



MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 2001 y 2000

e Informe de Gestión del Ejercicio 2001

(Junto con el Informe de Auditoría)



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 2001 y 2000 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 2001 y 2000, acerca de las cuales hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 26 de marzo de 2002 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 2001 y 2000 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 2001 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 2001. 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

26 de marzo de 2002



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



Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 80702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrp. 1.º
N.I.F. B-78510153



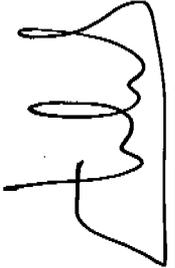
MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Balances de Situación al

31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresados en euros)

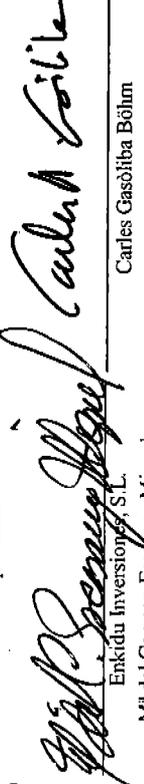
	Activo	2001	2000	Pasivo	2001	2000
Inmovilizado						
Gastos de establecimiento (nota 5)				Fondos propios (nota 12)		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)		684.564	393.212	Capital social	12.834.750	9.955.000
Inmovilizaciones materiales (nota 7)		43.630.552	39.237.909	Prima de emisión de acciones	5.941.296	5.941.296
Inmovilizaciones financieras (nota 8)		7.631.391	7.429.854	Reserva de revalorización	1.231.621	5.586.621
				Reservas	26.030.933	24.392.484
Total inmovilizado		51.946.507	47.060.975	Resultado del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	12.225.317	9.830.271
				Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(965.773)	(914.031)
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)		526.014	496.935	Total fondos propios	57.298.144	54.791.641
Activo circulante				Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	183.835	195.371
Existencias (nota 10)		14.936.093	15.337.138	Provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	422.366	8.192
Deudores (nota 11)		29.498.304	25.516.756	Acreedores a largo plazo	6.144.399	2.169.016
Inversiones financieras temporales		3.305	40.368	Entidades de crédito (nota 15)	301	60.781
Tesorería		1.141.766	461.908	Otras deudas no comerciales (nota 17)		
Ajustes por periodicación		18.420	43.333	Total acreedores a largo plazo	6.144.700	2.229.797
Total activo circulante		45.597.888	41.399.703	Acreedores a corto plazo		
				Entidades de crédito (nota 16)	5.123.053	12.740.287
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)				Acreedores comerciales	18.286.530	11.051.855
				Otras deudas no comerciales (nota 17)	10.611.781	7.940.470
Total activo		98.070.409	88.957.613	Total acreedores a corto plazo	34.021.364	31.732.612
				Total pasivo	98.070.409	88.957.613

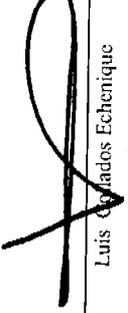
 Jordi Mercader Miró
 Juan Caellas Fernández




 José Miquel Jané
 Antonio Cánet Martínez




 Carles Gasoliba Böhm
 Eusebio Diaz-Montora Puig-Sureda

 Mª del Carmen Escobany Miquel
 Luis G. Echenique

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresadas en euros)

	Gastos		Ingresos	
	2001	2000	2001	2000
Gastos de explotación				
Aprovisionamientos (nota 10)	40.902.801	38.775.660		89.808.602
Gastos de personal (nota 19)	21.767.603	19.632.595	101.643.126	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	5.309.930	4.783.100	364.987	2.907.829
Variación de las provisiones de tráfico (nota 11)	12.979	28.957	-	19.280
Otros gastos de explotación (nota 20)	19.436.002	17.254.698	717.213	517.315
			175.131	3.606
Total gastos de explotación	87.429.315	80.475.010	102.900.457	93.256.632
Beneficios de explotación	15.471.142	12.781.622		
Gastos financieros				
Gastos financieros y gastos asimilados (nota 21)	804.238	949.292	2.255.357	1.369.773
Diferencias negativas de cambio	1.489.569	1.956.361	21.368	9.093
			251.595	268.592
			1.739.975	1.698.460
Total gastos financieros	2.293.807	2.905.653	4.268.295	3.345.918
Resultados financieros positivos	1.974.488	440.265		
Beneficios de las actividades ordinarias	17.445.630	13.221.887		
Pérdidas y gastos extraordinarios				
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	3.514	12.441	20.617	6.179
Gastos extraordinarios (nota 23)	316.980	353.828	67.565	-
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	47.017	57.238	11.536	9.676
			67.812	608.940
Total pérdidas y gastos extraordinarios	367.511	423.507	167.510	624.795
Resultados extraordinarios positivos				
Beneficios antes de impuestos	17.245.649	13.423.175	199.981	
Impuesto sobre Sociedades (nota 27)	5.020.332	3.592.904		
Resultado del ejercicio (beneficios)	12.225.317	9.830.271		

<p><i>Jordi Mercader Miró</i> Jordi Mercader Miró</p> <p><i>Juan Caellas Fernández</i> Juan Caellas Fernández</p>	<p><i>Antonio Canet Martínez</i> Antonio Canet Martínez</p> <p><i>Santiago Abella Rodríguez</i> Santiago Abella Rodríguez</p>
<p><i>Joanfa S.A.</i> Joanfa S.A.</p> <p><i>José Miquel Jané</i> José Miquel Jané</p>	<p><i>Eusebio Díaz-Moreta Puig-Sureda</i> Eusebio Díaz-Moreta Puig-Sureda</p> <p><i>Luis Collados Echentique</i> Luis Collados Echentique</p>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2001 y 2000

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Miquel y Costas & Miquel, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad en 1879 y como sociedad anónima en 1929. Su objeto social consiste en la fabricación y comercialización de papeles de toda clase.

La Sociedad ha desarrollado su actividad papelera dentro del campo de los papeles delgados y especiales de bajo gramaje, especialmente para la industria tabaquera, a través de sus fábricas de Besós y Fortugós, todas situadas en la provincia de Barcelona.

La Sociedad es la cabecera del Grupo Miquel y Costas (en adelante el Grupo) que está formado por la propia Sociedad y por las Sociedades del Grupo que se detallan en la nota 8 de esta memoria, preparando a tal efecto las correspondientes cuentas anuales consolidadas. La Sociedad y las sociedades filiales españolas (S.A. Payá Miralles, Celulosa de Levante, S.A., Papeles Anoia, S.A., Desvi, S.A. y Sociedad Española Zig Zag, S.A.) actúan de forma integrada bajo una dirección común, en especial en lo referente a la planificación de la producción y gestión de existencias, asignándose los recursos técnicos y financieros en función de las necesidades de cada una de las sociedades.

Asimismo, la Sociedad explota directamente mediante alquiler las instalaciones de S.A. Payá Miralles, limitando ésta su actividad a la percepción del citado alquiler, y asumiendo Miquel y Costas & Miquel, S.A. las necesidades financieras de la misma (véase nota 11).

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales adjuntas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados y cambios en la situación financiera de los ejercicios 2001 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 2001 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 2000 fueron aprobadas en Junta de fecha 26 de junio de 2001.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

De acuerdo con lo permitido en la legislación, la Sociedad ha formulado las cuentas anuales en euros. Para la preparación de estas cuentas anuales se ha aplicado el tipo de cambio establecido irrevocablemente entre el euro y la peseta, así como las normas de redondeo especificadas en la legislación sobre las cifras que resultarían en las cuentas anuales en pesetas. Asimismo las cifras comparativas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación del ejercicio 2000 han sido convertidas mediante la aplicación del tipo de cambio irrevocable entre la peseta y el euro y las normas de redondeo establecidas en la legislación.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
A reserva legal	198.072
A reservas voluntarias	8.973.686
A dividendos a cuenta	1.924.101
A dividendos complementarios	<u>1.129.458</u>
	<u>12.225.317</u>

Durante el ejercicio 2001, el Consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo a cuenta por importe de 965.773 euros (véase nota 12(i)).

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2000, efectuada durante 2001, 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.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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.

(Continúa)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Tal y como se indica en la nota 4(1), en el ejercicio 2000 la Sociedad externalizó 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.

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.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, 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 2001, 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 euros a los tipos de cambio del 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 euros 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.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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.

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.

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 externalizó los citados compromisos por pensiones mediante la contratación de pólizas de seguros colectivos sobre la vida.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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:

	Euros				
	Saldos al 31/12/99	Adiciones	Saldos al 31/12/00	Adiciones	Saldos al 31/12/01
Gastos de puesta en marcha	680.748	-	680.748	-	680.748
Gastos de ampliación de capital	584.719	-	584.719	-	584.719
	1.265.467	-	1.265.467	-	1.265.467
Menos, amortización acumulada	(1.263.063)	(2.404)	(1.265.467)	-	(1.265.467)
	2.404	(2.404)	-	-	-

(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, cierta maquinaria. El detalle de estos bienes y las condiciones más importantes de dichos contratos al 31 de diciembre de 2001 son los siguientes:

<u>Bien</u>	Fecha del contrato	Número de cuotas mensuales	Euros		
			Valor de contado	Importe de cada cuota	Opción de compra
Bobinadora	27/12/2001	60	318.536	7.042	7.042

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se desglosan, según su vencimiento, como sigue:

<u>Vencimiento</u>	Euros		
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	
	2001	2001	2000
2001	-	-	11.636
2002	-	10.705	-
2003	84.500	-	-
2004	84.500	-	-
2005	84.500	-	-
2006	91.540	-	-
	<u>345.040</u>	<u>10.705</u>	<u>11.636</u>
	(nota 15)	(nota 16)	

(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 5.784.729 euros 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 662.411 euros (703.184 euros en 2000) quedando pendiente de amortización un importe de 1.747.523 euros al 31 de diciembre de 2001.

Al 31 de diciembre de 2001, el inmovilizado material totalmente amortizado y en uso, asciende a aproximadamente 8.009.848 euros (6.849.945 euros en 2000), correspondiendo principalmente a instalaciones técnicas y maquinaria.

Las altas del ejercicio 2001 incluyen 717.213 euros correspondientes a trabajos efectuados por la empresa para el propio inmovilizado.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Inmovilizaciones Financieras

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

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2001 y 2000, 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 25).
- 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 tipos de fibras (sisal, abacá y yute) para otros sectores industriales (filtración, eléctrico, etc.).
- Papeles Anoaia, S.A. con domicilio en Barcelona y cuyo objeto social es la comercialización de otros papeles nacionales o importados, y que complementan las gamas de los producidos por las distintas Sociedades del Grupo.
- Desvi, S.A. con domicilio social en Barcelona y sin actividad industrial, siendo su principal activo la participación del 100% y del 44% en el capital social de Miquel y Costas Argentina, S.A. y de Configraf, S.A., respectivamente. Ambas sociedades están domiciliadas en Argentina.

El valor teórico-contable de Desvi, S.A. que se indica en el Anexo IV, incorpora el valor de la inversión en Miquel y Costas Argentina, S.A. y Configraf, S.A. por el método de puesta en equivalencia, habiéndose aplicado en la conversión de los Estados financieros de estas sociedades un tipo de cambio de 1,6 pesos por dólar.

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.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 2001 y 2000 la Sociedad tiene constituida una provisión por depreciación por la totalidad de su participación en dichas sociedades, debido a que son inactivas o están en situación de suspensión de pagos.

(9) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Euros		
	Contratos de arrendamiento financiero	Compromisos por pensiones	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999	817	-	817
Altas	-	552.006	552.006
Aplicaciones (nota 21)	(685)	(55.203)	(55.888)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	132	496.803	496.935
Altas	37.209	56.735	93.944
Aplicaciones (nota 21)	(132)	(64.733)	(64.865)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	<u>37.209</u>	<u>488.805</u>	<u>526.014</u>

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad externalizó mediante la contratación de pólizas de seguro colectivo sobre la vida con una entidad aseguradora, 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(l) de esta memoria.

De acuerdo con el estudio actuarial realizado por dicha entidad aseguradora al 31 de diciembre de 2000, se puso de manifiesto un déficit de 552.006 euros en relación con el pasivo necesario para atender los derechos adquiridos por los empleados en relación con las prestaciones mencionadas en los párrafos anteriores.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(10) Existencias

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

	Euros	
	2001	2000
Materias primas y otros aprovisionamientos	3.916.814	4.682.846
Productos terminados y en curso de fabricación	11.019.279	10.654.292
	<u>14.936.093</u>	<u>15.337.138</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias en los ejercicios 2001 y 2000 fueron los siguientes:

	Euros	
	2001	2000
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	40.136.769	38.784.681
Variación de existencias	766.032	76.142
Gastos extraordinarios (nota 23)	-	(85.163)
	<u>40.902.801</u>	<u>38.775.660</u>

La cifra de compras netas del ejercicio 2001 incluye un importe aproximado de 10.763.520 euros correspondiente a aprovisionamientos realizados en moneda extranjera (9.431.226 euros en 2000).

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

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(11) Deudores

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

	Euros	
	2001	2000
Cientes	24.218.174	19.901.680
Anticipos descontados (nota 16)	-	2.527.899
Empresas del grupo y asociadas, deudoras (nota 25)	4.744.391	2.712.241
Cientes de dudoso cobro	736.556	723.577
Deudores varios	4.224	25.249
Administraciones públicas	531.515	349.687
	<u>30.234.860</u>	<u>26.240.333</u>
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(736.556)</u>	<u>(723.577)</u>
	<u>29.498.304</u>	<u>25.516.756</u>

El saldo empresas del grupo deudoras al 31 de diciembre de 2001 incluye, entre otros, unos importes de 2.873.286 y 1.389.560 euros, correspondientes a la cuenta corriente mantenida con S.A. Payá Miralles y Celulosa de Levante, S.A., respectivamente, (1.891.247 y 878.980 euros, al 31 de diciembre de 2000) (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 2001 y 2000 ha sido el siguiente:

	Euros	
	2001	2000
Saldo al 1 de enero	723.577	694.620
Dotaciones del ejercicio	12.979	38.747
Recuperaciones de saldos provisionados	-	(9.790)
Saldo al 31 de diciembre	<u>736.556</u>	<u>723.577</u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros	
	2001	2000
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	438.825	280.013
Seguridad Social, deudora	34.079	30.935
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 27)	42.543	38.739
Otros conceptos	16.068	-
	<u>531.515</u>	<u>349.687</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 2000 el capital social estaba representado por 3.620.000 acciones anotadas en cuenta de 2,75 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

La cifra del capital social se redenominó en euros en el ejercicio 1999, con el redondeo o previsto en el artículo 11 de la Ley 46/1998 de 17 de diciembre.

Con fecha 26 de junio de 2001, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas acordó reducir el capital social por un importe de 374.000 euros por amortización de 136.000 acciones, las cuales habían sido adquiridas previamente en condiciones de mercado durante el mismo ejercicio 2001, con lo que el capital social quedó representado por 9.581.000 euros (3.484.000 acciones de 2,75 euros cada una).

Asimismo, la misma Junta General Ordinaria y Extraordinaria, acordó reducir el capital social por un importe de 871.000 euros mediante la devolución de aportaciones a los accionistas, minorando el valor nominal de cada acción a 2,5 euros, y acordó la ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición en la proporción de una nueva por cada dos antiguas, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias a la par, con los mismos derechos que las actuales. El aumento de capital se realizó con cargo a la reserva de revalorización por un importe de 4.355.000 euros (1.742.000 acciones de 2,5 euros cada una).

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Por último, con fecha 21 de diciembre de 2001, la Junta General Extraordinaria acordó reducir el capital social por un importe de 230.250 euros por amortización de 92.100 acciones, las cuales habían sido adquiridas previamente en condiciones de mercado, con lo que el capital social queda representado por 12.834.750 euros correspondiente a 5.133.900 acciones de 2,5 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 2001 y 2000 son los siguientes:

	Porcentaje de participación	
	2001	2000
CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	13,31%	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.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad procedió a actualizar al 31 de diciembre de 1996 el valor de los elementos del inmovilizado material. El importe de la actualización, neto del gravamen del 3% sobre la plusvalía generada, ascendió a 5.611.187 euros.

El saldo de esta cuenta podrá ser destinado, libre de impuestos, a:

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

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

(d) Reserva legal

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

(e) Reserva 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 2001, 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.

A 31 de diciembre de 2000 dicha reserva está totalmente traspasada a reservas voluntarias.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(f) 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 2001 asciende a 166.272 euros.

(g) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración acordó en fecha 26 de noviembre de 2001 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2001 por un importe total de 965.773 euros equivalentes a 0,1881 euros brutos por acción, exceptuadas las acciones en autocartera.

Esta distribución fue formulada a partir del siguiente estado provisional de resultados del ejercicio 2001 y de tesorería del período de un año a partir de la fecha del acuerdo:

	<u>Miles de Euros</u>
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2001	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de diciembre 2001	13.537
Menos, dotación requerida a reserva legal	<u>198</u>
Importe máximo para distribuir como dividendos a cuenta	<u>13.339</u>
Dividendos a cuenta distribuidos	<u>966</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 30 de noviembre de 2001 y el 30 de noviembre de 2002	
Saldos de tesorería al 30 de noviembre de 2001	438
Cobros proyectados	150.000
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	<u>(136.000)</u>
Saldos de tesorería proyectados al 30 de noviembre de 2002	<u>14.438</u>

(Continúa)

0096

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(h) Acciones propias

La Juntas Generales Ordinarias de Accionistas celebradas los días, 16 de junio de 1999, 22 de diciembre de 2000 y 26 de junio de 2001 autorizaron 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 2001 y 2000, un total de 224.268 y 154.871 acciones propias respectivamente.

El coste de adquisición de dichas acciones propias ascendió a 6.002.580 y 3.665.549 euros, respectivamente. De acuerdo con las juntas extraordinarias de accionistas celebradas durante el ejercicio 2001, la Sociedad procedió a reducir capital con cargo a reservas y a las acciones propias adquiridas para tal fin (véase nota 12 (a)).

(13) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001 y 2000 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 2001 y 2000 es como sigue:

	Euros	
	2001	2000
Saldo al 1 de enero	195.371	216.527
Bajas	-	(11.480)
Ingresos reconocidos en el ejercicio	(11.536)	(9.676)
Saldo al 31 de diciembre	<u>183.835</u>	<u>195.371</u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(14) Provisiones para Riesgos y Gastos

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es como sigue:

	Euros	
	2001	2000
Ingresos anticipados pendientes de realizar	414.174	-
Otras provisiones	8.192	8.192
	<u>422.366</u>	<u>8.192</u>

El capítulo de ingresos anticipados pendientes de realizar corresponde al cobro de la indemnización decretada por una sentencia favorable a la Sociedad que aún no ha adquirido el carácter de firme.

(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:

	Euros	
	Saldo al 31/12/01	Saldo al 31/12/00
Fondo de pensiones	921.185	1.009.428
Préstamos bancarios	4.915.918	1.197.332
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 16)	<u>(37.744)</u>	<u>(37.744)</u>
	5.799.359	2.169.016
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6)	345.040	-
	<u>6.144.399</u>	<u>2.169.016</u>

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

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El vencimiento de las deudas a largo plazo al 31 de diciembre de 2001, es el siguiente:

	Euros
2003	873.500
2004	1.077.500
2005	1.099.500
2006	1.162.540
2007	1.130.000
2008	429.000
2009	232.000
2010	140.359
	<u>6.144.399</u>

El capítulo fondo de pensiones, corresponde al importe pendiente de pago a la entidad aseguradora con la que la Sociedad externalizó sus compromisos por pensiones en el ejercicio 2001.

(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	Límite	Euros	
			Saldo al 31/12/01	Saldo al 31/12/00
Tesorería	15.679	17.717.837	4.416.105	4.973.658
Financiación de importaciones	2.659	3.005.061	514.411	2.427.891
Financiación de exportaciones	532	601.012	-	2.703.509
Anticipos descontados (nota 11)	-	-	-	2.527.899
	<u>18.870</u>	<u>21.323.910</u>	4.930.516	12.632.957
Vencimientos a corto de deuda a largo plazo:				
Préstamos y créditos bancarios (nota 15)			37.744	37.744
Fondo de pensiones			88.243	-
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)			10.705	11.636
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito			<u>55.845</u>	<u>57.950</u>
			<u>5.123.053</u>	<u>12.740.287</u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(17) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es como sigue:

	Euros			
	2001		2000	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Proveedores inmovilizado	-	1.246.746	60.480	1.623.063
Administraciones Públicas				
Hacienda Pública, acreedora	-	679.340	-	613.682
Organismos de la Seguridad Social	-	459.691	-	420.379
Impuesto sobre Sociedades (nota 27)	-	2.149.036	-	1.388.357
Cuenta corriente tributaria	-	3.328.265	-	1.788.331
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 27)	-	204.156	-	218.107
Otros conceptos	-	16.068	-	-
Remuneraciones pendientes de pago	-	2.450.755	-	1.887.059
Fianzas y depósitos recibidos	301	-	301	-
Otras deudas	-	77.724	-	1.492
	<u>301</u>	<u>10.611.781</u>	<u>60.781</u>	<u>7.940.470</u>

Los vencimientos a largo plazo son, en el ejercicio 2000, a dos años.

La Sociedad durante el ejercicio 2000 se acogió 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.

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 2001 y 2000 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 2001 incluye un importe de 62.734.751 euros correspondiente a ventas realizadas en moneda extranjera (49.070.024 euros en 2000).

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:

	Euros	
	2001	2000
Sueldos, salarios y asimilados	17.062.278	15.308.572
Cargas sociales	4.525.807	4.077.927
Indemnizaciones	179.518	246.096
	<u>21.767.603</u>	<u>19.632.595</u>

El número medio de empleados, distribuido por categorías, en los ejercicios 2001 y 2000, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ingenieros y licenciados	32	32
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	18	16
Jefes administrativos y de taller	12	13
Ayudantes no titulados	23	24
Oficiales administrativos y contra maestres	73	70
Auxiliares administrativos y de laboratorio	24	25
Personal de producción	506	458
	<u>688</u>	<u>638</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:

	Euros	
	2001	2000
Arrendamientos y cánones	1.282.538	1.221.912
Servicios de profesionales independientes	1.798.444	1.921.646
Transportes	3.916.078	3.413.466
Primas de seguros	373.030	342.030
Reparaciones y conservación	2.121.157	1.816.932
Viajes, publicidad y propaganda	1.201.197	957.701
Suministros	4.660.170	4.313.175
Trabajos realizados por otras empresas	2.155.412	1.608.988
Otros gastos de explotación	1.927.976	1.658.848
	<u>19.436.002</u>	<u>17.254.698</u>

(21) Gastos Financieros y Gastos Asimilados

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Euros	
	2001	2000
Intereses bancarios	696.204	656.984
Intereses de cuotas de arrendamiento financiero (nota 9)	132	685
Otros gastos financieros	107.902	291.623
	<u>804.238</u>	<u>949.292</u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(22) Ingresos Financieros

Un resumen de estos ingresos es el siguiente:

	Euros	
	2001	2000
Intereses de cuentas corrientes con empresas del grupo (nota 25)	4.850	5.475
Intereses de cuentas bancarias y otros ingresos financieros	246.745	263.117
	<u>251.595</u>	<u>268.592</u>

(23) Gastos Extraordinarios

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Euros	
	2001	2000
Dotación a la provisión para pensiones (nota 9)	64.733	55.203
Otras pérdidas y gastos extraordinarios	35.847	84.737
Indemnizaciones pagadas	-	44.583
Pérdida por siniestro (nota 10)	-	85.163
Dotación provisión indemnización	216.400	84.142
	<u>316.980</u>	<u>353.828</u>

(24) Ingresos Extraordinarios

Un resumen de estos ingresos es como sigue:

	Euros	
	2001	2000
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	8.671	161.552
Indemnizaciones recibidas	-	343.599
Otros ingresos extraordinarios	59.141	103.789
	<u>67.812</u>	<u>608.940</u>

Indemnizaciones recibidas incluía, al 31 de diciembre de 2000, un importe de 255.899 euros correspondientes al cobro de la indemnización, por parte de la entidad aseguradora, de un siniestro acontecido en una de las fábricas de la Sociedad.

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 2001 y 2000 con empresas del grupo, asociadas y vinculadas han sido los siguientes:

	Euros	
	2001	2000
<u>Cuentas de Activo</u>		
Cuentas comerciales	478.545	492.355
Cuentas financieras	2.730.324	975.346
Cuentas deudoras por Impuesto sobre Sociedades (nota 27)	1.535.522	1.244.540
	<u>4.744.391</u>	<u>2.712.241</u>
	(nota 11)	
<u>Cuentas de Pasivo</u>		
Cuentas comerciales	3.854.460	1.382.148
Cuentas financieras	2.825.961	5.371
Cuentas acreedoras por Impuesto sobre Sociedades (nota 27)	8.322	25.605
	<u>6.688.743</u>	<u>1.413.124</u>

Las principales transacciones realizadas durante los ejercicios 2001 y 2000 con empresas del grupo, asociadas y vinculadas han sido las siguientes:

	Euros	
	2001	2000
<u>Ingresos</u>		
Ventas netas	1.641.633	1.437.375
Ingresos de participaciones en capital		
Dividendos recibidos	2.255.357	1.357.452
Asistencias al Consejo de Administración	-	12.321
Ingresos financieros (nota 22)	4.850	5.475
Prestación de servicios	5.470	66.821
	<u>3.907.310</u>	<u>2.879.444</u>
<u>Gastos</u>		
Compras netas	7.697.621	6.467.756
Arrendamientos y otros gastos de explotación	2.876.519	2.715.090
Gastos financieros	142.707	41.428
	<u>10.716.847</u>	<u>9.224.274</u>

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, abonando 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 2001 y 2000 un importe de 961.011 y 573.582 euros, respectivamente, que están incluidos en el capítulo de Gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias. De estos importes, 602.760 y 395.478 euros, 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 2001 y 2000 ha ascendido a 607.400 y 486.946 euros, 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 2001 y 2000 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 Anoya, S.A., Desvi, S.A. y Sociedad Española Zig Zag, S.A..

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros	
	2001	2000
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	17.245.649	13.423.175
Diferencias permanentes	<u>(2.200.885)</u>	<u>(1.470.486)</u>
Base contable del impuesto	15.044.764	11.952.689
Diferencias temporales	<u>56.780</u>	<u>(21.552)</u>
Base imponible fiscal	<u>15.101.544</u>	<u>11.931.137</u>
Cuota al 35%	5.285.540	4.175.898
Deducciones y bonificaciones	<u>(291.285)</u>	<u>(590.537)</u>
Cuota líquida	4.994.255	3.585.361
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(4.372.419)</u>	<u>(3.415.939)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar	<u>621.836</u>	<u>169.422</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:

	Euros	
	2001	2000
Cuota neta		
De Miquel y Costas & Miquel, S.A.	621.836	169.422
De las sociedades dependientes consolidadas fiscalmente (nota 25)	1.527.200	1.218.935
	<u>2.149.036</u>	<u>1.388.357</u>
	(nota 17)	

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

	Euros	
	2001	2000
Base contable por 35%	5.265.667	4.183.441
Deducciones y bonificaciones	(291.285)	(590.537)
Defecto de gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2000	45.950	-
Gasto del ejercicio	<u>5.020.332</u>	<u>3.592.904</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:

	Euros			
	Diferencia temporal		Efecto impositivo	
	2001	2000	2001	2000
Impuestos anticipados				
Provisión por insolvencias	10.869	-	3.804	-
Provisión por depreciación de inversiones	110.683	110.683	38.739	38.739
	<u>121.552</u>	<u>110.683</u>	<u>42.543</u>	<u>38.739</u>
			(nota 11)	
Impuesto diferido				
Contratos de arrendamiento financiero	80.718	129.692	28.251	45.388
Reinversiones de beneficios por venta de inmovilizado	438.195	417.577	153.368	146.154
Libertad de amortización gastos I+D	52.662	70.216	18.432	24.575
Otros	11.728	5.680	4.105	1.990
	<u>583.303</u>	<u>623.165</u>	<u>204.156</u>	<u>218.107</u>
			(nota 17)	

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad ha efectuado la liquidación definitiva del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2000, la cual difiere de la provisional efectuada al cierre de dicho ejercicio en los siguientes conceptos:

	Euros
Defecto de gasto por Impuesto sobre Sociedades	45.950
Defecto de Impuestos diferidos (efecto impositivo)	<u>(2.117)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar	<u>43.833</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 1997, inclusive y desde el ejercicio 1998 para el resto de impuestos principales. Los Administradores no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Durante el ejercicio 2001 las autoridades fiscales levantaron actas de inspección por el Impuesto de Sociedades de los ejercicios 1996, 1997 y 1998 en relación a la deducción por gastos de investigación y desarrollo en la declaración individual de la Sociedad. Como resultado de las mismas han sido firmadas actas de disconformidad por importe de 718.162,86 euros. Estas actas se encuentran recurridas por la Sociedad. Los Administradores de la Sociedad y sus asesores fiscales creen que tales demandas serán resueltas sin que tengan un efecto significativo adverso en sus estados financieros.

(28) Contingencias

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad mantiene ciertos litigios pendientes de resolución. Los Administradores de la Sociedad conjuntamente con sus abogados no esperan que su resolución tenga un efecto patrimonial significativo en las cuentas anuales de la Sociedad.

(29) Acontecimientos Posteriores al Cierre

- (a) Con fecha 11 de enero de 2002, las autoridades argentinas acordaron llevar a cabo la devaluación de su moneda, que hasta la fecha mantenía la paridad con el dólar, pasando a cotizar a 1,6 pesos/\$. Este impacto ha sido recogido en los estados financieros consolidados del Grupo a 31 de diciembre de 2001.

A la fecha de formalización de estas cuentas anuales consolidadas, el tipo de cambio asciende a 3,4 pesos/\$. Esta oscilación del tipo de cambio supondría un impacto negativo con respecto a los estados financieros consolidados formulados en fecha 25 de marzo de 2002, de 1.317.640 euros que serían registrados como diferencia de conversión en un importe de 1.080.455 euros y como resultado del ejercicio de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia 237.185 euros. Los Administradores del Grupo no consideran que la situación actual de la economía en Argentina puede afectar al buen desarrollo de los negocios de estas sociedades del Grupo.

- (b) El 30 de enero de 2002 la sociedad del grupo Miquel y Costas & Miquel, S.A., adquirió un 50% adicional del capital de la sociedad MB Papeles Especiales, S.A. por un importe de 3,6 millones de euros. Con esta operación la participación total del Grupo Miquel y Costas sobre la sociedad es del 100%. A 31 de diciembre de 2001 el valor teórico contable de este 50% adicional ascendía a 2.001.789 euros.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

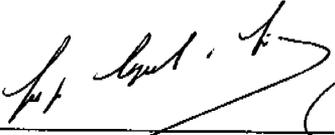
Memoria de las Cuentas Anuales

- (c) El día 21 de febrero de 2002, se declaró un incendio en las instalaciones exteriores de la sociedad del Grupo Celulosa de Levante, S.A., dejando inservibles las existencias de materias primas de dicha Sociedad. El importe estimado de las existencias a dicha fecha asciende aproximadamente a 4.200 miles de euros. La Sociedad mantiene en vigor una póliza de seguros que garantiza una adecuada cobertura, por lo que los Administradores de la Sociedad no esperan que, a consecuencia de dicho suceso, exista ningún resultado adverso significativo que afecte a la Sociedad.

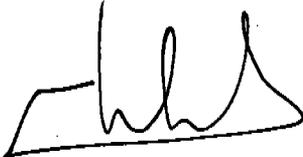
(30) Cuadros de Financiación

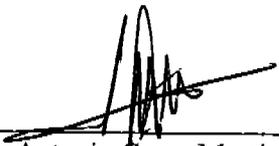
Los cuadros de financiación de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2001 y 2000 se presentan en el Anexo VI, el cual forma parte de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

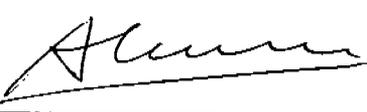
Barcelona, 25 de marzo de 2002.

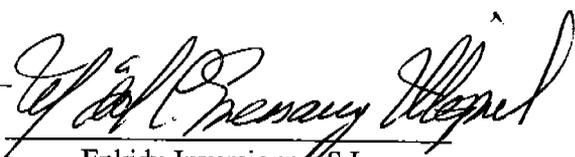

Joanfra. S.A. representada por
José Miquel Jané

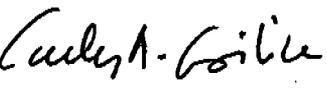

Jordi Mercader Miró


Juan Caellas Fernández

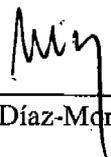

Antonio Canet Martínez


Santiago Abella Rodríguez


Enkidu Inversiones, S.L.
Ma del Carmen Escasany Miquel


Carles Gasòliba Böhm


Carlos Jarabo Payá


Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda


Luis Collados Echenique

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Inmateriales
31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresado en euros)

	Saldos al 31/12/99	Adiciones	Saldos al 31/12/00	Adiciones	Trasposos	Saldos al 31/12/01
<u>Coste</u>						
Propiedad industrial	87.778	-	87.778	-	-	87.778
Gastos de investigación y desarrollo	410.311	92.922	503.233	111.190	-	614.423
Aplicaciones Informáticas	77.266	78.360	155.626	77.593	-	233.219
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	147.981	-	147.981	318.536	(147.981)	318.536
	<u>723.336</u>	<u>171.282</u>	<u>894.618</u>	<u>507.319</u>	<u>(147.981)</u>	<u>1.253.956</u>
<u>Amortización acumulada</u>						
Gastos de investigación y desarrollo	(322.539)	(41.981)	(364.520)	(83.631)	-	(448.151)
Aplicaciones Informáticas	(26.571)	(36.324)	(62.895)	(58.346)	-	(121.241)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(56.231)	(17.760)	(73.991)	-	73.991	-
	<u>(405.341)</u>	<u>(96.065)</u>	<u>(501.406)</u>	<u>(141.977)</u>	<u>73.991</u>	<u>(569.392)</u>
Valor neto	<u>317.995</u>	<u>75.217</u>	<u>393.212</u>	<u>365.342</u>	<u>(73.990)</u> (anexo II)	<u>684.564</u>

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales
31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresado en euros)

	Saldos al 31/12/99	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/00	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/01
Coste actualizado									
Terrenos	460.586	-	-	-	460.586	-	-	-	460.586
Edificios y otras construcciones	4.711.682	139.549	-	-	4.851.231	996.353	-	351.592	6.199.176
Instalaciones técnicas y maquinaria	53.370.422	5.024.329	(105.934)	2.367.008	60.655.825	6.797.933	(117.681)	1.422.355	68.758.432
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	650.469	86.721	(2.152)	1.983	737.021	145.976	(20.947)	-	862.050
Elementos de transporte	17.868	22.766	(17.868)	-	22.766	-	-	-	22.766
Equipos para procesos de información	1.528.254	79.748	(29.498)	-	1.578.504	107.069	-	-	1.685.573
Inmovilizaciones materiales en curso	2.368.991	1.625.966	-	(2.368.991)	1.625.966	1.445.066	-	(1.625.966)	1.445.066
	63.108.272	6.979.079	(155.452)	-	69.931.899	9.492.397	(138.628)	147.981	79.433.649
Amortización acumulada actualizada									
Edificios y otras construcciones	(1.103.182)	(109.042)	-	-	(1.212.224)	(136.646)	-	-	(1.348.870)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(23.682.762)	(4.304.190)	93.638	-	(27.893.314)	(4.765.065)	113.746	(73.991)	(32.618.624)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(362.825)	(60.997)	1.478	-	(422.344)	(74.040)	19.091	-	(477.293)
Elementos de transporte	(13.517)	(3.756)	15.451	-	(1.822)	(3.642)	-	-	(5.464)
Equipos para procesos de información	(987.138)	(206.646)	29.498	-	(1.164.286)	(188.560)	-	-	(1.352.846)
	(26.149.424)	(4.684.631)	140.065	-	(30.693.990)	(5.167.953)	132.837	(73.991)	(35.803.097)
Valor neto	36.958.848	2.294.448	(15.387)	-	39.237.909	4.324.444	(5.791)	73.990	43.630.552

(anexo I)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras
31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresado en euros)

	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 1999	7.904.973	12.095	78.616	(565.912)	7.429.772
Constitución depósitos y fianzas	-	-	82	-	82
Saldos al 31 de diciembre de 2000	7.904.973	12.095	78.698	(565.912)	7.429.854
Incremento valor participaciones	202.058	-	-	-	202.058
Constitución depósitos y fianzas	-	-	383	-	383
Bajas	-	-	(904)	-	(904)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	8.107.031	12.095	78.177	(565.912)	7.631.391

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2001

(Expresado en euros)

Grupo	Sociedad	Domicilio social	Capital	Actualización de 1996	Otras reservas	Resultado de 2001	Total fondos propios	Valor teórico contable de la participación		Provisión por depreciación	Dividendos recibidos en 2001	
								Directa	Indirecta			
S.A. Payá Miralles	Valencia	1.878.125	3.477.501	126.320	182.997	5.664.943	99,89%	0,11%	5.658.712	4.854.591	-	
Celulosa de Levante, S.A.	Tarragona	1.502.500	1.933.877	12.277.961	3.187.296	18.901.634	97,41%	2,59%	18.412.082	1.790.513	1.416.370	
Papeles Anoia, S.A.	Barcelona	900.000	-	258.367	228.642	1.387.009	99,80%	0,2%	1.384.235	325.536	71.856	
Desvi, S.A. - Consolidado	Barcelona	120.202	-	1.427.227	891.301	2.438.730	90,00%	10,00%	2.194.857	108.182	746.100	
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	Barcelona	60.200	-	41.343	28.990	130.533	93,47%	6,53%	122.009	183.564	(88.889)	
M.B. Papeles Especiales, S.A. - Consolidado	Barcelona	722.400	-	3.051.389	229.788	4.003.577	50,00%	-	2.001.788	367.622	-	
									29.773.683	7.630.008	(88.889)	2.255.357
Asociadas												
Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. (a)	Barcelona	60.101	-	(46.104)	-	13.997	38,00%	-	5.319	20.540	(20.540)	-
Industrias Pagui Anoia, S.A. (a) (b)	Castellón	1.322.227	-	354.050	-	1.676.277	25,00%	-	419.069	374.024	(374.024)	-
Mercauní, S.A. - Consolidado (a) (c)	Castellón	330.557	-	(24.431)	-	306.126	25,00%	-	76.532	82.459	(82.459)	-
									500.920	477.023	(477.023)	-
									30.274.603	8.107.031	(565.912)	2.255.357

(a) Sociedades inactivas.

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

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

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

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

(Expresado en euros)

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	1.878.125	3.477.501	(18.658)	144.978	5.481.946	99,89%	0,11%	5.475.916	4.854.591	-	-
	Celutosa de Levante, S.A.	Tarragona	1.502.500	1.933.877	10.825.881	2.906.080	17.168.338	97,41%	2,59%	16.723.678	1.790.513	-	980.623
	Papeles Anoia, S.A.	Barcelona	90.152	-	794.009	143.744	1.027.905	99,80%	0,2%	1.025.849	123.478	-	-
	Desvi, S.A. - Consolidado	Barcelona	120.202	-	1.903.309	1.082.206	3.105.717	90,00%	10,00%	2.795.145	108.182	-	362.410
	Sociedad Española Zig Zag, S.A.	Barcelona	60.200	-	33.820	30.023	124.043	93,47%	6,53%	115.943	183.564	(88.889)	-
	M.B. Papeles Especiales, S.A. - Consolidado	Barcelona	721.215	-	3.046.182	6.389	3.773.786	50,00%	-	1.886.893	367.622	-	14.424
										28.023.424	7.427.950	(88.889)	1.357.457
Asociadas													
	Comercial Internacional de la Celutosa, S.A. (a)	Barcelona	60.101	-	(46.104)	-	13.997	38,00%	-	5.319	20.540	(20.540)	-
	Industrias Pagui Anoia, S.A. (a) (b)	Castellón	1.322.227	-	354.050	-	1.676.277	25,00%	-	419.069	374.024	(374.024)	-
	Mercaunió, S.A. - Consolidado (a) (c)	Castellón	330.557	-	(24.431)	-	306.126	25,00%	-	76.532	82.459	(82.459)	-
										500.920	477.023	(477.023)	-
										28.524.344	7.904.973	(565.912)	1.357.457

(a) Sociedades inactivas.

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

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

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Cuadro del Movimiento de Fondos Propios
en los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresado en euros)

	Capital social	Prima de emisión de acciones	Actualización de 1996	Reserva legal	Reserva por capital amortizado	Reserva para acciones propias	Previsión 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 1999	11.844.392	5.941.296	5.587.141	2.368.878	-	4.325.358	94.135	18.344.710	9.064.302	(947.550)	(4.325.358)	52.297.304
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.665.549)	(3.665.549)
Traspaso a reserva para acciones propias	-	-	-	-	-	3.665.549	-	(3.665.549)	-	-	-	-
Reducción de capital por amortización de acciones propias	(590.441)	-	-	-	590.441	(5.006.107)	-	-	-	-	5.006.107	-
Reducción de capital por disminución del valor nominal	(955.202)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(955.202)
Reducción de capital por amortización de acciones propias	(343.749)	-	-	-	343.749	(2.984.800)	-	-	-	-	2.984.800	-
Traspasos por amortización económica de inmovilizados materiales	-	-	-	-	-	-	(94.135)	94.135	-	-	-	-
Distribución de resultados de 1999	-	-	-	-	-	-	-	6.316.120	(9.064.302)	2.748.182	-	-
Dividendo complementario ejercicio 1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.800.632)	-	(1.800.632)
Beneficio del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	-	-	-	9.830.271	-	-	9.830.271
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(914.031)	-	(914.071)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	9.955.000	5.941.296	5.586.621	2.368.878	934.190	-	-	21.089.416	9.830.271	(914.031)	-	54.791.641
Traspaso de reservas	-	-	-	-	(934.190)	-	-	934.190	-	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.002.580)	(6.002.580)
Traspaso a reserva para acciones propias	-	-	-	-	-	6.002.580	-	(6.002.580)	-	-	-	-
Reducción de capital por amortización de acciones propias	(604.250)	-	-	-	604.250	(6.002.580)	-	-	-	-	6.002.580	-
Reducción de capital por disminución de valor nominal	(871.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(871.000)
Aumento de capital contra reservas	4.355.000	-	(4.355.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados de 2000	-	-	-	-	-	-	-	7.036.779	(9.830.271)	2.793.492	-	-
Dividendo complementario ejercicio 2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.879.461)	-	(1.879.461)
Beneficio del ejercicio 2001	-	-	-	-	-	-	-	-	12.225.317	-	-	12.225.317
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(965.773)	-	(965.773)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	12.834.750	5.941.296	1.231.621	2.368.878	604.250	-	-	23.057.805	12.225.317	(965.773)	-	57.298.144

Este Anexo forma parte integrante de la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresados en euros)

Aplicaciones	2000		2001		2000		2001	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Adquisiciones de inmovilizado	507.319	171.282	507.319	171.282				
Inmovilizaciones inmateriales	9.492.397	6.979.078	9.492.397	6.979.078				
Inmovilizaciones materiales	202.441	82	202.441	82				
Inmovilizaciones financieras								
Adquisición de acciones propias	6.002.580	3.665.549	6.002.580	3.665.549				
Reducción de capital	871.000	955.202	871.000	955.202				
Gastos a distribuir en varios ejercicios	93.944	496.803	93.944	496.803				
Cancelación o traspasos a corto plazo de deuda a largo plazo								
De fondo de pensiones	88.239	-	88.239	-				
De otras deudas	60.480	568.258	60.480	568.258				
De provisiones para riesgos y gastos	-	370.280	-	370.280				
Dividendos	2.845.234	2.714.663	2.845.234	2.714.663				
Aplicación de reservas de revalorización	-	520	-	520				
Provisiones para riesgos y gastos	-	167.426	-	167.426				
Pagos realizados	-	457.420	-	457.420				
Traspasos a deuda a largo plazo	-	-	-	-				
Total aplicaciones	20.163.634	16.546.563	20.163.634	16.546.563				
Aumento del capital circulante	1.909.433	122.919	1.909.433	122.919				
	22.073.067	16.669.482	22.073.067	16.669.482				

	2000		2001		2000		2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	401.045	-	401.045	2.831.686	-	-	-
Deudores	3.981.548	-	3.981.548	-	-	3.259.481	-	-
Acreedores	-	2.288.752	-	2.288.752	380.964	-	-	-
Inversiones financieras temporales	-	37.263	-	37.263	-	-	-	-
Tesorería	679.858	-	679.858	-	172.442	-	-	-
Ajustes por periodificación	-	24.913	-	24.913	-	2.692	-	-
Total	4.661.406	2.751.973	4.661.406	2.751.973	3.385.092	3.262.173	-	-
Variación del capital circulante	-	1.909.433	-	1.909.433	-	122.919	-	-
	4.661.406	4.661.406	4.661.406	4.661.406	3.385.092	3.385.092	-	-

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

Este Anexo forma parte integrante de la nota 30 de la memoria de las cuentas anuales.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2001

1. Resultados del Ejercicio

Los datos resumidos del Ejercicio 2001, comparados con los del Ejercicio 2000 son los siguientes:

	Millones de euros		
	2001	2000	Variación
Ventas	101,643	89,809	11,834
Resultado Bruto	20,794	17,593	3,201
Resultado Neto	15,471	12,781	2,690
Resultado Ordinario	17,446	13,222	4,224
BAI (B° antes de impuestos)	17,245	13,423	3,822
BDI (B° después de impuestos)	12,225	9,830	2,395
CFDI (cash-flow después de impuestos)	17,535	14,613	2,922

Las ventas totales han aumentado un 13,2%, con un aumento de las exportaciones del 21,4% y un descenso de las ventas nacionales del 2,6%.

El Resultado Bruto aumenta 3,20 millones euros (18,2%) y el Resultado Neto 2,69 millones euros (21%), con un aumento de las amortizaciones de 0,53 millones euros (11%).

El Resultado Ordinario aumenta 4,22 millones euros (32%), habiéndose producido un aumento de los resultados financieros de 1,53 millones de euros.

El BAI aumenta 3,82 millones euros (28,5%) con unos resultados extraordinarios negativos de 200 miles de euros.

El BDI aumenta 2,40 millones euros (24,4%) alcanzando los 12,23 millones euros, con una carga impositiva del 29,1% (26,8% en 2000).

2. Situación Financiera

El Cash- Flow generado ha sido de 17,54 millones euros con un aumento de 2,92 millones euros (20%).

Las inversiones realizadas han sido de 10 millones euros, con un aumento de 2,85 miles euros (39,9%).

Se ha continuado la política de I+D+I en desarrollo de nuevos productos y mejora de procesos, que han ascendido a 0,97 millones euros con un aumento de 0,18 millones euros (22,2%).

Se han repartido dividendos por importe de 2,85 millones euros, 1,88 con cargo al Ejercicio 2000 y 0,97 a cuenta de 2001, y se ha reducido el nominal de las acciones con devolución al accionista de 0,87 millones euros. Por lo tanto la remuneración total al accionista ha ascendido a 3,72 millones euros.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2001

En Junio y Diciembre se ha procedido a la reducción de capital por aplicación de autocartera, con una reducción de los recursos propios de 6 millones euros. En Octubre se procedió a aumentar el capital social en una acción por cada 2 existentes con cargo a la Reserva de Revalorización RDL 7/1996. Con estas operaciones el capital social a 31/12/01 ascendía a 12,83 millones euros, representado por 5.133.900 acciones de 2,5 euros de valor nominal.

El Endeudamiento Financiero Neto (Entidades de Crédito a L.P. y C.P., menos Inversiones Financieras Temporales y Tesorería) ha disminuido en 4,29 millones euros (29,7%), pasando de 14,41 a 10,12 millones. En el Ejercicio se han pagado inversiones por importe de 10,3 millones euros.

La estructura financiera ha experimentado los cambios siguientes:

- El Fondo de Maniobra ha pasado de 9,7 a 11,6 millones euros, con un aumento de 1,9 millones.
- El Endeudamiento Financiero a L.P. ha pasado del 15,1% al 60,7% del Endeudamiento Financiero Neto Total.
- La relación Endeudamiento Financiero Neto/Recursos propios ha pasado del 26,2% al 17,7%.

La continuación de las políticas de mejora del mix de productos y de 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 22 de diciembre de 2000, haciendo uso de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de la misma fecha, tomó el acuerdo de practicar 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.

Al objeto de facilitar a los inversores liquidez y profundidad del valor y minimizar los posibles desequilibrios temporales entre la oferta y la demanda, la Sociedad adquirió 138.283 acciones propias, con un valor nominal de 380.278,25 euros, desde el inicio del ejercicio 2001 hasta el día 25 de junio de dicho año, que representan el 3,82% del capital social, con un coste de 3.915.998,23 euros. De ellas 136.000 acciones de la autocartera fueron amortizadas por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el día 26 de junio de 2001, con la consiguiente reducción del capital social.

En uso de la autorización al Consejo de Administración en la referida Junta, la Compañía adquirió 85.985 acciones desde el día 26 de junio de 2001 hasta el día 21 de diciembre de 2001, que con un valor nominal en fecha 21 de diciembre de 2001 de 214.962,50 euros representan el 1,65 % del capital social, con un coste de 2.720.748,71 euros.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2001

Durante el referido período la Sociedad enajenó 27.000 acciones, con valor nominal de 67.500 euros, por un importe de 634.166,54 euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó, en reunión celebrada el día 29 de octubre de 2001, ejecutar el acuerdo de ampliación de capital liberada con fecha 15 de noviembre de 2001, resultante de dicha ampliación la Compañía suscribió 30.832 acciones.

La Compañía amortizó 92.100 acciones por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 21 de diciembre de 2001, con la consiguiente reducción de capital, que quedó establecido en 12.834.750 euros, dividido en 5.133.900 acciones de 2,50 euros cada una.

Al día 31 de diciembre de 2001, la Sociedad carecía de autocartera.

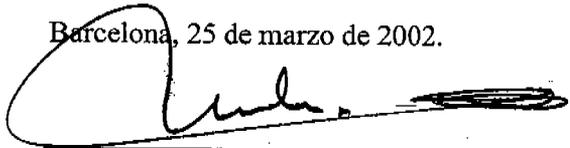
Ninguna otra Sociedad del Grupo consolidado ha adquirido acciones de la Sociedad Matriz.

4. Evolución Bursátil

La evolución de la contratación en 2001 queda reflejada en los datos siguientes:

	<u>Millones de euros</u>
Días de contratación	250
Nº de valores contratados	1.127.102
Efectivo contratado	33.597.988
Cotización máxima (ajustada)	41,78
Cotización mínima (ajustada)	24,00
Cotización media (ajustada)	32,04
Cotización última (ajustada)	36,53

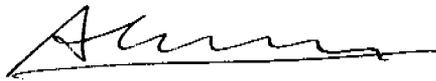
Barcelona, 25 de marzo de 2002.



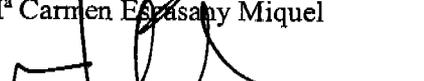
Jordi Mercader Miró



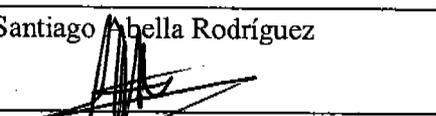
Enkidu Inversiones, S.L. representada por
Mª Carmen Escasas y Miquel



Santiago Abella Rodríguez



Juan Caellas Fernández



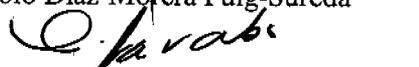
Antonio Canet Martínez



Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda



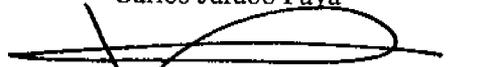
Carles Gasòliba Böhm



Carlos Jarabo Payá



Joanfra, S.A. representada por
José Miquel Jané



Luis Collados Echenique

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 6 JUN. 2002

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2002-SS400

C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

Nº 7448

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

Cuentas Anuales Consolidadas
al 31 de Diciembre de 2001 y 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 2001 y 2000 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 2001 y 2000 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 2001 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 2001. 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.

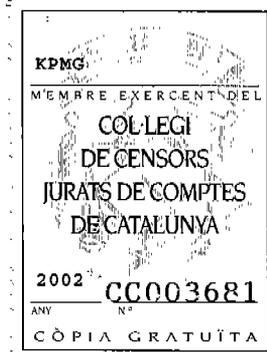
KPMG AUDITORES, S.L.

Juan Lagen Vidal

26 de marzo de 2002



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 60702,
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. 1.ª
N.I.F. B-78510153



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

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresados en Euros)

	2001	2000	Pasivo	2001	2000
Activo					
Immovilizado			Fondos propios (nota 12)		
Gastos de establecimiento (nota 5)			Capital social	12.834.750	9.955.000
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	697.870	405.767	Prima de emisión de acciones	5.941.296	5.941.296
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	72.635.304	68.731.882	Reserva de revalorización	1.231.621	5.586.621
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	4.320.232	4.881.343	Otras reservas de la sociedad dominante	25.846.702	24.250.796
Total inmovilizado	77.653.406	74.018.992	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	17.864.558	15.646.430
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	591.760	551.627	Diferencias de conversión de sociedades puestas en equivalencia	4.331.970	3.561.309
Activo circulante			Resultado atribuible a la sociedad dominante, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (nota 25)	(555.165)	288.804
Existencias (nota 10)	21.595.046	23.072.236	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	14.443.628	12.660.476
Deudores (nota 11)	28.515.803	28.078.282	Total fondos propios	80.973.587	76.976.701
Inversiones financieras temporales	3.306	80.826	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	1.636.163	1.466.632
Tesorería	1.376.384	612.576	Provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	475.271	57.517
Ajustes por periodificación	19.859	51.392	Acreedores a largo plazo		
Total activo circulante	51.510.398	51.895.312	Entidades de crédito (nota 15)	9.311.260	6.070.486
			Otras deudas no comerciales (nota 17)	301	60.781
			Total acreedores a largo plazo	9.311.561	6.131.267
			Acreedores a corto plazo		
			Entidades de crédito (nota 16)	6.810.472	17.521.446
			Acreedores comerciales	18.513.731	15.101.015
			Otras deudas no comerciales (nota 17)	12.034.779	9.211.353
			Total acreedores a corto plazo	37.358.982	41.833.814
Total activo	129.755.564	126.465.931	Total pasivo	129.755.564	126.465.931

Juan Caellas Fernández
Juan Caellas Fernández

Antonio Canet Martínez
Antonio Canet Martínez

Santiago Abella Rodríguez
Santiago Abella Rodríguez

Carlos Jarabo Payá
Carlos Jarabo Payá

Eusebio Díaz-Moreja Puig-Sureda
Eusebio Díaz-Moreja Puig-Sureda

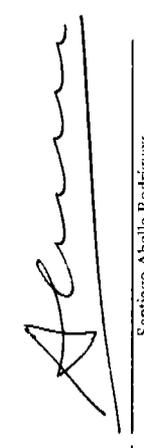
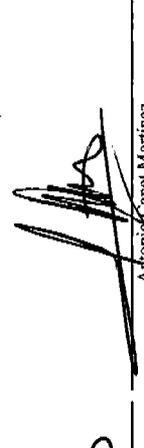
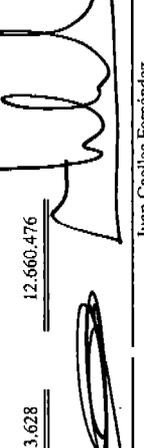
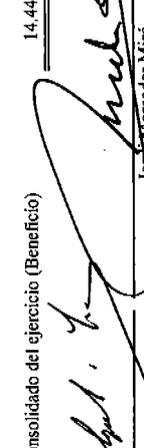
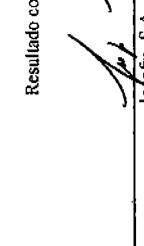
Luis Ferrados Echénique
Luis Ferrados Echénique

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 2001 y 2000

(Expresadas en Euros)

	2001	2000	Ingresos	2001	2000
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.493.223		Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	132.951.841	115.264.085
Aprovisionamientos (nota 10)	54.018.281	49.901.205	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	3.467.906
Gastos de personal (nota 19)	26.315.219	23.608.284	Subvenciones	81.253	165.086
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	8.858.371	8.272.048	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (nota 7)	879.010	750.724
Variación de las provisiones de tráfico (nota 11)	31.707	35.309	Otros ingresos de explotación	175.129	2.789
Otros gastos de explotación (nota 20)	22.548.623	19.872.248			
Total gastos de explotación	113.265.424	101.689.094	Total ingresos de explotación	134.087.233	119.650.590
Beneficios de explotación	20.821.809	17.961.496			
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros y gastos asimilados (nota 21)	1.078.404	1.454.071	Ingresos de participaciones en capital	524	12.837
Diferencias negativas de cambio	1.869.837	2.932.105	Beneficios de inversiones financieras temporales	21.701	11.671
			Otros intereses e ingresos asimilados	297.355	315.651
			Diferencias positivas de cambio	2.235.534	2.178.380
Total gastos financieros	2.948.241	4.386.176	Total ingresos financieros	2.555.114	2.518.539
			Resultados financieros negativos	393.127	1.867.637
Beneficios de las actividades ordinarias	21.453.918	17.179.263			
Pérdidas y gastos extraordinarios			Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y cartera de control	4.256	50.761			
Gastos extraordinarios (nota 22)	842.063	516.955	Beneficios e ingresos extraordinarios		
			Beneficios en la enajenación de inmovilizado	67.565	6.954
			Beneficios por operaciones de acciones propias		
			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 13)	240.669	195.708
			Ingresos extraordinarios (nota 23)	85.735	688.381
Total pérdidas y gastos extraordinarios	846.319	567.716	Total beneficios e ingresos extraordinarios	393.969	891.043
Resultados extraordinarios positivos	323.327	323.327	Resultados extraordinarios negativos	452.350	-
Beneficios consolidados del ejercicio	21.001.568	17.502.590			
Impuesto sobre Sociedades (nota 27)	6.557.940	4.842.114			
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)	14.443.628	12.660.476			

 José Miquel Llane Enklú Inversions, S.L. Nº del Carnet Escasany Miquel	 Juan Caelias Fernández
 Jordi Wreeder Miró	 Antonio Canet Martínez
 Carles Gasóliba Böhm	 Eusebio Díaz-Moreira Puig-Sureida

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2001 y 2000

(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 2001 y 2000 la participación del 98% 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 2.247.954 euros, se encuentra totalmente provisionado al 31 de diciembre de 2001 y 2000.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2001 y 2000 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 2001 y 2000 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 2001 y 2000, 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 2001 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 2000 fueron aprobadas en Junta de fecha 26 de junio 2001.

De acuerdo con lo permitido en la legislación, las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas en euros. Para la preparación de estas cuentas anuales se ha aplicado el tipo de cambio establecido irrevocablemente entre el euro y la peseta, así como las normas de redondeo especificadas en la legislación sobre las cifras que resultarían en las cuentas anuales en pesetas. Asimismo las cifras comparativas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación del ejercicio 2000 han sido convertidas mediante la aplicación del tipo de cambio irrevocable entre la peseta y el euro y las normas de redondeo establecidas en la legislación.

(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.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

- 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).

Los balances y las cuentas 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 Euros siguiendo el método del tipo de cambio de cierre. En este sentido, y a los efectos de cumplir con la normativa vigente, en relación con la devaluación de la moneda en Argentina, el tipo de cambio aplicado ha sido de 1,4 pesos/euro (equivalente a 1,6 pesos/dólar), siendo éste el primer cambio en los mercados tras la fecha de cierre del ejercicio 2001 y producido con posterioridad a la devaluación establecida en Argentina.

Las diferencias de conversión derivadas del citado método se reflejan en el capítulo "Diferencias de conversión" dentro de los fondos propios consolidados con contrapartida en el capítulo "Participaciones en sociedades por puesta en equivalencia" (véase anexo IV de la nota 8).

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

(3) Distribución de Resultados

Los resultados del ejercicio 2001 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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Inmovilizaciones inmateriales

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

- Los derechos de propiedad industrial y de marcas están valorados por el coste de registro y formalización, excepto los adquiridos a terceros que se reflejan por su precio de adquisición. El Grupo dota las oportunas provisiones por depreciación de los derechos de propiedad industrial y de marcas cuando así lo aconsejan circunstancias de suficiente entidad y clara constancia.
- Los costes incurridos en proyectos de investigación y desarrollo se capitalizan, en su caso, cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y de su rentabilidad económico-comercial, amortizándose linealmente en un período de tres años.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado, durante los mismos períodos de vida útil estimados para las inmovilizaciones materiales. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa a resultados durante la duración del contrato, utilizando un método financiero.

(c) Inmovilizaciones materiales

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

Como consecuencia del proceso de primera 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 2001 y 2000, a 991.670 Euros.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	<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).

(e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Tal y como se indica en la nota 4(1), en el ejercicio 2000 las Sociedades del grupo afectadas externalizaron 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).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, 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 2001, 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 euros a los tipos de cambio del 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 euros a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al cierre del ejercicio, reconociéndose los beneficios o pérdidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(i) Corto/largo plazo

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

(j) Indemnizaciones por despido

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(k) Impuesto sobre Sociedades

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

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

Miquel y Costas & Miquel, S.A. y las sociedades dependientes S.A. Payá Miralles, Celulosa de Levante, S.A., Papeles Anoaia, 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 externalizaron los citados compromisos por pensiones mediante la contratación de pólizas de seguros colectivos sobre la vida.

(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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de este capítulo durante los ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente:

	Euros				
	Saldos al 31/12/99	Adiciones	Saldos al 31/12/00	Adiciones	Saldos al 31/12/01
Gastos de puesta en marcha	895.075	-	895.075	-	895.075
Gastos de ampliación de capital	615.593	-	615.593	-	615.593
	1.510.668	-	1.510.668	-	1.510.668
Menos, amortización acumulada	(1.508.264)	(2.404)	(1.510.668)	-	(1.510.668)
	2.404	(2.404)	-	-	-

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Euros					
	Saldos al 31/12/99	Adiciones	Saldos al 31/12/00	Adiciones	Traspasos	Saldos al 31/12/01
<u>Coste</u>						
Aplicaciones informáticas	77.265	85.573	162.838	82.891	-	245.729
Propiedad industrial	91.390	-	91.390	1.673	-	93.063
Gastos de investigación y desarrollo	914.813	92.922	1.007.735	111.190	-	1.118.925
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	147.981	-	147.981	318.536	(147.981)	318.536
	1.231.449	178.495	1.409.944	514.290	(147.981)	1.776.253
<u>Amortización acumulada</u>						
Aplicaciones informáticas	(26.570)	(36.325)	(62.895)	(62.835)	-	(125.730)
Gastos de investigación y desarrollo	(818.771)	(48.520)	(867.291)	(85.362)	-	(952.653)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(56.231)	(17.760)	(73.991)	-	73.991	-
	(901.572)	(102.605)	(1.004.177)	(148.197)	73.991	(1.078.383)
<u>Valor neto</u>	329.877	75.890	405.767	366.093	(73.990)	697.870
					(nota 7)	

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2001, el detalle de los bienes del inmovilizado inmaterial 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	Euros		
			Valor de contado	Importe de cada cuota	Opción de compra
Bobinadora	27/12/2001	60	318.536	7.042	7.042

Los pasivos derivados de estas operaciones de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se desglosan, según su vencimiento, como sigue:

<u>Vencimiento</u>	Euros		
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	
	2000	2001	2000
2001	-	-	11.636
2002	-	10.705	-
2003	84.500	-	-
2004	84.500	-	-
2005	84.500	-	-
2006	91.540	-	-
	<u>345.040</u>	<u>10.705</u>	<u>11.636</u>
	(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 11.413.412 euros 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 1.319.456 euros (1.396.650 euros en 2000) quedando pendiente de amortización un importe de 3.626.687 euros al 31 de diciembre de 2001 (4.946.143 euros a 31 de diciembre de 2000).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2001 el inmovilizado material totalmente amortizado asciende a aproximadamente 13.472.267 euros (11.454.203 euros en 2000) y corresponde principalmente al capítulo de instalaciones técnicas y maquinaria.

Las altas del ejercicio 2001 incluyen 879.010 euros (750.724 euros en 2000) 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 2001 y 2000 de las participaciones puestas en equivalencia en el Anexo IV, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Tal y como se explica en la 2b de esta memoria, las participaciones que la sociedad del grupo Desvi, S.A. mantiene en Argentina han sido convertidas a euros aplicando un tipo de cambio de 1.4 peso/euro (equivalente a 1,6 pesos/dólar). La variación total de las reservas por conversión refleja principalmente el impacto de la devaluación de la moneda en Argentina. Los Administradores del Grupo no esperan que la situación actual de la economía en Argentina pueda afectar de forma significativa la evolución del negocio de estas sociedades (véase anexo IV).

Al 31 de diciembre de 2001, la composición de otras inversiones financieras permanentes es como sigue:

	Euros		
	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.	20.540	(20.540)	-
Industrias Pagui Anoia, S.A.	374.024	(374.024)	-
Mercaunió, S.A.	82.459	(82.459)	-
	477.023	(477.023)	-
Otras	21.152	-	21.152
	498.175	(477.023)	21.152

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2001 y 2000, así como los fondos propios de dichas empresas a dichas fechas, se muestran en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(9) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

Su detalle y movimiento es como sigue:

	Euros		
	Contratos de arrendamiento financiero	Compromisos por pensiones	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999	817	-	817
Adiciones	-	606.950	606.950
Aplicaciones	(685)	(55.455)	(56.140)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	132	551.495	551.627
Adiciones	37.209	75.095	112.304
Aplicaciones	(132)	(72.039)	(72.171)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	<u>37.209</u>	<u>554.551</u>	<u>591.760</u>

Al 31 de diciembre de 2000, algunas sociedades del Grupo externalizaron mediante la contratación de pólizas de seguro colectivo sobre la vida con una entidad aseguradora, 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(l) de esta memoria.

De acuerdo con el estudio actuarial realizado por dicha entidad aseguradora al 31 de diciembre de 2000, se puso de manifiesto un déficit de 606.950 euros en relación con el pasivo necesario para atender los derechos adquiridos por los empleados en relación con las prestaciones mencionadas en los párrafos anteriores.

(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:

	Euros	
	2001	2000
Comerciales	557.090	474.830
Materias primas y otros aprovisionamientos	8.325.062	8.391.289
Productos terminados y en curso de fabricación	12.712.894	14.206.117
	21.595.046	23.072.236

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante los ejercicios 2001 y 2000 fueron los siguientes:

	Euros	
	2001	2000
Existencias comerciales		
Compras netas	2.557.327	2.312.424
Variación de existencias	(82.260)	(896)
	2.475.067	2.311.528
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	51.476.987	47.462.725
Variación de existencias	66.227	212.115
Gastos extraordinarios (nota 22)	-	(85.163)
	51.543.214	47.589.677
	54.018.281	49.901.205

La cifra de compras netas del ejercicio 2001 incluye un importe aproximado de 24.332.763 euros correspondiente a aprovisionamientos realizados en moneda extranjera (19.686.668 euros en 2000).

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:

	Euros	
	2001	2000
Clientes	26.843.457	23.897.840
Anticipos descontados (nota 16)	54.044	2.614.685
Empresas puestas en equivalencia	238.723	364.255
Clientes de dudoso cobro	774.489	743.957
Deudores varios	105.301	96.607
Administraciones públicas	1.274.278	1.104.895
	29.290.292	28.822.239
Menos, provisiones para insolvencias	(774.489)	(743.957)
	28.515.803	28.078.282

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios 2001 y 2000 ha sido el siguiente:

	Euros	
	2001	2000
Saldo al 1 de enero	743.957	708.648
Dotación del ejercicio	31.707	45.959
Recuperaciones de saldos provisionados	-	(10.650)
Cancelación de saldos provisionados	(1.175)	-
Saldo al 31 de diciembre	774.489	743.957

(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:

	Euros	
	2001	2000
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	805.751	660.116
Seguridad Social, deudora	39.459	36.728
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 27)	112.494	107.545
Otras administraciones públicas	300.506	300.506
Otros	16.068	-
	1.274.278	1.104.895

El saldo pendiente de cobro de otras administraciones públicas corresponde a las subvenciones concedidas por la Junta de Sanjament 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 2001 y 2000 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 2000 el capital social estaba representado por 3.620.000 acciones anotadas en cuenta de 2,75 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.

Con fecha 26 de junio de 2001 la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas acordó reducir el capital social por un importe de 374.000 euros por amortización de 136.000 acciones, las cuales habían sido adquiridas previamente en condiciones de mercado durante 2001, con lo que el capital social quedó representado por 9.581.000 euros (3.484.000 acciones de 2,75 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 871.000 euros mediante la devolución de aportaciones a los accionistas, minorando el valor nominal de cada acción a 2,5 euros, y acordó la ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición en la proporción de una nueva por cada dos antiguas, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias a la par, con los mismos derechos que las actuales. El aumento de capital se realizó con cargo a la reserva de revalorización por un importe de 4.355.000 euros (1.742.000 acciones de 2,5 euros cada una).

Por último, con fecha 21 de diciembre de 2001, la Junta General Extraordinaria acordó reducir el capital social por un importe de 230.250 euros por amortización de 92.100 acciones las cuales habían sido adquiridas previamente en condiciones de mercado, con lo que el capital social queda representado por 12.834.750 euros nominales correspondiente a 5.133.900 acciones de 2,5 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 2001 y 2000 son los siguientes:

	Porcentaje de participación	
	2001	2000
CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.	13,31%	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 5.611.187 euros.

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:

	Euros	
	2001	2000
Reservas no distribuibles		
Reserva legal	2.368.878	2.368.878
Reserva por capital amortizado	604.250	934.190
	2.973.128	3.303.068
Reservas distribuibles	22.873.574	20.947.722
	<u>25.846.702</u>	<u>24.250.790</u>

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.

- 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 2001, 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.

A 31 de diciembre de 2000 dicha reserva está totalmente traspasada a reservas voluntarias.

- Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición, excepto por el importe pendiente de amortizar de gastos de investigación y desarrollo que, al 31 de diciembre de 2001, ascienden a un importe total de 166.272 euros.

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:

	Euros				Total reservas en sociedades consolidadas
	Reserva legal	Reserva de revalorización Actualización de 1996	Previsión libertad amortización	Otras reservas	
<u>Ejercicio 2001</u>					
Celulosa de Levante, S.A.	300.506	1.933.877	286.882	12.800.767	15.322.032
S.A. Payá Miralles	46.128	3.477.501	-	(1.908.071)	1.615.558
Papeles Anoia, S.A.	18.030	-	-	886.186	904.216
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	12.020	-	-	10.732	22.752
	376.684	5.411.378	286.882	11.789.614	17.864.558

	Euros				Total reservas en sociedades consolidadas
	Reserva legal	Reserva de revalorización Actualización de 1996	Previsión libertad amortización	Otras reservas	
<u>Ejercicio 2000</u>					
Celulosa de Levante, S.A.	300.506	1.933.877	314.438	10.873.829	13.422.650
S.A. Payá Miralles	31.630	3.477.501	-	(2.038.551)	1.470.580
Papeles Anoia, S.A.	18.030	-	-	742.442	760.472
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	12.020	-	-	(19.292)	(7.272)
	362.186	5.411.378	314.438	9.558.428	15.646.430

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento experimentado por estas reservas durante los ejercicios 2001 y 2000 es como sigue:

	Euros				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 1999	355.136	5.414.996	341.994	7.471.594	13.583.720
Distribución del resultado de 1999	7.050	-	-	2.158.150	2.165.200
Ajustes procedentes del proceso de consolidación					
Dividendos intragrupo	-	-	-	(98.872)	(98.872)
Trasposos					
Por amortización económica de inmovilizaciones materiales	-	-	(27.556)	27.556	-
Bajas de bienes actualizados en 1996	-	(3.618)	-	-	(3.618)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	362.186	5.411.378	314.438	9.558.428	15.646.430
Distribución del resultado de 2000	14.498	-	-	3.210.325	3.224.823
Ajustes procedentes del proceso de consolidación					
Dividendos intragrupo	-	-	-	(1.006.695)	(1.006.695)
Trasposos					
Por amortización económica de inmovilizaciones materiales	-	-	(27.556)	27.556	-
Saldos al 31 de diciembre de 2001	<u>376.684</u>	<u>5.411.378</u>	<u>286.882</u>	<u>11.789.614</u>	<u>17.864.558</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 2001 y 2000, por cada sociedad, es el siguiente:

	Euros	
	2001	2000
Desvi, S.A. - Consolidado	2.812.696	2.030.808
MB Papeles Especiales, S.A. - Consolidado	1.519.274	1.530.501
	4.331.970	3.561.309

El movimiento de las reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia durante los ejercicios 2001 y 2000 es como sigue:

	Euros	
	2001	2000
Saldo al 1 de enero	3.561.309	2.813.981
Distribución del resultado procedente de sociedades puestas en equivalencia (nota 8)	1.085.404	1.258.856
Ajustes de consolidación		
Dividendos repartidos en el ejercicio anterior	(432.098)	(606.157)
Otros	117.355	94.629
Saldo al 31 de diciembre	4.331.970	3.561.309

(g) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración acordó en fecha 26 de noviembre de 2001 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2001 por un importe total de 965.773 euros equivalentes a 0,1881 euros brutos por acción, exceptuadas las acciones en autocartera.

(Continúa)

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 2001 y de tesorería del período de un año a partir de la fecha del acuerdo:

	Miles de Euros
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2001	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de diciembre de 2001	13.537
Menos, dotación requerida a reserva legal	198
Importe máximo para distribuir como dividendos a cuenta	13.339
Dividendos a cuenta distribuidos	966
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 30 de noviembre de 2001 y el 30 de noviembre de 2002	
Saldos de tesorería al 30 de noviembre de 2001	438
Cobros proyectados	150.000
Pagos proyectados (incluido el dividendo a cuenta)	(136.000)
Saldos de tesorería proyectados al 30 de noviembre de 2002	14.438

(h) Acciones propias

Las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas celebradas los días 16 de junio de 1999, 22 de diciembre de 2000 y 26 de junio de 2001 autorizaron 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 2000 y 2001 un total de 154.871 y 224.268 acciones propias, respectivamente.

El coste de adquisición de dichas acciones propias ascendió, en 2000 y 2001 a 3.665.549 y 6.002.580 euros, respectivamente. De acuerdo con las juntas extraordinarias de accionistas celebradas durante el ejercicio 2001, 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 2001 y 2000 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 2001 y 2000 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 300.506 euros (véase nota 11).

El movimiento de esta cuenta durante los ejercicios 2001 y 2000 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	1.502.368
Subvenciones concedidas en el ejercicio	172.082
Bajas del ejercicio	(12.110)
Ingresos reconocidos en el ejercicio	<u>(195.708)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2000	1.466.632
Subvenciones concedidas en el ejercicio	437.050
Bajas del ejercicio	(26.850)
Ingresos reconocidos en el ejercicio	<u>(240.669)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2001	<u><u>1.636.163</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 2001 y 2000 es como sigue:

	Euros	
	Saldo al 31/12/01	Saldo al 31/12/00
Ingresos anticipados pendientes de realizar	414.174	-
Otras	61.097	57.517
	475.271	57.517

El movimiento de las provisiones para riesgos y gastos durante el ejercicio 2001 se detalla a continuación:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	57.517
Dotaciones	3.580
Ingresos anticipados pendientes de realizar	414.174
Saldo al 31 de diciembre de 2001	475.271

El capítulo de ingresos anticipados pendientes de realizar corresponde al cobro de la indemnización decretada por una sentencia favorable a la Sociedad que aún no ha adquirido el carácter de firme.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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:

	Euros	
	Saldos al 31/12/01	Saldos al 31/12/00
Fondo de pensiones	921.185	1.009.428
Préstamos preferenciales en pesetas	9.044.990	5.238.890
Préstamo en pesetas	232.000	1.197.332
	10.198.175	7.445.650
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 16)	(1.231.955)	(1.375.164)
	8.966.220	6.070.486
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6)	345.040	-
	9.311.260	6.070.486

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

<u>Vencimiento</u>	Euros	
	2001	2000
2002	-	1.292.555
2003	2.094.361	1.473.760
2004	2.158.500	1.301.065
2005	1.761.500	855.354
2006	1.220.540	286.953
2007	1.159.000	293.486
2008	458.000	210.258
2009	261.000	217.584
2010	169.359	139.471
2011	29.000	-
	9.311.260	6.070.486

En el ejercicio 2001 el Grupo ha amortizado totalmente los préstamos concedidos en 1994 por un importe de 193.093 euros acogidos a acuerdos suscritos con el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.) para la financiación de determinados proyectos de inversión.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2001 se ha obtenido un nuevo préstamo acogido a acuerdos suscritos con el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.) por importe de 273.000 euros. Su amortización está fijada en un período de 10 años a un tipo de interés medio del 5,36%.

Asimismo, este capítulo incluye dos préstamos del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.), recibidos durante el ejercicio 1999 por importe de 1.215.847 euros, para la financiación de determinados proyectos de inversión. Los mencionados préstamos se amortizan en el plazo de 5 años con dos años de carencia de capital y a interés cero. Durante el ejercicio 2001 el C.D.T.I. concedió un nuevo préstamo por un importe de 227.182 euros que se amortizará en cinco años con un año de carencia y a interés cero.

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

(16) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

Un detalle de esta cuenta es como sigue:

	Límite en miles de dólares	Euros		
		Límite	Saldo al 31/12/01	Saldo al 31/12/00
Tesorería	19.027	21.500.643	4.518.694	6.629.138
Financiación de importaciones	3.783	4.275.813	811.720	3.280.347
Financiación de exportaciones	532	601.012	-	3.500.714
Anticipos descontados (nota 11)	-	691.164	54.044	2.614.685
	<u>23.342</u>	<u>27.068.632</u>	<u>5.384.458</u>	<u>16.024.884</u>
Vencimientos a corto de deuda a largo plazo:				
Préstamos y créditos bancarios (nota 15)			1.231.955	1.375.164
Fondos de pensiones			88.243	-
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)			10.705	11.636
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito			<u>95.111</u>	<u>109.762</u>
			<u>6.810.472</u>	<u>17.521.446</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:

	Euros			
	2001		2000	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Proveedores de inmovilizado	-	2.067.781	60.480	2.233.956
Administraciones Públicas				
Hacienda Pública, acreedora	-	848.849	-	912.330
Organismos de la Seguridad Social	-	559.330	-	514.022
Cuenta corriente tributaria	-	3.328.265	-	1.788.330
Impuesto sobre Sociedades (nota 27)	-	2.149.036	-	1.388.362
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 27)	-	204.156	-	218.107
Otros	-	16.068	-	-
Remuneraciones pendientes de pago	-	2.786.000	-	2.154.755
Fianzas y depósitos recibidos	301	-	301	-
Otras deudas	-	75.294	-	1.491
	<u>301</u>	<u>12.034.779</u>	<u>60.781</u>	<u>9.211.353</u>

Los vencimientos a largo plazo en el ejercicio 2000 son a dos años.

La Sociedad durante el ejercicio 2000 se acogió 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 2001 y 2000 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 2001 incluye un importe de 91.786.598 euros correspondiente a ventas realizadas en moneda extranjera (71.541.157 euros en 2000).

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:

	Euros	
	2001	2000
Sueldos, salarios y asimilados	20.603.628	18.345.648
Cargas sociales	5.512.134	5.016.540
Indemnizaciones	199.457	246.096
	26.315.219	23.608.284

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías, en los ejercicios 2001 y 2000, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	2001	2000
Ingenieros y licenciados	39	39
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	27	25
Jefes administrativos y de taller	14	15
Ayudantes no titulados	32	32
Oficiales administrativos y contra maestres	88	81
Auxiliares administrativos y de laboratorio	33	35
Personal de producción	576	524
	809	751

(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:

	Euros	
	2001	2000
Arrendamientos y cánones	90.540	83.378
Servicios de profesionales independientes	1.893.476	2.022.856
Transportes	4.798.369	4.193.929
Primas de seguros	457.560	412.925
Reparaciones y conservación	2.805.939	2.392.154
Viajes, publicidad y propaganda	1.439.443	1.247.978
Suministros	5.814.276	5.350.949
Trabajos realizados por otras empresas	2.690.711	1.967.107
Otros gastos de explotación	2.558.309	2.200.972
	<u>22.548.623</u>	<u>19.872.248</u>

(21) Gastos Financieros y Gastos Asimilados

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Euros	
	2001	2000
Intereses bancarios	988.609	674.390
Intereses de cuotas de arrendamiento financiero (nota 9)	132	685
Otros gastos financieros	89.663	778.996
	<u>1.078.404</u>	<u>1.454.071</u>

(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:

	Euros	
	2001	2000
Gastos y pérdidas correspondientes a ejercicios anteriores	54.012	86.389
Dotación a la provisión para pensiones (nota 9)	72.039	55.455
Otras pérdidas y gastos extraordinarios	47.992	161.222
Indemnizaciones pagadas	451.620	44.584
Pérdida por siniestro (nota 10)	-	85.163
Dotación provisión indemnización	216.400	84.142
	842.063	516.955

Indemnizaciones pagadas incluye al 31 de diciembre de 2001 los costes incurridos por la Sociedad del Grupo Celulosa de Levante, S.A. en la cancelación de las relaciones que mantenía con su agente comercial en Estados Unidos.

(23) Ingresos Extraordinarios

Un resumen de estos ingresos correspondientes a los ejercicios 2001 y 2000 es como sigue:

	Euros	
	2001	2000
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	10.305	186.800
Indemnizaciones recibidas	-	343.605
Exceso de provisiones para riesgos y gastos	-	46.188
Otros ingresos extraordinarios	75.431	111.788
	85.735	688.381

Indemnizaciones recibidas incluye al 31 de diciembre de 2000 un importe de 255.899 euros correspondientes al cobro de la indemnización, por parte de la entidad aseguradora, de un siniestro acontecido en una de las fábricas del Grupo.

(Continúa)

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 2001 y 2000 han sido las siguientes:

	Euros	
	2001	2000
Ingresos		
Ventas netas	1.171.941	1.113.603
Dividendos recibidos	1.168.335	868.174
Otros ingresos de explotación	154.883	104.829
	<u>2.495.159</u>	<u>2.086.606</u>
Beneficio neto de amortización por venta de inmovilizado	<u>11.734</u>	<u>(4.760)</u>
Gastos de explotación		
Compras netas	3.794.677	2.579.219
Gastos financieros	2.960	36.001
	<u>3.797.637</u>	<u>2.615.220</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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:

	Euros	
	2001	2000
Miquel y Costas & Miquel, S.A.	12.225.317	9.830.271
Procedente de sociedades consolidadas por integración global	3.627.926	3.224.823
Procedente de sociedades consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia (nota 8)	1.025.236	1.085.404
Ajustes procedentes del proceso de consolidación		
Dividendos intragrupo de sociedades por integración global	(1.548.500)	(1.006.695)
Dividendos intragrupo de sociedades por puesta en equivalencia (nota 8)	(848.042)	(432.098)
Beneficio no realizado en operaciones entre sociedades consolidadas	(97.197)	(48.128)
Realización de beneficios eliminados en ejercicios anteriores por operaciones entre sociedades consolidadas	61.772	9.778
Efecto impositivo sobre ajustes por beneficios no realizados derivados de ventas de inmovilizado (nota 27).	(2.884)	(2.879)
	<u>14.443.628</u>	<u>12.660.476</u>

(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 2001 y 2000 un importe de 961.011 y 573.582 euros, respectivamente, que están incluidos en el capítulo de Gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De estos importes, 602.760 y 395.478 euros, 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 2001 y 2000 ha ascendido a 607.400 y 486.946 euros, 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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Excepto por los conceptos anteriormente mencionados, al 31 de diciembre de 2001 y 2000 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 2001 y 2000 y el resultado fiscal que las sociedades del Grupo esperan declarar tras la oportuna aprobación de las respectivas cuentas anuales:

	Euros	
	2001	2000
Resultado contable consolidado del ejercicio, antes de impuestos	21.001.568	17.502.590
Diferencias permanentes		
De las sociedades individuales	237.632	13.553
De los ajustes de consolidación		
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 25)	(1.025.236)	(1.085.404)
Otros	11.019	38.555
Base contable del impuesto	20.224.983	16.469.294
Diferencias temporales	68.294	(32.400)
Base imponible fiscal	<u>20.293.277</u>	<u>16.436.894</u>
Cuota al 35%	7.102.647	5.752.912
Deducciones y bonificaciones	(572.679)	(922.139)
Cuota líquida	6.529.968	4.830.773
Retenciones y pagos a cuenta	(4.372.610)	(3.416.808)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	<u>2.157.358</u>	<u>1.413.965</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Euros	
	2001	2000
Cuota neta		
De Miquel y Costas & Miquel, S.A. y sociedades dependientes integradas globalmente	2.157.358	1.413.965
De Desvi, S.A.	(8.322)	(25.603)
	<u>2.149.036</u>	<u>1.388.362</u>
	(nota 17)	

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

	Euros	
	2001	2000
Base contable por 35%	7.078.744	5.764.253
Deducciones y bonificaciones	(572.679)	(922.139)
Defectos de gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2000	51.875	-
Gasto del ejercicio	<u>6.557.940</u>	<u>4.842.114</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las diferencias temporales de los ejercicios 2001 y 2000 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:

	Euros			
	Diferencia temporal		Efecto impositivo	
	2001	2000	2001	2000
Impuestos anticipados				
Provisión por insolvencias	22.380	-	7.833	-
Provisión depreciación inversiones	117.900	117.900	41.265	41.265
Ajustes de consolidación (eliminación beneficios internos) (nota 25)	181.131	189.371	63.396	66.280
	<u>321.411</u>	<u>307.271</u>	<u>112.494</u>	<u>107.545</u>
			(nota 11)	
Impuestos diferidos				
Contratos de arrendamiento financiero	80.718	129.692	28.251	45.388
Reinversión beneficio extraordinario	438.195	417.577	153.368	146.154
Libertad de amortización gastos I+D	52.662	70.216	18.432	24.575
Otros	11.728	5.680	4.105	1.990
	<u>583.303</u>	<u>623.165</u>	<u>204.156</u>	<u>218.107</u>
			(nota 17)	

Durante el ejercicio 2001, la Sociedad ha efectuado la liquidación definitiva al Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2000, la cual difiere de la provisión efectuada al cierre de dicho ejercicio en los siguientes conceptos:

	Euros
Defecto de gasto por Impuesto sobre Sociedades	51.785
Defecto de Impuestos diferidos (efecto impositivo)	(5.002)
Impuesto sobre sociedades a pagar	46.783

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 1997, inclusive y desde el ejercicio 1998 para el resto de impuestos principales. Los Administradores no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Durante el ejercicio 2001 las autoridades fiscales levantaron actas de inspección por el Impuesto de Sociedades de los ejercicios 1996, 1997 y 1998 en relación a la deducción por gastos de investigación y desarrollo en la declaración individual de la Sociedad del Grupo Miquel y Costas & Miquel, S.A. Como resultado de las mismas han sido firmadas actas de disconformidad por importe de 718.162,86 euros. Estas actas se encuentran recurridas por dicha Sociedad. Los Administradores de dicha Sociedad y sus asesores fiscales creen que tales demandas serán resueltas sin que tengan un efecto significativo adverso en sus estados financieros.

(28) Contingencias

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad mantiene ciertos litigios pendientes de resolución. Los Administradores de la Sociedad conjuntamente con sus abogados no esperan que su resolución tenga un efecto patrimonial significativo en las cuentas anuales de la Sociedad.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(29) Acontecimientos Posteriores al Cierre

- (a) Con fecha 11 de enero de 2002, las autoridades argentinas acordaron llevar a cabo la devaluación de su moneda, que hasta la fecha mantenía la paridad con el dólar, pasando a cotizar a 1,6 pesos/\$. Este impacto ha sido recogido en los estados financieros consolidados del Grupo a 31 de diciembre de 2001.

A la fecha de formalización de estas cuentas anuales consolidadas, el tipo de cambio asciende a 3,4 pesos/\$. Esta oscilación del tipo de cambio supondría un impacto negativo con respecto a los estados financieros consolidados formulados en fecha 25 de marzo de 2002, de 780.455 euros que serían registrados como diferencia de conversión en un importe de 543.270 euros y como resultados de la sociedad por puesta en equivalencia en 237.185 euros. Los Administradores del Grupo no consideran que la situación actual de la economía en Argentina puede afectar al buen desarrollo de los negocios de estas sociedades del Grupo.

- (b) El 30 de enero de 2002 la sociedad del grupo Miquel y Costas & Miquel, S.A., adquirió un 50% adicional del capital de la sociedad MB Papeles Especiales, S.A. por un importe de 3,6 millones de euros. Con esta operación la participación total del Grupo Miquel y Costas sobre la sociedad es del 100%. A 31 de diciembre de 2001 el valor teórico contable de este 50% adicional ascendía a 2.001.789 euros.
- (c) El día 21 de febrero de 2002, se declaró un incendio en las instalaciones exteriores de la sociedad del Grupo Celulosa de Levante, S.A., dejando inservibles las existencias de materias primas de dicha Sociedad. El importe estimado de las existencias a dicha fecha asciende aproximadamente a 4.200 miles de euros. La Sociedad mantiene en vigor una póliza de seguros que garantiza una adecuada cobertura, por lo que los Administradores de la Sociedad no esperan que, a consecuencia de dicho suceso, exista ningún resultado adverso significativo que afecte a la Sociedad.

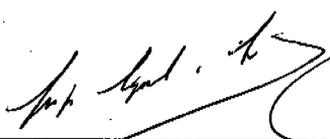
MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

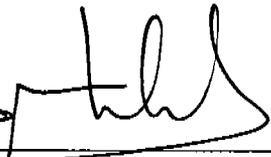
(30) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2001 y 2000 se presentan en el Anexo VI, el cual forma parte integrante de esta nota.

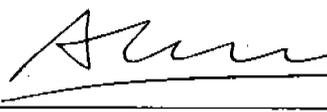
Barcelona, 25 de marzo de 2002.

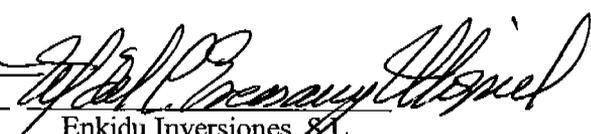

Joanfra, S.A. representada por
José Miquel Jané

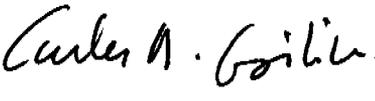

Jordi Mercader Miró


Juan Caellas Fernández


Antonio Canet Martínez

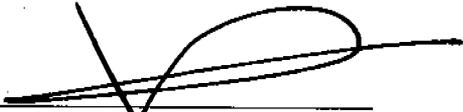

Santiago Abella Rodríguez


Enkidu Inversiones, S.L.
representada por
M^a del Carmen
Escasany Miquel


Carles Gasòliba Böhm


Carlos Jarabo Payá


Eusebio Díaz-Morera
Puig-Sureda


Luis Conados Echenique

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 2001

(Expresado en Euros)

	Domicilio social	Capital	Actualización de 1996	Otras reservas	Resultado de 2001	Total fondos propios	Dividendos pagados a sociedades del grupo	Porcentaje de participación		Método de consolidación
								Directa	Indirecta	
Sociedades dependientes										
S.A. Payá Miralles	Valencia	1.878.125	3.477.501	126.320	182.997	5.664.943	-	99,89%	0,11%	Integración global
Celulosa de Levante, S.A.	Tarragona	1.502.500	1.933.877	12.277.961	3.187.296	18.901.634	1.454.000	97,41%	2,59%	Integración global
Papeles Añoia, S.A.	Barcelona	900.000	-	258.367	228.642	1.387.009	72.000	99,80%	0,20%	Integración global
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	Barcelona	60.200	-	41.343	28.990	130.533	22.500	93,47%	6,53%	Integración global
Desvi, S.A. - Consolidado (a)	Barcelona	120.202	-	1.427.227	891.301	2.438.730	848.042	90,00%	10,00%	Puesta en equivalencia
M.B. Papeles Especiales, S.A. - Consolidado (b)	Barcelona	722.400	-	3.051.389	229.788	4.003.577	-	50,00%	-	Puesta en equivalencia
Sociedades asociadas										
(1) Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. (c)	Barcelona	60.101	-	(46.104)	-	13.997	-	38,00%	-	Coste
(1) Industrias Pagui Añoia, S.A. (c) (d)	Castellón	1.322.227	-	354.050	-	1.676.277	-	25,00%	-	Coste
(1) Mercaunió, S.A. (c) (e)	Castellón	330.557	-	(24.431)	-	306.126	-	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 2001.

(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 2000

(Expresado en Euros)

Sociedades dependientes	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	
S.A. Payá Miralles	Valencia	1.878.125	3.477.501	(18.658)	144.978	5.481.946	-	99,89%	0,11%	Integración global
Celulosa de Levante, S.A.	Tarragona	1.502.500	1.933.877	10.825.881	2.906.080	17.168.338	1.006.695	97,41%	2,59%	Integración global
Papeles Anoia, S.A.	Barcelona	90.152	-	794.009	143.744	1.027.905	-	99,80%	0,20%	Integración global
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	Barcelona	60.200	-	33.820	30.023	124.043	-	93,47%	6,53%	Integración global
Desvi, S.A. - Consolidado (a)	Barcelona	120.202	-	1.903.309	1.082.206	3.105.717	417.674	90,00%	10,00%	Puesta en equivalencia
M.B. Papeles Especiales, S.A. (b)	Barcelona	721.215	-	3.046.182	6.389	3.773.786	14.424	50,00%	-	Puesta en equivalencia
Sociedades asociadas										
(1) Comercial Internacional de la Celulosa, S.A. (c)	Barcelona	60.101	-	(46.104)	-	13.997	-	38,00%	-	Coste
(1) Industrias Pagui Anoia, S.A. (c) (d)	Castellón	1.322.227	-	354.050	-	1.676.277	-	25,00%	-	Coste
(1) Mercaunio, S.A. - Consolidado (c) (e)	Castellón	330.557	-	(24.431)	-	306.126	-	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, 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 I 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 2001 y 2000

(Expresado en Euros)

	Saldos al 31/12/99	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/00	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/01
Coste actualizado									
Terrenos	2.586.029	25.501	(6.214)	-	2.605.316	9.449	-	-	2.614.765
Edificios y otras construcciones	11.254.709	296.141	-	82.735	11.543.585	1.668.644	-	1.149.675	14.361.904
Instalaciones técnicas y maquinaria	96.844.326	6.894.270	(558.725)	2.833.790	106.013.661	7.589.453	(117.683)	1.841.075	115.326.506
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	881.931	101.168	(10.385)	28.332	1.001.046	219.900	(22.574)	-	1.198.372
Elementos de transporte	138.173	22.766	(17.868)	(98.764)	44.307	-	-	-	44.307
Equipos para procesos de información	2.044.559	108.338	(29.498)	-	2.123.399	114.685	-	-	2.238.084
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	2.846.093	2.842.769	-	(2.846.093)	2.842.769	2.944.190	-	(2.842.769)	2.944.190
	116.595.820	10.200.953	(622.690)	-	126.174.083	12.546.321	(140.257)	147.981	138.728.128
Amortización acumulada actualizada									
Edificios y otras construcciones	(2.589.569)	(300.668)	-	-	(2.890.237)	(366.538)	-	-	(3.256.775)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(45.292.819)	(7.550.750)	530.039	-	(52.313.530)	(8.030.817)	113.746	(73.991)	(60.304.592)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(494.393)	(82.777)	9.718	-	(567.452)	(97.680)	19.796	-	(645.336)
Elementos de transporte	(18.968)	(7.206)	15.452	-	(10.722)	(7.089)	-	-	(17.811)
Equipos para procesos de información	(1.464.114)	(225.638)	29.492	-	(1.660.260)	(208.050)	-	-	(1.868.310)
	(49.859.863)	(8.167.039)	584.701	-	(57.442.201)	(8.710.174)	133.542	(73.991)	(66.092.824)
Valor neto	66.735.957	2.033.914	(37.989)	-	68.731.882	3.836.147	(6.715)	73.990	72.635.304

(nota 6)

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

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras
31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresado en Euros)

	Saldos al 31/12/99	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/00	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/01
Participaciones puestas en equivalencia	4.046.705	1.184.792	(435.205)	4.796.292	1.141.280	(1.703.744)	4.233.828
Otras inversiones financieras permanentes	523.542	-	(25.543)	497.999	176	-	498.175
Depósitos y fianzas constituidos	63.984	91	-	64.075	2.081	(904)	65.252
Provisiones por depreciación de otras inversiones financieras	4.634.231	1.184.883	(460.748)	5.358.366	1.143.537	(1.704.648)	4.797.255
	(477.023)	-	-	(477.023)	-	-	(477.023)
	<u>4.157.208</u>	<u>1.184.883</u>	<u>(460.748)</u>	<u>4.881.343</u>	<u>1.143.537</u>	<u>(1.704.648)</u>	<u>4.320.232</u>

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

Detalle del Movimiento durante los ejercicios 2001 y 2000
de las Participaciones Puestas en Equivalencia

(Expresado en Euros)

	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	Participación en el resultado de 2001	Dividendos repartidos en el ejercicio	Diferencias de conversión	Ajustes de consolidación	Otros	Saldos al 31/12/01
Desvi, S.A. - Consolidado	2.349.663	1.082.206	(417.674)	(3.107)	94.629	3.105.717	910.343	(848.042)	(843.969)	(16.494)	116.033	2.423.588
M. B. Papeles Especiales, S.A. Consolidado	1.697.041	3.198	(14.424)	-	4.760	1.690.575	114.893	-	-	4.761	11	1.810.240
	4.046.704	1.085.404	(432.098)	(3.107)	99.389	4.796.292	1.025.236	(848.042)	(843.969)	(11.733)	116.044	4.233.828
		(nota 12 y 25)	(nota 25)				(nota 25)	(nota 25)				

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 2001 y 2000

(Expresado en Euros)

	Capital social	Prima de emisión de acciones	Actualización de 1996	Reserva legal	Reserva por capital amortizado	Reserva para acciones propias	Provisión libertad de amortización	Reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Acciones propias para reducción de capital	Total fondos propios
Saldos al 31 de diciembre de 1999	11.844.392	5.941.296	5.587.141	2.368.878	-	4.325.358	94.135	18.112.756	9.064.302	(947.550)	(4.325.358)	52.065.350
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.665.549)	(3.665.549)
Traspaso a reserva para acciones propias	-	-	-	-	-	3.665.549	-	(3.665.549)	-	-	-	-
Reducción de capital por amortización de acciones propias	(590.441)	-	-	-	590.441	(5.006.107)	-	-	-	-	5.006.107	-
Reducción de capital por disminución del valor nominal	(955.202)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(955.202)
Reducción de capital por amortización de acciones propias	(343.749)	-	-	-	343.749	(2.984.800)	-	-	-	-	2.984.800	-
Trasposos por amortización económica de inmovilizados materiales	-	-	-	-	-	-	(94.135)	94.135	-	-	-	-
Distribución de resultados de 1999	-	-	-	-	-	-	-	6.316.120	(9.064.302)	2.748.182	-	-
Dividendo complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enajenación de bienes actualizados ejercicio 1999	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.800.632)	-	(1.800.632)
Beneficio del ejercicio 2000	-	-	(520)	-	-	-	-	-	9.830.271	-	-	(520)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(914.031)	-	(914.031)
Ajustes de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	90.266	-	-	-	90.266
Saldos al 31 de diciembre de 2000	9.955.000	5.941.296	5.586.621	2.368.878	934.190	-	-	20.947.728	9.830.271	(914.031)	-	54.649.953
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.002.580)	(6.002.580)
Traspaso a reserva para acciones propias	-	-	-	-	-	6.002.580	-	(6.002.580)	-	-	-	-
Reducción de capital por amortización de acciones propias	(604.250)	-	-	-	604.250	(6.002.580)	-	-	-	-	6.002.580	-
Reducción de capital por disminución del valor nominal	(871.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(871.000)
Trasposos de reservas	-	-	-	-	(934.190)	-	-	934.190	-	-	-	-
Aumento de capital contra reservas	4.355.000	(4.355.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados de 2000	-	-	-	-	-	-	-	7.036.779	(9.830.271)	2.793.492	-	-
Dividendo complementario ejercicio 2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.879.461)	-	(1.879.461)
Beneficio del ejercicio 2001	-	-	-	-	-	-	-	-	12.225.317	(965.773)	-	(965.773)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(42.540)	-	-	-	(42.540)
Ajustes de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	(3)	-	-	-	(3)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	12.834.750	5.941.296	1.231.621	2.368.878	604.250	-	-	22.873.574	12.225.317	(965.773)	-	57.113.913

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

Anexo VI

Cuadros de Financiación Consolidado
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresados en euros)

Aplicaciones	2001		2000		Orígenes	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Adquisiciones de inmovilizado	514.290	178.495	-	-	-	-
Inmovilizaciones inmateriales	12.546.321	10.200.953	437.521	4.141	14.443.628	12.660.476
Inmovilizaciones materiales	2.257	90	4.474.832	-	72.171	685
Inmovilizaciones financieras	-	-	-	-	8.858.371	8.272.048
Adquisición de acciones propias para reducción de capital	6.002.580	3.665.549	763.808	-	417.754	3.137
Reducción de capital	871.000	955.202	-	-	4.256	43.807
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos	-	175.562	-	-	(1.025.236)	(1.085.404)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	112.304	-	-	-	(240.669)	(195.708)
Cancelación o traspasos a corto plazo de deuda a largo plazo	970.846	1.851.855	-	-	11.730	(7.903)
Dividendos entregados en el ejercicio	2.845.234	2.714.663	-	-	22.542.005	19.691.138
Cancelación de reservas de revalorización	-	4.141	-	-	848.042	432.098
					4.151.140	470.178
					2.459	19.725
					904	-
					410.200	159.972
Total aplicaciones	23.864.832	19.746.510			27.954.750	20.773.111
Aumento del capital circulante	4.089.918	1.026.601				
	27.954.750	20.773.111				

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	2001		2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	1.477.190	3.256.686	-
Deudores	437.521	-	-	2.240.483
Acreedores	4.474.832	-	224.659	-
Inversiones financieras temporales	-	77.520	-	-
Tesorería	763.808	-	-	205.546
Ajustes por periodificación	-	31.533	-	8.715
Total	5.676.161	1.586.243	3.481.345	2.454.744
Variación del capital circulante	-	4.089.918	-	1.026.601
	5.676.161	5.676.161	3.481.345	3.481.345

Este Anexo forma parte integrante de la nota 30 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

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

Informe de Gestión

correspondiente al ejercicio 2001
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 2001, comparados con los del Ejercicio 2000, son los siguientes:

	Millones de euros		
	2001	2000	Variación
Ventas	132,952	115,264	17,688
Resultado Bruto	29,712	26,269	3,443
Resultado Neto	20,822	17,962	2,860
Resultado Ordinario	21,454	17,179	4,275
BAI (B° antes de impuestos)	21,002	17,502	3,500
BDI (B° después de impuestos)	14,444	12,660	1,784
CFDI (cash-flow después de impuestos)	23,302	20,933	2,369

Los puntos a resaltar son los siguientes:

Las ventas totales han aumentado un 15,3% (13,2% en Papel y 18,9% en Pastas), desglosado en una disminución del 1,8% de las ventas nacionales y un aumento del 22,3% de las exportaciones. El aumento de toneladas ha sido del 11,4%.

El Resultado Bruto aumenta 3,44 millones euros (572,7 millones pts., 13,1%) y el Resultado Neto 2,86 millones euros (475,7 millones pts., 15,9%), con un aumento de las amortizaciones de 0,59 millones euros (97,5 millones pts., 7,1%).

El Resultado Ordinario aumenta en 4,28 millones euros (711,3 millones pts., 24,9%):

- Los Gastos Financieros totales netos (incluyendo las diferencias de cambio) han pasado de 1,87 millones euros (311 millones pts) a 0,39 millones euros (65,4 millones pts.), disminuyendo en 1,48 millones euros (245,3 millones pts.), de los cuales 1,12 millones euros (186,4 millones pts.) corresponden a la variación en las Diferencias de Cambio.
- Los Resultados de Participadas han disminuido en 0,06 millones euros (10 millones pts.) Los resultados de las filiales argentinas han ascendido a 0,91 millones euros (151,5 millones pts), con una disminución de 0,17 millones euros (28,6 millones pts.) respecto a 2000, recogiendo el impacto de la devaluación del peso (ver nota 2 siguiente). Los resultados de MB ascienden a 0,11 millones euros (19,1 millones pts.) con un aumento de 0,11 millones euros (18,6 millones pts.) respecto a 2000, reflejando el inicio de los efectos de la introducción de los nuevos productos.

El BAI aumenta en 3,50 millones euros (582,4 millones pts., 20%), habiendo pasado de unos Resultados Extraordinarios positivos de 0,32 millones euros (53,7 millones pts.) en 2000, a 0,45 negativos en 2001 (75,2 millones pts), como consecuencia de las provisiones para contingencias efectuadas en 2001.

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

Informe de Gestión

correspondiente al ejercicio 2001
que se emite en cumplimiento de lo establecido en
el Artículo 202 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El Impuesto de Sociedades supone una carga impositiva del 32,8% (29,5% en 2000), consecuencia de la disminución de las deducciones por inversiones medio ambientales.

El BDI aumenta 1,78 millones euros (296,8 millones pts., 14,1%), alcanzando los 14,44 millones pts. (2.403,3 millones pts.).

2. Impacto de la situación en Argentina

El impacto en los resultados de MCM no resulta significativo, en cuanto sus ventas al mercado argentino suponen únicamente el 5% de la facturación total del Grupo, todas ellas en dólares y principalmente a filiales de multinacionales tabaqueras.

En cuanto a las filiales argentinas incluidas en los Resultados por Puesta en Equivalencia, los que se adjuntan reflejan el impacto de la devaluación del peso, concretamente al cambio de 1,6 pesos/\$.

MCA, participada en un 100% y dedicada a la fabricación y venta de libritos, con unas exportaciones del orden del 40% de sus ventas y una relación exportaciones/importaciones del orden del 2, no tiene un impacto negativo en sus resultados, aportando el 83% del total de sociedades puestas en equivalencia.

Configraf, participada en un 44% y dedicada a productos para el sector alimenticio arroja unas pérdidas en 2001 de 0,05 millones euros (8,9 millones de pts.) como consecuencia de unas diferencias de cambio negativas de 0,10 millones euros (17,5 millones pts.).

Por último el impacto de la devaluación en la valoración del patrimonio neto en Argentina ha supuesto una disminución de las reservas por diferencias de conversión de 0,84 millones euros (140 millones pts.).

3. Situación Financiera

El Cash-Flow generado ha sido de 23,3 millones euros (3.877,1 millones pts), con un aumento de 2,37 millones euros (394,2 millones pts, 11,3%).

Las inversiones realizadas han ascendido a 13,08 millones euros (2.173 millones pts.), desglosándose en la forma siguiente:

	Millones de euros
MCM	10
PM	1,17
P. Anoaia	0,01
CLS	1,9
	13,08

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

Informe de Gestión

correspondiente al ejercicio 2001
que se emite en cumplimiento de lo establecido en
el Artículo 202 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Se ha continuado la política de I+D en desarrollo de nuevos productos y mejora de calidades y procesos, que han supuesto en 2001 un desembolso de 1,73 millones euros (287 millones pts.).

Se han repartido dividendos por importe de 2,85 millones euros (473 millones pts.), 1,88 millones euros (312 millones pts.) con cargo al Ejercicio 2000 y 0,97 millones euros (161 millones pts.) a cuenta del Ejercicio 2001. Se ha procedido a la reducción del nominal de las acciones por importe de 0,87 millones euros (145 millones pts) con devolución de su importe al accionista. Con todo ello la remuneración total al accionista ha sido de 3,72 millones euros (618 millones pts.).

En Junio y Diciembre se ha reducido el capital social por aplicación de la autocartera, lo cual ha supuesto una disminución de los recursos propios y del número de acciones por importe de 6 millones euros (999 millones pts.). En Octubre 2001 se acordó ampliar el capital social en una acción por cada 2 existentes con cargo a la Reserva de Revalorización RDL 7/1996. Con estas operaciones a 31/12/01 el capital social ascendía a 12,83 millones euros (2.135,52 millones pts.) representado por 5.133.900 acciones de 2,5 euros de valor nominal.

El Endeudamiento Financiero Neto (Entidades de Crédito a L.P. y C.P. menos Inversiones Financieras Temporales y Tesorería) ha disminuido en el ejercicio 2001 de 22,90 millones euros (3.816 millones pts.) hasta 14,74 millones euros (2.453 millones pts.), con un descenso de 8,15 millones euros (1.357 millones pts.) habiéndose pagado inversiones por importe de 13,3 millones euros (2.213 millones pts.).

La estructura financiera ha experimentado las siguientes variaciones:

- El Fondo de Maniobra ha pasado de 10,06 millones euros (1.674 millones pts.) a 14,15 millones euros (2.354 millones pts.) con un aumento de 4,09 millones euros (681 millones pts., 40,6%).
- La relación Endeudamiento Financiero Neto/Recursos propios ha pasado del 29,7% al 18,2%, a pesar de la disminución de recursos propios mencionada en los párrafos anteriores.
- El Endeudamiento Financiero a L.P./Endeudamiento Financiero Neto Total ha pasado del 26,5% al 63,2%.

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.

4. Informe sobre adquisición de acciones propias

El Consejo de Administración, en reunión celebrada el 22 de diciembre de 2000, haciendo uso de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de la misma fecha, tomó el acuerdo de practicar 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.

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

Informe de Gestión

correspondiente al ejercicio 2001
que se emite en cumplimiento de lo establecido en
el Artículo 202 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Al objeto de facilitar a los inversores liquidez y profundidad del valor y minimizar los posibles desequilibrios temporales entre la oferta y la demanda, la Sociedad adquirió 138.283 acciones propias, con un valor nominal de 380.278,25 euros, desde el inicio del ejercicio 2001 hasta el día 25 de junio de dicho año, que representan el 3,82% del capital social, con un coste de 3.908.980 euros. De ellas 136.000 acciones de la autocartera fueron amortizadas por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el día 26 de junio de 2001, con la consiguiente reducción del capital social.

En uso de la autorización al Consejo de Administración en la referida Junta, la Compañía adquirió 85.985 acciones desde el día 26 de junio de 2001 hasta el día 21 de diciembre de 2001, que con un valor nominal en fecha 21 de diciembre de 2001 de 214.962,50 euros representan el 1,65 % del capital social, con un coste de 22.715.759 euros.

Durante el referido período la Sociedad enajenó 27.000 acciones, con valor nominal de 67.500 euros, por un importe de 634.166,54 euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó, en reunión celebrada el día 29 de octubre de 2001, ejecutar el acuerdo de ampliación de capital liberada con fecha 15 de noviembre de 2001, resultante de dicha ampliación la Compañía suscribió 30.832 acciones.

La Compañía amortizó 92.100 acciones por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 21 de diciembre de 2001, con la consiguiente reducción de capital, que quedó establecido en 12.834.750 euros, dividido en 5.133.900 acciones de 2,50 euros cada una.

Al día 31 de diciembre de 2001, 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

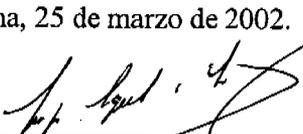
correspondiente al ejercicio 2001
que se emite en cumplimiento de lo establecido en
el Artículo 202 de la Ley de Sociedades Anónimas.

5. Evolución Bursátil

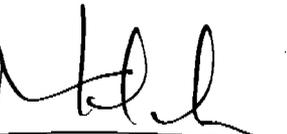
La evolución de la contratación en 2001 queda reflejada en los datos siguientes:

	<u>Millones de euros</u>
Días de contratación	250
Nº de valores contratados	1.127.102
Efectivo contratado	33.597.988
Cotización máxima (ajustada)	41,78
Cotización mínima (ajustada)	24,00
Cotización media (ajustada)	32,04
Cotización última (ajustada)	36,53

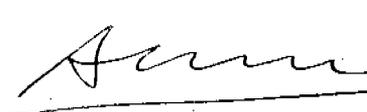
Barcelona, 25 de marzo de 2002.

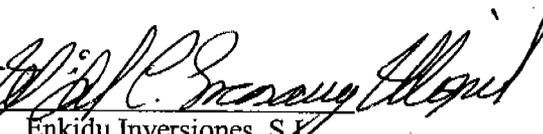

Joanfra, S.A.
José Miquel Jané


Jordi Mercader Miró


Juan Caellas Fernández


Antonio Canet Martínez

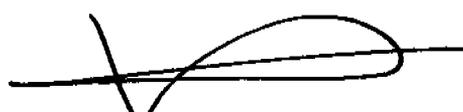

Santiago Abella Rodríguez


Enkidu Inversiones, S.L.
Mª del Carmen
Escasany Miquel


Carles Gasòliba Böhm


Carlos Jarabo Payá


Eusebio Díaz-Morera
Puig-Sureda


Luis Collados Echenique