedores comerciales	2.512.598	2.508.953
			Otras deudas no comerciales (nota 17)	1.532.640	1.406.926
			Total acreedores a corto plazo	6.960.562	6.997.942
Total activo	21.042.161	20.352.275	Total pasivo	21.042.161	20.352.275

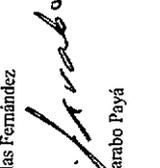

 Joaniffa, S.A.
 José Miquel Jané

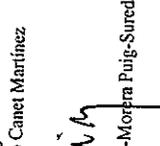

 Juan Caellas Fernández


 Antonio Canet Martínez


 Santiago Abella Rodríguez


 Mª del Carmen Escasany Miquel


 Carlos Jarabo Payá


 Eusebio Díaz-Moreira Puig-Sureda

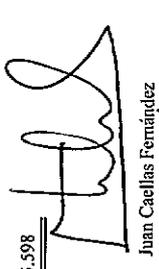

 Alfredo Pastor Bodiner

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

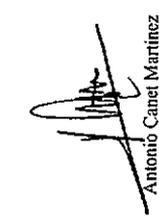
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2000 y 1999

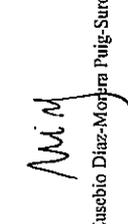
(Expresadas en miles de pesetas)

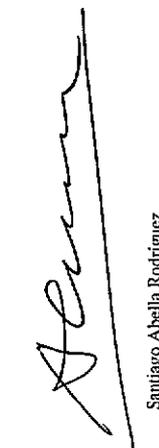
	2000	1999		2000	1999
Gastos			Ingresos		
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	550.305	Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	19.178.330	16.916.156
Aprovisionamientos (nota 10)	8.302.862	6.523.990	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	577.011	-
Gastos de personal (nota 19)	3.928.088	3.655.597	Subvenciones	27.468	18.136
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	1.376.353	1.167.687	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (nota 7)	124.910	250.670
Variación de las provisiones de tráfico (nota 11)	5.875	24.757	Otros ingresos de explotación	464	600
Otros gastos de explotación (nota 20)	3.306.464	2.800.601			
Total gastos de explotación	16.919.642	14.722.937	Total ingresos de explotación	19.908.183	17.185.562
Beneficios de explotación	2.988.541	2.462.625			
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados (nota 21)	241.937	152.444	Ingresos de participaciones en capital	2.136	2.135
Diferencias negativas de cambio	487.861	142.662	Beneficios de inversiones financieras temporales	1.942	1.536
			Otros intereses e ingresos asimilados	52.520	51.036
Total gastos financieros	729.798	295.106	Diferencias positivas de cambio	362.452	216.855
			Total ingresos financieros	419.050	271.562
Beneficios de las actividades ordinarias	2.858.389	2.648.732	Resultados financieros negativos	310.748	23.544
Pérdidas y gastos extraordinarios			Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	180.596	209.651
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y cartera de control	8.446	13.359			
Gastos extraordinarios (nota 22)	86.014	24.418	Beneficios e ingresos extraordinarios	1.157	1.100
			Beneficios en la enajenación de inmovilizado	32.563	39.499
Total pérdidas y gastos extraordinarios	94.460	37.777	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 13)	114.537	22.603
Resultados extraordinarios positivos	53.797	25.425	Ingresos extraordinarios (nota 23)	148.257	63.202
Beneficios consolidados del ejercicio	2.912.186	2.674.157	Total beneficios e ingresos extraordinarios	148.257	63.202
Impuesto sobre Sociedades (nota 27)	805.660	698.559			
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)	2.106.526	1.975.598			

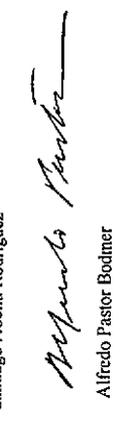

Juan Caellas Fernández


Carlos Jaraño


Antonio Canet Martínez

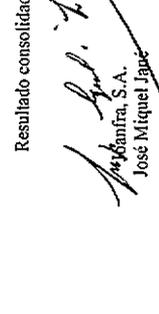

Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda


Santiago Abella Rodríguez


Alfredo Pastor Bodmer


José Miquel Jauré


Jordi Mercader Miró


José María de la Haza


Carlos Gasóliba Böhm

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2000 y 1999

(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), tiene arrendadas 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, eléctrico, 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 2000 y 1999 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 estando la actividad de Configraf, S.A. relacionada con manipulados de papel para el sector de la alimentación.

- 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 2000 y 1999.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2000 y 1999 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 2000 y 1999 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 2000 y 1999, 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 2000 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 1999 fueron aprobadas en Junta de fecha 18 de abril 2000.

(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.
 - MB 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 2000 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 2000 y 1999, a 165.000 miles de pesetas.

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

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	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

Tal y como se indica en la nota 4(l), en el ejercicio 2000 las Sociedades del grupo afectadas han externalizado los compromisos por pensiones mediante la contratación de pólizas de seguros colectivos sobre la vida.

Los gastos a distribuir en varios ejercicios incluyen el déficit, derivado de cambios en las hipótesis actuariales, puesto de manifiesto en el momento de la externalización que, de acuerdo con la normativa vigente, puede diferirse en un período máximo de 10 años.

Asimismo se incluyen en este epígrafe 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.
- 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 créditos de clientes se anticipan por parte de las entidades de crédito. En los balances de situación consolidados adjuntos el saldo de Deudores incluye las deudas anticipadas 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 16).

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

(h) 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 Monetaria Europea al cierre del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2000, 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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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 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 Anoiá, 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 el Grupo tenía constituido, en base a estudios actuariales realizados por expertos independientes, la provisión necesaria para atender los derechos adquiridos por dichos empleados jubilados.

Al 31 de diciembre de 2000 de acuerdo con la normativa vigente, las sociedades del grupo afectadas han externalizado los citados compromisos por pensiones mediante la contratación de pólizas de seguros colectivos sobre la vida.

(Continúa)

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.

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de este capítulo durante los ejercicios 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas				SalDOS al 31/12/00
	SalDOS al 31/12/98	Adiciones	SalDOS al 31/12/99	Adiciones	
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	(250.154)	(800)	(250.954)	(400)	251.354
	1.200	(800)	400	(400)	-

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/98	Adiciones	Saldos al 31/12/99	Adiciones	Saldos al 31/12/00
<u>Coste</u>					
Aplicaciones informáticas	6.833	6.023	12.856	13.038	25.894
Propiedad industrial	15.205	-	15.205	-	15.205
Gastos de investigación y desarrollo	136.591	15.621	152.212	16.661	168.873
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	24.622	-	24.622	-	24.622
	183.251	21.644	204.895	29.699	234.594
<u>Amortización acumulada</u>					
Aplicaciones informáticas	(1.139)	(3.282)	(4.421)	(6.044)	(10.465)
Gastos de investigación y desarrollo	(124.115)	(12.116)	(136.231)	(8.073)	(144.304)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(6.402)	(2.954)	(9.356)	(2.955)	(12.311)
	(131.656)	(18.352)	(150.008)	(17.072)	(167.080)
<u>Valor neto</u>	<u>51.595</u>	<u>3.292</u>	<u>54.887</u>	<u>12.627</u>	<u>67.514</u>

Al 31 de diciembre de 2000, 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			(12.311)		
			<u>12.311</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 2000 y 1999 se desglosan, según su vencimiento, como sigue:

<u>Vencimiento</u>	Miles de pesetas		
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	
	1999	2000	1999
2000	-	-	3.828
2001	1.936	1.936	-
	1.936	1.936	3.828
	(nota 15)	(nota 16)	

(7) Inmovilizaciones Materiales

Su detalle y movimiento se muestran en el Anexo II, 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 232.383 miles de pesetas (248.967 miles de pesetas en 1999) quedando pendiente de amortización un importe de 822.969 miles de pesetas al 31 de diciembre de 2000 (1.056.485 miles de pesetas a 31 de diciembre de 1999).

Al 31 de diciembre de 2000 el inmovilizado material totalmente amortizado asciende a aproximadamente 1.905.819 miles de pesetas (1.724.283 miles de pesetas en 1999) y corresponde principalmente al capítulo de instalaciones técnicas y maquinaria.

Las altas del ejercicio 2000 incluyen 124.910 miles de pesetas (250.670 miles de pesetas en 1999) 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 III y el movimiento durante los ejercicios 2000 y 1999 de las participaciones puestas en equivalencia en el Anexo IV, 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 2000, 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 Anoaia, S.A.	62.233	(62.233)	-
Mercaunió, S.A.	13.720	(13.720)	-
	79.371	(79.371)	-
Otras	3.489	-	3.489
	<u>82.860</u>	<u>(79.371)</u>	<u>3.489</u>

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2000 y 1999, 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	Compromisos por pensiones	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1998	541	-	541
Aplicaciones	(405)	-	(405)
Saldos al 31 de diciembre de 1999	136	-	136
Adiciones	-	100.988	100.988
Aplicaciones	(114)	(9.227)	(9.341)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	<u>22</u>	<u>91.761</u>	<u>91.783</u>
		(nota 14)	

(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	
	2000	1999
Comerciales	79.005	78.856
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.396.193	1.431.486
Productos terminados y en curso de fabricación	2.363.699	1.786.688
	<u>3.838.897</u>	<u>3.297.030</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante los ejercicios 2000 y 1999 fueron los siguientes:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Existencias comerciales		
Compras netas	384.755	270.366
Variación de existencias	(149)	12.679
	<u>384.606</u>	<u>283.045</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	7.897.133	6.417.709
Variación de existencias	35.293	(176.764)
Gastos extraordinarios (nota 22)	(14.170)	-
	<u>7.918.256</u>	<u>6.240.945</u>
	<u>8.302.862</u>	<u>6.523.990</u>

La cifra de compras netas del ejercicio 2000 incluye un importe aproximado de 3.275.586 miles de pesetas correspondiente a aprovisionamientos realizados en moneda extranjera (2.930.979 miles de pesetas en 1999).

Las compras realizadas a empresas puestas en equivalencia se resumen en la nota 24.

(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	
	2000	1999
Clientes	3.976.266	4.506.237
Anticipos descontados (nota 16)	435.047	261.315
Empresas puestas en equivalencia	60.607	37.572
Clientes de dudoso cobro	123.784	117.909
Deudores varios	16.074	45.959
Administraciones públicas	183.839	193.535
	<u>4.795.617</u>	<u>5.162.527</u>
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(123.784)</u>	<u>(117.909)</u>
	<u>4.671.833</u>	<u>5.044.618</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios 2000 y 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Saldo al 1 de enero	117.909	93.534
Dotación del ejercicio	7.647	27.028
Recuperaciones de saldos provisionados	(1.772)	(2.271)
Cancelación de saldos provisionados	-	(382)
Saldo al 31 de diciembre	<u>123.784</u>	<u>117.909</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	
	2000	1999
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	109.834	120.766
Seguridad Social, deudora	6.111	4.817
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 27)	17.894	17.952
Otras administraciones públicas	50.000	50.000
	183.839	193.535

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 13).

(12) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios de Miquel y Costas & Miquel, S.A. durante los ejercicios 2000 y 1999 se muestra en el Anexo V 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 el capital social estaba representado por 3.941.482 acciones anotadas en cuenta de 3,005 euros 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 red denominó 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.

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, quedó fijado a 31 de diciembre de 1999 en 11.844.391,96 euros.

Con fecha 18 de abril de 2000 la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas acordó reducir el capital social por un importe de 590.440,32 euros (98.241 miles de pesetas) por amortización de 196.482 acciones, las cuales habían sido adquiridas previamente en condiciones de mercado durante 1999 y 2000, con lo que el capital social quedó representado por 11.253.951,66 euros (3.745.000 acciones de 3,005 euros cada una).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, la misma Junta General Ordinaria y Extraordinaria, acordó reducir el capital social por un importe de 955.201,66 euros (158.932 miles de pesetas) mediante la devolución de aportaciones a los accionistas, minorando el valor nominal de cada acción a 2,75 euros.

Por último, con fecha 22 de diciembre de 2000, la Junta General Extraordinaria acordó reducir el capital social por un importe de 343.750 euros (57.195 miles de pesetas) por amortización de 125.000 acciones las cuales habían sido adquiridas previamente en condiciones de mercado, con lo que el capital social queda representado por 9.955.000 euros nominales correspondiente a 3.620.000 acciones de 2,75 euros cada una.

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.

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 2000 y 1999 son los siguientes:

	<u>Porcentaje de participación</u>
CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	12,58%

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2000 autorizó al Consejo de Administración a efectuar ampliaciones de capital mediante aportaciones dinerarias por un importe máximo total de 5.000.000 de euros en un plazo de 5 años, y asimismo a emitir obligaciones convertibles en acciones nuevas de la Sociedad hasta 4.000.000 euros, durante un período de cinco años, y obligaciones no convertibles en cuantía máxima de 25.000.000 euros.

(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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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) Otras reservas de la sociedad dominante

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Reservas no distribuibles		
Reserva legal	394.148	394.148
Reserva para acciones propias	-	719.679
Reserva por capital amortizado	155.436	-
Previsión libertad de amortización	-	15.662
	549.584	1.129.489
Reservas distribuibles	3.485.408	3.013.709
	4.034.992	4.143.198

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Reserva legal

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

Al 31 de diciembre de 2000, el importe de la reserva legal está excedido sobre el límite mínimo que marca la ley.

- Reserva por capital amortizado

La Sociedad tiene constituida una reserva de carácter indisponible por un importe igual al valor nominal de la reducción de capital por amortización de acciones propias, realizada durante el ejercicio 2000, de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos exigidos para la reducción de capital social, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 167-3º de la LSA.

- Reserva para acciones propias

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad tenía constituida una reserva por un importe igual al valor de adquisición de dichas acciones propias. Esta reserva deberá mantenerse en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad en cumplimiento de lo tipificado en el artículo 79-3º de la LSA (véase el apartado (h) de esta misma nota).

- 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 2000 por haber sido atendida la deuda que originó su dotación.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Previsión libertad de amortización

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

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

- 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 2000, ascienden a un importe total de 24.569 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				
	Reserva legal	Reserva de revalorización Actualización de 1996	Previsión libertad amortización	Otras reservas	Total reservas en sociedades consolidadas
<u>Ejercicio 2000</u>					
Celulosa de Levante, S.A.	50.000	321.770	56.903	1.804.668	2.233.341
S.A. Payá Miralles	5.263	578.607	-	(339.186)	244.684
Papeles Anoia, S.A.	3.000	-	-	123.532	126.532
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	2.000	-	-	(3.210)	(1.210)
	<u>60.263</u>	<u>900.377</u>	<u>56.903</u>	<u>1.585.804</u>	<u>2.603.347</u>
<u>Ejercicio 1999</u>					
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>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento experimentado por estas reservas durante los ejercicios 2000 y 1999 es como sigue:

	Miles de pesetas				Total reservas en sociedades consolidadas
	Reserva legal	Reserva de revalorización Actualización de 1996	Previsión libertad de amortización	Otras reservas	
Saldos al 31 de diciembre de 1998	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)
Saldos al 31 de diciembre de 1999	59.090	900.979	56.903	1.243.169	2.260.141
Distribución del resultado de 1999	1.173	-	-	359.086	360.259
Ajustes procedentes del proceso de consolidación					
Dividendos intragrupo	-	-	-	(16.451)	(16.451)
Trasposos					
Por amortización económica de inmovilizaciones materiales	-	-	(4.585)	4.585	-
Bajas de bienes actualizados en 1996	-	(602)	-	-	(602)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	<u>60.263</u>	<u>900.377</u>	<u>52.318</u>	<u>1.590.389</u>	<u>2.603.347</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.

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 2000 y 1999, por cada sociedad, es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Desvi, S.A. - Consolidado	337.898	271.967
MB Papeles Especiales, S.A. - Consolidado	254.654	196.240
	592.552	468.207

El movimiento de las reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia durante los ejercicios 2000 y 1999 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Saldo al 1 de enero	468.207	376.157
Distribución del resultado procedente de sociedades puestas en equivalencia	209.456	176.878
Ajustes de consolidación		
Dividendos repartidos en el ejercicio anterior	(100.856)	(86.319)
Otros	15.745	1.491
Saldo al 31 de diciembre	592.552	468.207

(g) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración acordó en fecha 27 de noviembre de 2000 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2000 por un importe total de 152.082 miles de pesetas equivalentes a 42 pesetas brutas por acción, exceptuadas las acciones en autocartera.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Esta distribución fue formulada a partir del siguiente estado previsional de resultados del ejercicio 2000 y de tesorería del período de un año a partir de la fecha del acuerdo:

	Miles de pesetas
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2000	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de diciembre de 2000	2.025.000
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Importe máximo para distribuir como dividendos a cuenta	2.025.000
Dividendos a cuenta distribuidos	152.082
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 30 de noviembre de 2000 y el 30 de noviembre de 2001	
Saldos de tesorería al 30 de noviembre de 2000	469.274
Cobros proyectados	16.750.000
Pagos proyectados (incluido el dividendo a cuenta)	(16.820.000)
Saldos de tesorería proyectados al 30 de noviembre de 2001	339.274

(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 adquirió en 1999 y 2000 un total de 166.611 y 154.871 acciones propias, respectivamente.

El coste de adquisición de dichas acciones propias ascendió, en 1999 y 2000 a 719.679 y 669.896 miles de pesetas, respectivamente. De acuerdo con las juntas extraordinarias de accionistas celebradas durante el ejercicio 2000, la Sociedad procedió a reducir capital con cargo a reservas y a las acciones propias adquiridas para tal fin (véase nota 12 (a)).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(13) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

Este epígrafe del balance de situación recoge al 31 de diciembre de 2000 y 1999 las subvenciones en capital 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 2000 y 1999 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).

El movimiento de esta cuenta durante los ejercicios 2000 y 1999 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1998	248.472
Subvenciones concedidas en el ejercicio	41.000
Ingresos reconocidos en el ejercicio	<u>(39.499)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	249.973
Subvenciones concedidas en el ejercicio	28.632
Bajas del ejercicio	(2.015)
Ingresos reconocidos en el ejercicio	<u>(32.563)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2000	<u><u>244.027</u></u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Provisiones para Riesgos y Gastos

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	Saldo al 31/12/00	Saldo al 31/12/99
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	-	175.492
Otras	9.570	9.048
	9.570	184.540

Las provisiones para pensiones y obligaciones similares al 31 de diciembre de 1999 corresponden 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 y que al 31 de diciembre de 2000, el Grupo ha externalizado mediante la contratación de pólizas de seguro colectivo sobre la vida con una entidad aseguradora.

De acuerdo con el estudio actuarial realizado por dicha entidad aseguradora al 31 de diciembre de 2000, el pasivo necesario para atender los derechos adquiridos por los empleados en relación con las prestaciones mencionadas en los párrafos anteriores asciende a 247.269 miles de pesetas, en consecuencia, en el momento de la externalización se puso de manifiesto un déficit del mencionado pasivo por importe de 91.761 miles de pesetas.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de estas provisiones durante los ejercicios 2000 y 1999 es como sigue:

	Miles de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1998	198.653
Dotaciones	
Gastos extraordinarios (nota 23)	11.227
Pagos realizados durante el ejercicio	(34.388)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	175.492
Pagos realizados durante el ejercicio	(29.211)
Dotaciones	
Gastos extraordinarios (nota 22)	9.227
Déficit puesto de manifiesto en la externalización	
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	91.761
Externalización	
Traspaso a deuda a largo plazo (nota 15)	(167.954)
Traspaso a deuda a corto plazo	(79.315)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	-

(15) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

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

	Miles de pesetas	
	Saldos al 31/12/00	Saldos al 31/12/99
Fondo de pensiones (nota 16)	167.954	-
Préstamos preferenciales en pesetas	871.678	998.828
Préstamo en pesetas	199.220	30.500
	1.238.852	1.029.328
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 16)	(228.808)	(133.425)
	1.010.044	895.903
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6)	-	1.936
	1.010.044	897.839

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El vencimiento de las deudas bancarias a largo plazo al 31 de diciembre es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
2001	-	228.813
2002	215.063	200.380
2003	245.213	200.380
2004	216.479	170.730
2005	142.319	95.600
2006	47.745	-
2007	48.832	-
2008	34.984	-
2009	36.203	-
2010	23.206	-
	<u>1.010.044</u>	<u>895.903</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 2000 ha sido aproximadamente del 6,6% (5,9% en el ejercicio 1999).

Durante el ejercicio 1999 el Grupo recibió préstamos del Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.) por importe de 202.300 miles de pesetas. 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

(16) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

Un detalle de esta cuenta es como sigue:

	Límite en miles de dólares	Miles de pesetas		
		Límite	Saldo al 31/12/00	Saldo al 31/12/99
Préstamos a corto plazo	-	185.600	-	164.000
Tesorería	2.775	1.675.000	1.102.996	1.207.520
Financiación de importaciones	-	1.755.000	545.804	1.029.136
Financiación de exportaciones	-	1.120.000	582.470	260.626
Anticipos descontados (nota 11)	-	2.210.000	435.047	261.315
	<u>2.775</u>	<u>6.945.600</u>	2.666.317	2.922.597
Vencimientos a corto de deuda a largo plazo:				
Préstamos y créditos bancarios (nota 15)			228.808	133.425
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)			1.936	3.828
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito			18.263	22.213
			<u>2.915.324</u>	<u>3.082.063</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(17) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es como sigue:

	Miles de pesetas			
	2000		1999	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Proveedores de inmovilizado	10.063	371.699	114.640	732.870
Administraciones Públicas				
Hacienda Pública, acreedora	-	151.799	-	138.148
Organismos de la Seguridad Social	-	85.526	-	80.355
Cuenta corriente tributaria	-	297.553	-	-
Impuesto sobre Sociedades (nota 27)	-	231.004	-	141.872
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 27)	-	36.290	-	33.282
Remuneraciones pendientes de pago	-	358.521	-	280.151
Fianzas y depósitos recibidos	50	-	50	-
Otras deudas	-	248	-	248
	<u>10.113</u>	<u>1.532.640</u>	<u>114.690</u>	<u>1.406.926</u>

Los vencimientos a largo plazo son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
A dos años	<u>10.063</u>	<u>114.640</u>

La Sociedad durante el ejercicio 2000 se ha acogido al Real Decreto 1108/1999 de 25 de junio que regula el sistema de cuenta corriente en materia tributaria, para el Impuesto sobre Sociedades, el Impuesto sobre el Valor Añadido y el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y sobre las Rentas de Capital. De acuerdo con esto, la Sociedad presenta en el epígrafe Cuenta corriente tributaria, las deudas y créditos correspondientes a dichos impuestos.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(18) Importe Neto de la Cifra de Negocios

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo en los ejercicios 2000 y 1999 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 2000 incluye un importe de 11.903.447 miles de pesetas correspondiente a ventas realizadas en moneda extranjera (9.889.802 miles de pesetas en 1999).

Las ventas realizadas a empresas puestas en equivalencia y vinculadas se detallan en la nota 24.

(19) Gastos de Personal

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Sueldos, salarios y asimilados	3.052.459	2.839.447
Cargas sociales	834.682	791.410
Indemnizaciones	40.947	24.740
	3.928.088	3.655.597

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías, en los ejercicios 2000 y 1999, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	2000	1999
Ingenieros y licenciados	39	39
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	25	26
Jefes administrativos y de taller	15	15
Ayudantes no titulados	32	32
Oficiales administrativos y contra maestres	81	75
Auxiliares administrativos y de laboratorio	35	32
Personal de producción	524	499
	751	718

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(20) Otros Gastos de Explotación

Un resumen de otros gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Arrendamientos y cánones	13.873	19.790
Servicios de profesionales independientes	336.575	286.726
Transportes	697.811	525.004
Primas de seguros	68.705	72.598
Reparaciones y conservación	398.021	334.661
Viajes, publicidad y propaganda	207.646	191.714
Suministros	890.323	648.177
Trabajos realizados por otras empresas	327.299	318.577
Otros gastos de explotación	366.211	403.354
	3.306.464	2.800.601

(21) Gastos Financieros y Gastos Asimilados

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Intereses bancarios	112.209	119.318
Intereses de cuotas de arrendamiento financiero	114	402
Otros gastos financieros	129.614	32.724
	241.937	152.444

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(22) Gastos Extraordinarios

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Gastos y pérdidas correspondientes a ejercicios anteriores	14.374	4.143
Dotación a la provisión para pensiones (nota 14)	9.227	11.227
Otras pérdidas y gastos extraordinarios	26.825	9.048
Indemnizaciones pagadas	7.418	-
Pérdida por siniestro (nota 10)	14.170	-
Dotación provisión indemnización	14.000	-
	86.014	24.418

(23) Ingresos Extraordinarios

Un resumen de estos ingresos correspondientes a los ejercicios 2000 y 1999 es como sigue:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	31.081	9.162
Indemnizaciones recibidas	57.171	1.334
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	7.685	2.074
Otros ingresos extraordinarios	18.600	10.033
	114.537	22.603

Indemnizaciones recibidas incluye al 31 de diciembre de 2000 un importe de 42.578 miles de pesetas correspondientes al cobro de la indemnización, por parte de la entidad aseguradora, de un siniestro acontecido en una de las fábricas del Grupo.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(24) Transacciones con Empresas Puestas en Equivalencia y Vinculadas

Las principales transacciones realizadas con empresas puestas en equivalencia y vinculadas durante los ejercicios 2000 y 1999 han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Ingresos		
Ventas netas	185.288	95.800
Dividendos recibidos	144.452	84.798
Otros ingresos de explotación	17.442	15.105
	347.182	195.703
Beneficio por venta de inmovilizado	792	790
Gastos de explotación		
Compras netas	429.146	270.335
Gastos financieros	5.990	3.965
	435.136	274.300

(25) 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	
	2000	1999
Miquel y Costas & Miquel, S.A.	1.635.619	1.508.173
Procedente de sociedades consolidadas por integración global	536.566	360.259
Procedente de sociedades consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia	180.596	209.456
Ajustes procedentes del proceso de consolidación		
Dividendos intragrupo	(239.395)	(117.307)
Beneficio no realizado en operaciones entre sociedades consolidadas	(8.008)	(1.627)
Realización de beneficios eliminados en ejercicios anteriores por operaciones entre sociedades consolidadas	1.627	5.137
Efecto impositivo sobre ajustes por beneficios no realizados derivados de ventas de inmovilizado (nota 27).	(479)	11.507
	2.106.526	1.975.598

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(26) 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 2000 y 1999 un importe de 95.436 y 91.258 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, 65.802 y 63.883 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 Miquel y Costas & Miquel, S.A. El importe devengado por este concepto en los ejercicios 2000 y 1999 ha ascendido a 81.021 y 75.337 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 2000 y 1999 no existe ningún saldo a cobrar o pagar con los miembros del Consejo de Administración, ni obligaciones para pensiones y similares.

(27) 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 2000 y 1999 y el resultado fiscal que las sociedades del Grupo esperan declarar tras la oportuna aprobación de las respectivas cuentas anuales:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Resultado contable consolidado del ejercicio, antes de impuestos	2.912.186	2.674.157
Diferencias permanentes		
De las sociedades individuales	2.255	71.117
De los ajustes de consolidación		
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(180.596)	(209.456)
Otros	6.415	(22.810)
Base contable del impuesto	2.740.260	2.513.008
Diferencias temporales	(5.391)	4.292
Base imponible fiscal	<u>2.734.869</u>	<u>2.517.300</u>
Cuota al 35%	957.204	881.055
Deducciones y bonificaciones	(153.431)	(180.994)
Cuota líquida	803.773	700.061
Retenciones y pagos a cuenta	(568.509)	(551.194)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	<u>235.264</u>	<u>148.867</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	
	2000	1999
Cuota neta		
De Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes integradas globalmente	235.264	148.867
De Desvi, S.A.	(4.260)	(6.995)
	<u>231.004</u>	<u>141.872</u>

(nota 17)

(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	
	2000	1999
Base contable por 35%	959.091	879.552
Deducciones y bonificaciones	(153.431)	(180.994)
Gasto del ejercicio	<u>805.660</u>	<u>698.559</u>

El detalle de las diferencias temporales de los ejercicios 2000 y 1999 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	
	2000	1999	2000	1999
Impuestos anticipados				
Provisión depreciación inversiones	19.617	18.415	6.866	6.445
Ajustes de consolidación (eliminación beneficios internos) (nota 25)	<u>31.508</u>	<u>32.877</u>	<u>11.028</u>	<u>11.507</u>
	<u>51.125</u>	<u>51.292</u>	<u>17.894</u>	<u>17.952</u>
			(nota 11)	
Impuestos diferidos				
Contratos de arrendamiento financiero	21.579	27.705	7.552	9.697
Reinversión beneficio extraordinario	69.479	66.440	24.318	23.254
Libertad de amortización gastos I+D	11.683	-	4.089	-
Otros	<u>945</u>	<u>945</u>	<u>331</u>	<u>331</u>
	<u>103.686</u>	<u>95.090</u>	<u>36.290</u>	<u>33.282</u>
			(nota 17)	

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2000, la Sociedad ha efectuado la liquidación definitiva al Impuesto sobre sociedades del ejercicio 1999, la cual difiere de la provisión efectuada al cierre de dicho ejercicio en los siguientes conceptos:

	<u>Miles de pesetas</u>
Exceso de gasto por Impuesto sobre Sociedades	(6.870)
Defecto de Impuestos diferidos (efecto impositivo)	<u>(1.180)</u>
Impuesto sobre sociedades a pagar	<u><u>(8.050)</u></u>

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

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción, que a partir del 1 de enero de 1999, es de cuatro años. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las sociedades españolas del grupo tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales el Impuesto sobre Sociedades desde el ejercicio 1996, inclusive y desde el ejercicio 1997 para el resto de impuestos principales. Los Administradores no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(28) Introducción del Euro

Al 31 de diciembre de 2000, 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. Los Administradores han acordado que el Grupo adopte el euro como unidad de cuenta de sus operaciones el 1 de enero de 2001.

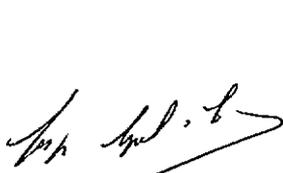
MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(29) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2000 y 1999 se presentan en el Anexo VII, el cual forma parte integrante de esta nota.

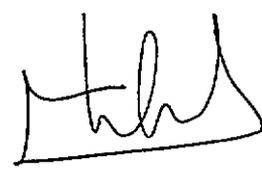
Barcelona, 26 de marzo de 2001.



Joanfra, S.A.
José Miquel Jané



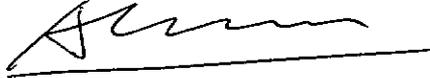
Jordi Mercader Miró



Juan Caellas Fernández



Antonio Canet Martínez



Santiago Abella Rodríguez

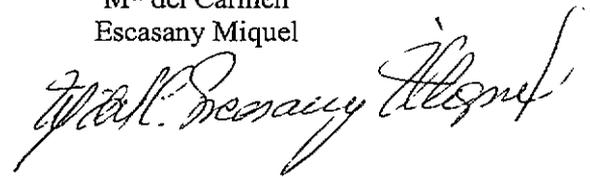
M^a del Carmen
Escasany Miquel



Carles Gasòliba Böhm



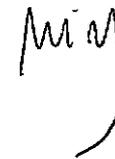
Carlos Jarabo Payá



Eusebio Díaz-Morera
Puig-Sureda



Alfredo Pastor Bodmer



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

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

31 de diciembre de 2000

(Expresado en miles de pesetas)

	Domicilio social	Capital	Actualización de 1996	Otras reservas	Resultado de 2000	Total fondos propios	Dividendos pagados a sociedades del grupo	Porcentaje de participación		Método de consolidación
								Directa	Indirecta	
Sociedades dependientes										
S.A. Payá Miralles	Valencia	312.494	578.607	(3.105)	24.122	912.118	-	99,89%	0,11%	Integración global
Celulosa de Levante, S.A.	Tarragona	249.995	321.770	1.801.275	483.531	2.856.571	167.500	97,41%	2,59%	Integración global
Papeles Anoia, S.A.	Barcelona	15.000	-	132.112	23.917	171.029	-	99,80%	0,20%	Integración global
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	Barcelona	10.016	-	5.627	4.996	20.639	-	93,47%	6,53%	Integración global
Desvi, S.A. - Consolidado (a)	Barcelona	20.000	-	316.684	180.064	516.748	69.495	90,00%	10,00%	Puesta en equivalencia
M.B. Papeles Especiales, S.A. - Consolidado (b)	Barcelona	120.000	-	506.842	1.063	627.905	2.400	50,00%	-	Puesta en equivalencia
Sociedades asociadas										
(1) Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. (c)	Barcelona	10.000	-	(7.671)	-	2.329	-	38,00%	-	Coste
(1) Industrias Pagui Anoia, S.A. (c) (d)	Castellón	220.000	-	58.909	-	278.909	-	25,00%	-	Coste
(1) Mercaunión, 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 2000.

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

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

(c) Sociedades inactivas.

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

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

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
							Direc-ta	Indirec-ta	
Sociedades dependientes									
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
Sociedades asociadas									
(1) Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. (c)	Barcelona	10.000	-	(7.671)	-	2.329	38,00%	-	Coste
(1) Industrias Pagui Anoia, S.A. (c) (d)	Castellón	220.000	-	58.909	-	278.909	25,00%	-	Coste
(1) Mercaunió, S.A. - Consolidado (c) (e)	Castellón	55.000	-	(4.065)	-	50.935	25,00%	-	Coste

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

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

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

(c) Sociedades inactivas.

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

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

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

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

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales

31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/98	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/99	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/00
<u>Coste actualizado</u>									
Terrenos	326.637	103.642	-	-	430.279	4.243	(1.034)	-	433.488
Edificios y otras construcciones	1.455.306	439.014	(55.987)	34.293	1.872.626	34.299	-	13.766	1.920.691
Instalaciones técnicas y maquinaria	13.673.855	2.196.857	(366.767)	609.595	16.113.540	1.147.110	(92.964)	471.503	17.639.189
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	109.301	38.068	(533)	(95)	146.741	16.833	(1.728)	4.714	166.560
Elementos de transporte	27.893	18.521	(131)	(23.293)	22.990	3.788	(2.973)	(16.433)	7.372
Equipos para procesos de información	325.264	22.174	(7.347)	95	340.186	18.026	(4.908)	-	353.304
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	620.595	473.550	-	(620.595)	473.550	472.997	-	(473.550)	472.997
	<u>16.538.851</u>	<u>3.291.826</u>	<u>(430.765)</u>	<u>-</u>	<u>19.399.912</u>	<u>1.697.296</u>	<u>(103.607)</u>	<u>-</u>	<u>20.993.601</u>
<u>Amortización acumulada actualizada</u>									
Edificios y otras construcciones	(430.557)	(37.151)	36.840	-	(430.868)	(50.027)	-	-	(480.895)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(6.838.811)	(1.060.684)	363.409	(5)	(7.536.091)	(1.256.339)	88.191	-	(8.704.239)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(73.251)	(9.553)	527	17	(82.260)	(13.773)	1.617	-	(94.416)
Elementos de transporte	(2.223)	(1.064)	131	-	(3.156)	(1.199)	2.571	-	(1.784)
Equipos para procesos de información	(210.850)	(40.083)	7.337	(12)	(243.608)	(37.543)	4.907	-	(276.244)
	<u>(7.555.692)</u>	<u>(1.148.535)</u>	<u>408.244</u>	<u>-</u>	<u>(8.295.983)</u>	<u>(1.358.881)</u>	<u>97.286</u>	<u>-</u>	<u>(9.557.578)</u>
<u>Valor neto</u>	<u>8.983.159</u>	<u>2.143.291</u>	<u>(22.521)</u>	<u>-</u>	<u>11.103.929</u>	<u>338.415</u>	<u>(6.321)</u>	<u>-</u>	<u>11.436.023</u>

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

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras

31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresado en miles de pesetas)

	Saldos al 31/12/98	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/99	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/00
Participaciones puestas en equivalencia	527.104	247.067	(100.856)	673.315	197.133	(72.412)	798.036
Otras inversiones financieras permanentes	86.483	627	-	87.110	-	(4.250)	82.860
Depósitos y fianzas constituidos	10.396	250	-	10.646	15	-	10.661
Provisiones por depreciación de otras inversiones financieras	623.983	247.944	(100.856)	771.071	197.148	(76.662)	891.557
	(79.371)	-	-	(79.371)	-	-	(79.371)
	544.612	247.944	(100.856)	691.700	197.148	(76.662)	812.186

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

Detalle del Movimiento durante los ejercicios 2000 y 1999
de las Participaciones Puestas en Equivalencia

(Expresado en miles de pesetas)

	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	Participación en el resultado de 2000	Dividendos repartidos en el ejercicio	Diferencias de conversión	Otros	Saldos al 31/12/00
Desvi, S.A. - Consolidado	303.944	141.442	(91.256)	35.330	1.491	390.951	180.064	(69.495)	(517)	15.745	516.748
M. B. Papeles Especiales, S.A. - Consolidado	223.160	68.014	(9.600)	-	790	282.364	532	(2.400)	-	792	281.288
	527.104	209.456	(100.856)	35.330	2.281	673.315	180.596	(71.895)	(517)	16.537	798.036

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 2000 y 1999
(Expresado en miles de pesetas)

	Capital social	Prima de emisión de acciones	Actualización de 1996	Reserva legal	Reserva por capital amortizado	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
Saldos al 31 de diciembre de 1998	1.970.741	988.549	931.315	374.806	-	-	124.859	35.830	2.527.272	1.504.964	(128.427)	-	8.329.909
Ampliación de capital por conversión de obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos por amortización económica de inmovilizados materiales	-	-	-	-	-	-	(124.859)	-	124.859	-	-	-	-
Traspaso a reserva para acciones propias	-	-	-	-	-	719.679	-	(20.168)	20.168	-	-	-	-
Distribución de resultados de 1998	-	-	-	-	-	-	-	-	(719.679)	-	-	-	-
Dividendo complementario ejercicio 1998	-	-	-	19.342	-	-	-	-	1.096.450	(1.504.964)	389.172	-	-
Enajenación de bienes actualizados en 1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(260.745)	-	(260.745)
Beneficio del ejercicio 1999	-	-	(1.693)	-	-	-	-	-	-	1.508.173	-	-	(1.693)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.508.173
Ajustes de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	(35.361)	-	(157.659)	-	(157.659)
Saldos 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
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(609.896)	(609.896)
Traspaso a reserva para acciones propias	-	-	-	-	-	609.896	-	-	(609.896)	-	-	-	-
Reducción de capital por amortización de acciones propias	(98.241)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital por disminución del valor nominal	(158.932)	-	-	-	98.241	(832.946)	-	-	-	-	-	832.946	-
Reducción de capital por amortización de acciones propias	(57.195)	-	-	-	57.195	(496.629)	-	-	-	-	-	-	(158.932)
Traspasos por amortización económica de inmovilizados materiales	-	-	-	-	-	-	-	(15.662)	15.662	-	-	496.629	-
Distribución de resultados de 1999	-	-	-	-	-	-	-	-	1.050.914	(1.508.173)	457.259	-	-
Dividendo complementario ejercicio 1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enajenación de bienes actualizado de 1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(299.600)	-	(299.600)
Beneficio del ejercicio 2000	-	-	(87)	-	-	-	-	-	-	1.635.619	-	-	(87)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.635.619
Ajustes de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(152.082)	-	(152.082)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	1.656.373	988.549	929.535	394.148	155.436	-	-	-	3.485.408	1.635.619	(152.082)	-	9.092.986

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

Informe de Gestión

correspondiente al ejercicio 2000
que se emite en cumplimiento de lo establecido en
el Artículo 202 de la Ley de Sociedades Anónimas.

1. Resultados Consolidados.

Los datos resumidos del Ejercicio 2000, comparados con los del Ejercicio 1999, son los siguientes:

	2000	1999	VAR
Ventas	19.178	16.916	2.262
Resultado Bruto	4.371	3.655	716
Resultado Neto	2.989	2.462	527
Resultado Ordinario	2.859	2.647	212
BAI (B° antes de impuestos)	2.913	2.675	238
BDI (B° después de impuestos)	2.107	1.976	131
CFDI (Cash-flow después de impuestos)	3.483	3.144	339

Los puntos a resaltar son los siguientes:

- 1.1. Las ventas totales han aumentado un 13,4%, desglosado en un aumento del 8,8% de las ventas nacionales y del 15,3% de las exportaciones. El aumento de toneladas ha sido del 1,4%.
- 1.2. El Resultado Bruto aumenta 716 millones (19,6%), que se desglosa en 4,8% en la División Papel y 88,7% en la División Pastas. El crecimiento del coste de las materias primas y de la energía ha afectado especialmente a la División Papel.
- 1.3. El Resultado Neto aumenta 527 millones (21,4%), con un aumento de las amortizaciones de 208 millones (17,8%)
- 1.4. El Resultado Ordinario aumenta en 212 millones (8%). La diferencia entre Gastos e Ingresos Financieros incluyendo las diferencias de cambio ha supuesto un aumento de 286 millones. Por otra parte los Resultados de Sociedades Puestas en Equivalencia han disminuido en 29 millones, básicamente por los resultados de la filial MB como consecuencia de la puesta en marcha de la 2ª máquina de papel.
- 1.5. El BAI aumenta en 238 millones (8,9%), habiendo aumentado los Resultados extraordinarios en 26 millones.

(Continúa)

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

Informe de Gestión

correspondiente al ejercicio 2000
que se emite en cumplimiento de lo establecido en
el Artículo 202 de la Ley de Sociedades Anónimas.

1.6. El Impuesto de Sociedades supone una carga impositiva del 29,5% (28,4% en 1999), como consecuencia de la disminución de las deducciones fiscales, que han aumentado en 28 millones en las derivadas de I+D+I, y disminuido en 51 millones en medio ambiente.

1.7. El BDI aumenta 131 millones (6,6%), alcanzando los 2.107 millones.

2. Situación Financiera

El Cash-Flow generado ha sido de 3.483 millones, con un aumento de 339 millones (10,8%).

Las inversiones realizadas han ascendido a 1.727 millones, desglosándose en la forma siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>
MCM y PM	1.339
CLS	<u>388</u>
	<u><u>1.727</u></u>

Se ha continuado la política de I+D en desarrollo de nuevos productos y mejora de calidades y procesos, que han supuesto en 2000 un desembolso de 285 millones.

Se han repartido dividendos por importe de 451 millones, 299 con cargo al Ejercicio 1999 y 152 a cuenta del Ejercicio 2000. Se ha procedido a la reducción del nominal de las acciones por importe de 159 millones con devolución de su importe al accionista. Con todo ello la remuneración total al accionista ha sido de 610 millones.

Se ha procedido en Abril y Diciembre a la reducción del capital social por aplicación de la autocartera, que ha supuesto una reducción de los recursos propios y disminución del número de acciones por importe de 1.329 millones pts.

El Endeudamiento Financiero Neto (Entidades de Crédito a L.P. y C.P. menos Inversiones Financieras Temporales y Tesorería) ha pasado de 3.809 millones a 3.793 millones con una disminución de 16 millones, habiéndose pagado inversiones por importe de 2.157 millones.

La estructura financiera ha experimentado las siguientes variaciones:

El Fondo de Maniobra ha pasado de 1.504 a 1.674 millones, con un aumento de 262 millones.

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

Informe de Gestión

correspondiente al ejercicio 2000
que se emite en cumplimiento de lo establecido en
el Artículo 202 de la Ley de Sociedades Anónimas.

La relación Endeudamiento Financiero Neto/Recursos propios ha pasado del 32% al 29,6%, a pesar de la disminución de recursos propios mencionada en los párrafos anteriores.

El Endeudamiento Financiero a L.P. ha pasado del 23,6% al 26,6% del Endeudamiento Financiero Neto.

La continuación de las políticas de mejora del mix de productos y ahorros de costes nos permiten mantener nuestro objetivo de crecimiento en los próximos años.

3. Informe Sobre Adquisición de Acciones Propias

El Consejo de Administración, en reunión celebrada el 26 de junio 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 de la Sociedad, que se ha desarrollado dentro de los límites autorizados por la Junta General y con sujeción a lo establecido en la Carta Circular 12/98 de la CNMV, Reglamento Interno de Conducta y preceptos de la Ley de Sociedades Anónimas.

La Sociedad adquirió 166.611 acciones propias en el ejercicio 1999; y en el ejercicio 2000, hasta el día 10 de abril de dicho año, 29.871 acciones, que sumadas a las adquiridas en el año anterior, dan un total de 196.482 acciones, con un coste de 832.946.030 pesetas. La totalidad de la autocartera fue amortizada por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el día 18 de abril de 2000, con la consiguiente reducción del capital social.

En la referida Junta se autorizó de nuevo al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias.

En uso de dicha autorización, la Compañía adquirió desde el día 8 de mayo de 2000 hasta el día 15 de diciembre de 2000, 125.000 acciones de la Sociedad, con un coste de 496.629.275 pesetas, que fueron amortizadas por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 22 de diciembre de 2000, con la consiguiente reducción de capital, que quedó establecido en 9.955.000 euros, dividido en 3.620.000 acciones de 2,75 euros cada una.

Al día 31 de diciembre de 2000, la Sociedad carecía de autocartera.

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

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

Informe de Gestión

correspondiente al ejercicio 2000
que se emite en cumplimiento de lo establecido en
el Artículo 202 de la Ley de Sociedades Anónimas.

4. Evolución Bursátil.

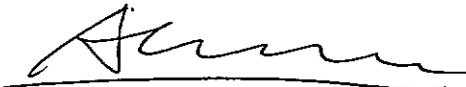
La evolución de la contratación en 2000 queda reflejada en los datos siguientes:

Días de contratación	250
Nº de valores contratados	1.201.661
Efectivo contratado	4.636.376 miles pts.
Cotización máxima	4.501 pts.
Cotización mínima	3.245 pts.
Cotización media	3.857 pts.
Cotización última	4.076 pts.

Barcelona, 26 de marzo de 2001.



Jordi Mercader Miró



Santiago Abella Rodríguez



Antonio Canet Martínez



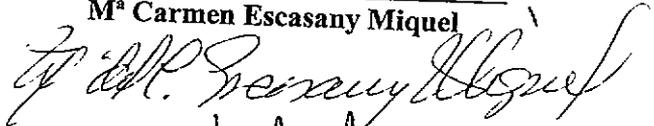
Carles Gasòliba Böhm

Joanfra, S.A.

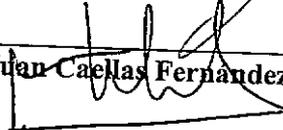


José Miquel Jané

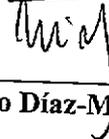
M^a Carmen Escasany Miquel



Juan Caellas Fernández



Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda




Carlos Jarabo Payá



Alfredo Pastor Bodmer