

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2006 y 2005 e
Informe de gestión del ejercicio 2006

INFORME DE AUDITORIA 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. que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales de los ejercicios 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 2006. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Antonio Delgado Infante
Socio - Auditor de Cuentas

10 de abril de 2007

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006



CERTIFICADO DEL SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las cuentas anuales y el Informe de Gestión formulados por el Consejo de Administración de Miquel y Costas & Miquel, S.A., con fecha 26 de marzo de 2007 con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas han sido extendidas en folios de papel timbrado cuya numeración se detalla a continuación:

Clase 8ª, números del OI7334850 al OI7334906 ambos inclusive,
Clase 8ª, números del OI7334907 al OI7334963 ambos inclusive,
Clase 8ª, números del OI7378501 al OI7378557 ambos inclusive,
Clase 8ª, números del OI7378558 al OI7378614 ambos inclusive.

D. Carlos Jarabo Payá,

Secretario del Consejo de Administración



Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Miquel y Costas & Miquel, S.A. para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos figuran a continuación, han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 57 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0I7334850 a 0I7334906, ambas inclusive, comprensivo de la memoria, balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, e informe de gestión, que constituyen las cuentas anuales de la Sociedad, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006, que se formularon en reunión del Consejo de Administración celebrada el 26 de marzo de 2007.

Barcelona, 30 de marzo de 2007

El Secretario del Consejo de Administración

Fdo.: Carlos Jarabo Payá

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: Jordi Mercader Miró

Consejeros:

Joanfra, S.A. representada
por José Miquel Jané

Juan Caellas Fernández

Antonio Canet Martínez

Jordi Nadal Pellejero

Enkidu Inversions, S.L.
representada por

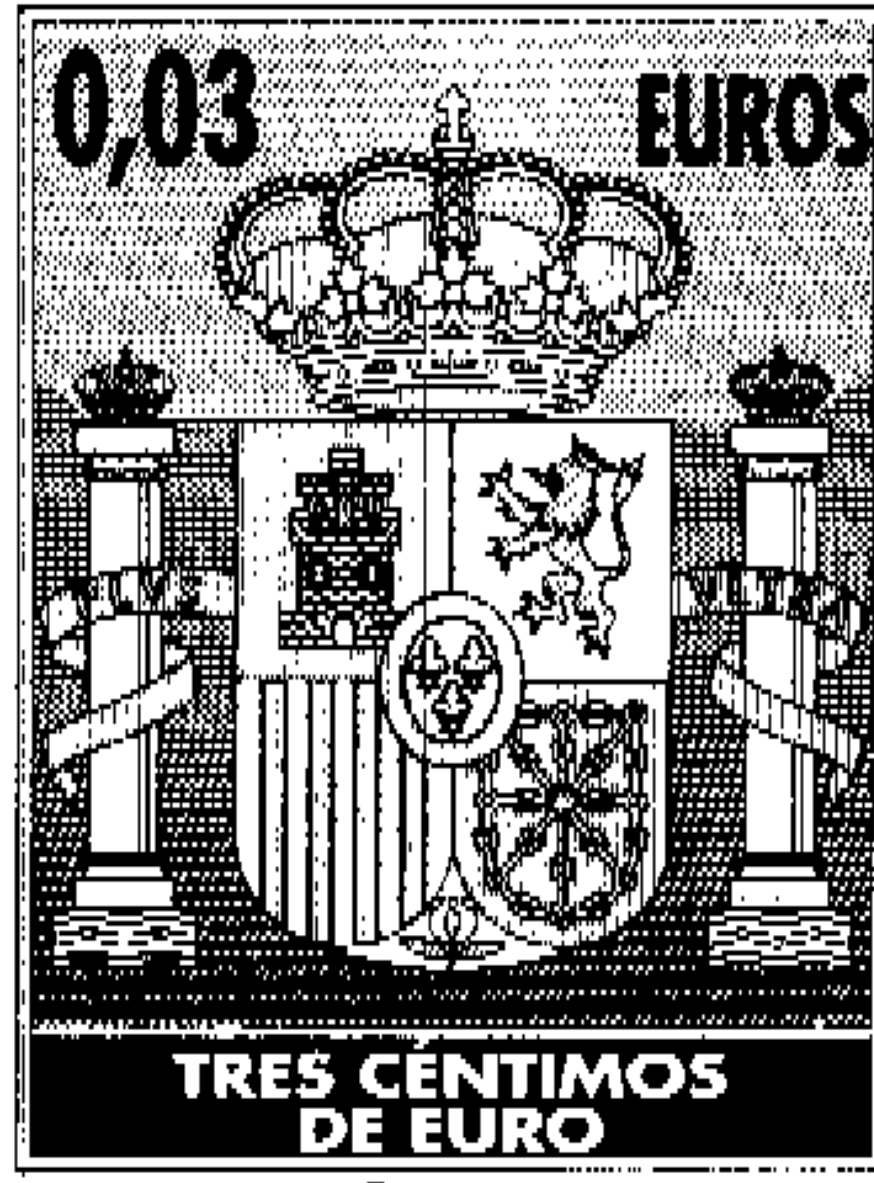
M^a del Carmen Escasany Miquel Carles Gasòliba Böhm

Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda

Luis Collados Echenique



CLASE 8.ª



017334850

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Balances de Situación al

31 de diciembre de 2006 y 2005

(expresado en euros)

	2.006	2.005	PASIVO	2.006	2.005
ACTIVO					
Inmovilizado			Fondos propios (nota 12)		
Gastos de establecimiento (nota 5)	11.858	36.548	Capital social	19.590.000	19.590.000
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	1.069.803	1.816.740	Prima de emisión de acciones	3.787.446	4.962.846
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	58.951.210	56.891.150	Reservas	59.257.805	49.878.946
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	14.280.576	14.267.523	Resultado del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	9.417.911	13.977.747
Total inmovilizado	74.313.447	73.011.961	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(1.450.000)	(1.448.888)
Acciones propias (nota 12)	1.538.634	754.458	Total fondos propios	90.603.162	86.960.651
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	217.247	273.170			
Activo circulante			Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	124.203	124.847
Existencias (nota 10)	25.511.755	20.680.303	Acreedores a largo plazo		
Deudores (nota 11)	28.675.060	27.642.310	Entidades de crédito (nota 15)	830.103	2.128.793
Inversiones financieras temporales (nota 8)	1.124.271	5.150.524	Otras deudas no comerciales (nota 18)	301	301
Tesorería	120.513	1.096.029	Total acreedores a largo plazo	830.404	2.129.094
Ajustes por periodificación	52.866	30.202	Acreedores a corto plazo		
Total activo circulante	55.484.465	54.599.368	Acreedores financieros a c/plazo (nota 16)	11.499,586	8.700,885
			Acreedores comerciales (nota 17)	21.474,985	18.644,679
			Otras deudas no comerciales (nota 18)	6.548,064	10.960,060
			Total acreedores a corto plazo	39.522,635	38.305,624
			Provisiones a corto plazo	473,389	1.118,741
			Provisión derechos de emisión (nota 32)		
TOTAL ACTIVO	131.553.793	128.638.957	TOTAL PASIVO	131.553.793	128.638.957

La Memoria y Anexos adjuntos forman parte integrante de la Cuentas Anuales

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005

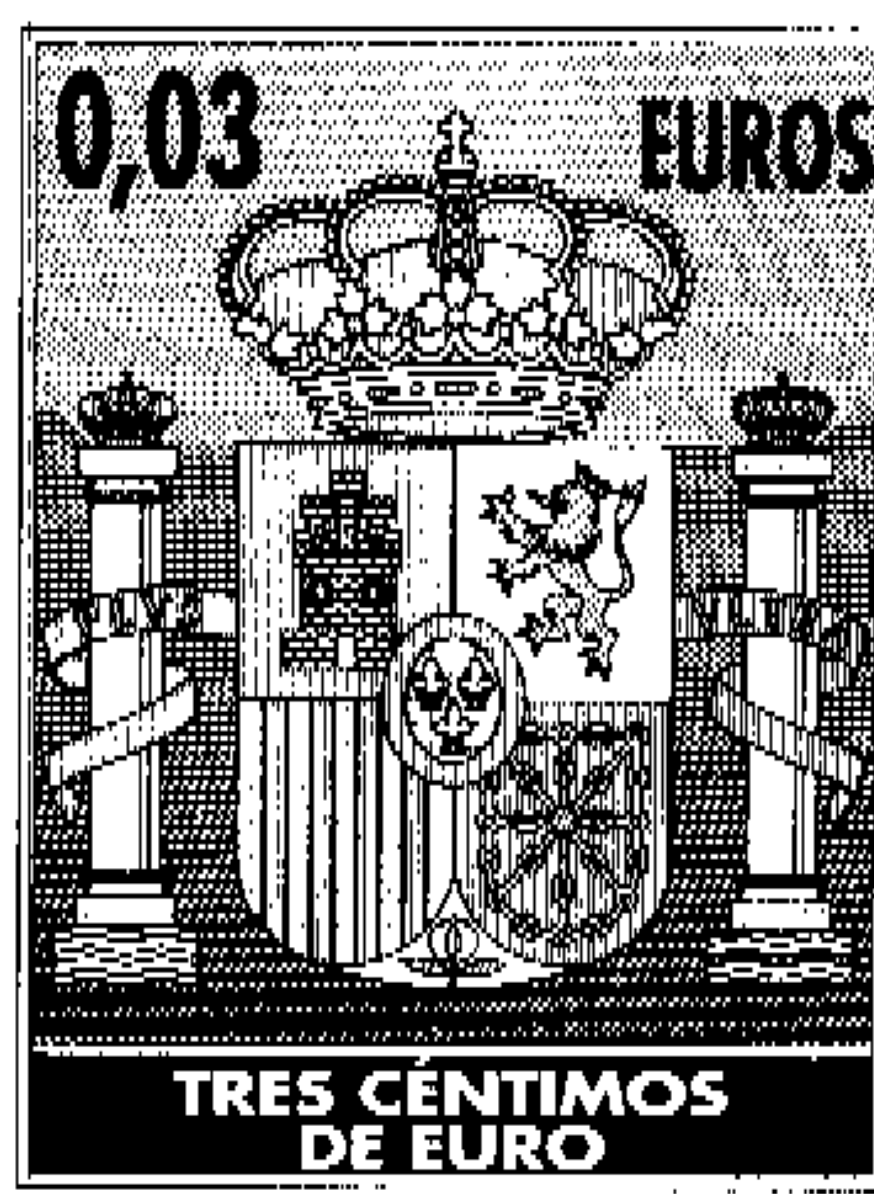
(expresado en euros)

	2.006	2.005		2.006	2.005
GASTOS			INGRESOS		
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			Importe neto de la cifra de negocios (nota 19)		
Aprovisionamientos (nota 10)	58.465.740	54.768.437	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	115.822.355	116.035.899
Gastos de personal (nota 20)	24.080.716	23.272.099	Otros ingresos de explotación	4.383.768	877.455
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	6.563.777	6.416.986	Subvenciones a la explotación	43.453	745
Variación de las provisiones de tráfico (nota 11)	(26.440)	(41.762)	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (nota 7)	631.417	782.611
Provisión derechos de emisión	473.389	1.118.741	Otros	3.133.103	3.178.070
Otros gastos de explotación (nota 21)	28.462.337	24.105.219	Total ingresos de explotación	124.014.096	120.874.780
Total gastos de explotación	118.019.519	109.639.720			
			Ingresos financieros (nota 23)		
Beneficios de explotación	5.994.577	11.235.060	Ingresos de participaciones en capital	4.628.688	5.339.426
Gastos financieros			Beneficios de inversiones financieras temporales	10.991	48.673
Gastos financieros y gastos asimilados (nota 22)	304.135	233.541	Otros intereses e ingresos asimilados	317.513	280.092
Diferencias negativas de cambio	457.028	1.499.943	Diferencias positivas de cambio	425.200	767.190
Total gastos financieros	761.163	1.733.484	Total ingresos financieros	5.382.392	6.435.381
Resultados financieros positivos	4.621.229	4.701.897			
Beneficios de las actividades ordinarias	10.615.806	15.936.957	Beneficios e ingresos extraordinarios (nota 25)		
Pérdidas y gastos extraordinarios (nota 24)			Beneficios en la enajenación de inmovilizado	559	14.711
Variación provisiones cartera de control		(17.259)	Subvenciones derechos de emisión	496.841	1.215.185
Gastos extraordinarios	59.830	117.726	Subvenciones de capital (nota 13)	19.701	21.786
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	56.447	30.600	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	10.255	41.428
			Ingresos extraordinarios	74.939	443.210
Total pérdidas y gastos extraordinarios	116.277	131.067	Total beneficios e ingresos extraordinarios	602.295	1.736.320
Resultados extraordinarios positivos	486.018	1.605.253			
Beneficios del ejercicio	11.101.824	17.542.210			
Impuesto sobre sociedades (nota 28)	1.683.913	3.564.463			
Resultado del ejercicio (Beneficio)	9.417.911	13.977.747			



CLASE 8.ª

W. 11. 11. 11. 11

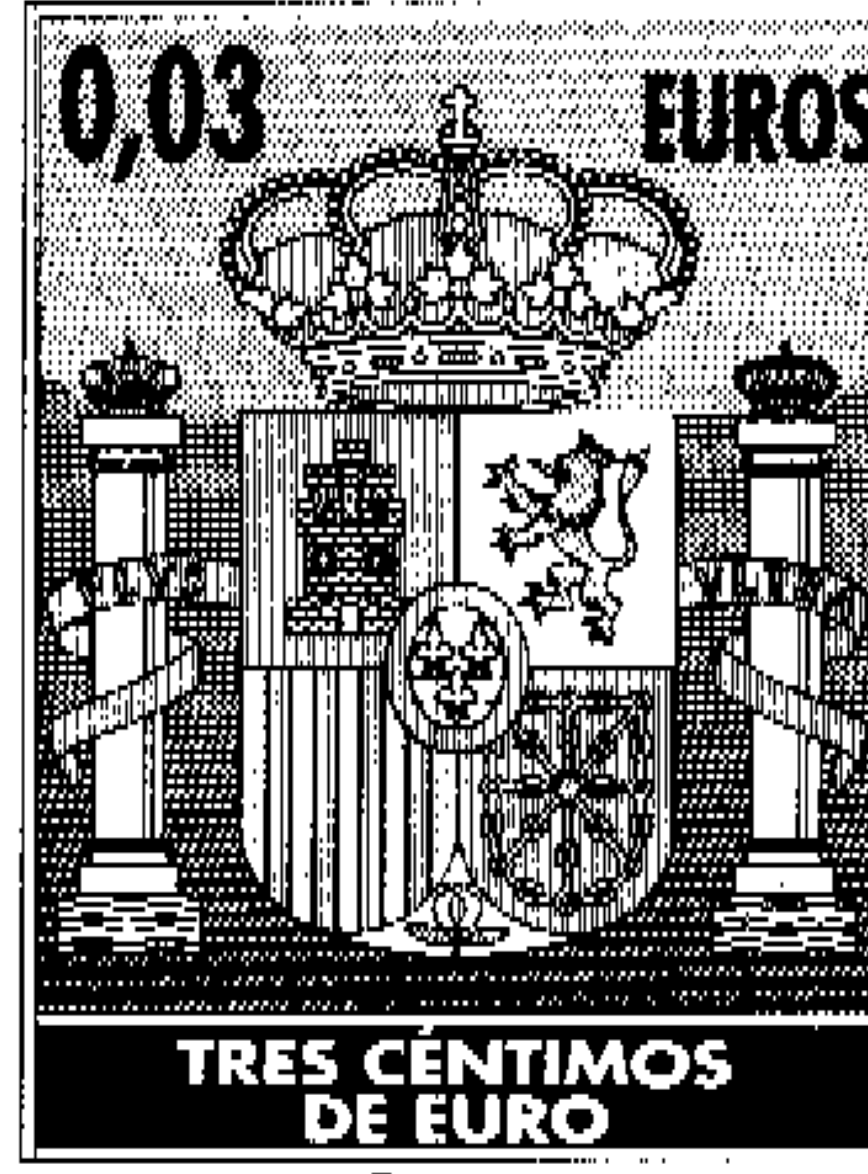


017334851



CLASE 8.ª

101 81 01 01 01



017334852

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

(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 lo constituye la fabricación de papeles finos y especiales de bajo gramaje, principalmente en su especialidad de papeles para cigarrillos de alta tecnología.

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, ambas situadas en la provincia de Barcelona.

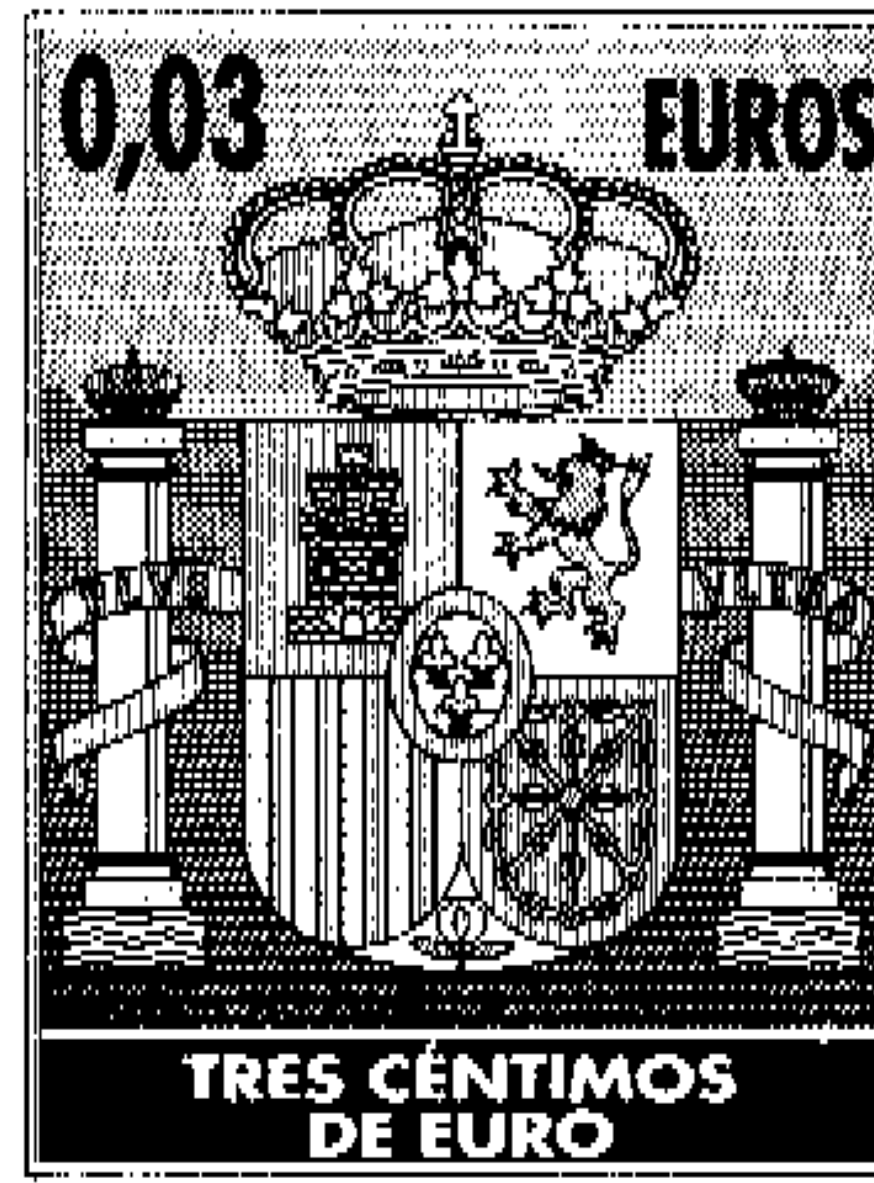
La Sociedad es la cabecera del Grupo Miquel y Costas (en adelante el Grupo) que está formado por la propia Sociedad y por las Sociedades que se detallan en la nota 8 de esta memoria, preparando a tal efecto las correspondientes cuentas anuales consolidadas, sujetas a las normas internacionales de información financiera. La Sociedad y las sociedades filiales españolas (S.A. Payá Miralles, Celulosa de Levante, S.A., Papeles Anoia, S.A., Desvi, S.A., Sociedad Española Zig Zag, S.A., MB Papeles Especiales, S.A., Miquel y Costas Tecnologías, S.A. y Proyectos Energéticos MB, 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 arrendamiento las instalaciones de S.A. Payá Miralles, limitando ésta su actividad a la percepción del citado alquiler.

(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 2005 y 2006, así como la propuesta de distribución de resultados de este último ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad y expresadas en euros, sin decimales, salvo en los casos que se especifica lo contrario.



017334853

CLASE 8.^aClase 8.^a

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

Las inversiones en sociedades dependientes figuran registradas a su coste de adquisición. Con fecha 26 de marzo de 2007 se han formulado las cuentas anuales consolidadas del grupo al 31 de diciembre de 2006 bajo los principios internacionales de contabilidad, que muestran un resultado neto consolidado bajo normas NIIF de 11.487 miles de euros, y unos fondos propios también bajo normas NIIF, excluidos los resultados netos del ejercicio, de 119.417 miles de euros.

Algunos importes correspondientes al ejercicio 2005 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales con el fin de hacerlos comparables con los del ejercicio actual. Las reclasificaciones más significativas han sido las siguientes:

	Euros	
	Debe	Haber
Deudores	-	3.394.339
Inversiones financieras temporales	3.394.339	-
Acreedores comerciales	4.137.285	-
Acreedores financieros a c/p	-	4.137.285

Los créditos y préstamos con empresas del grupo correspondientes al "cash pooling" que figuraban dentro de epígrafes de Deudores y Acreedores Comerciales, se presentan a partir del presente ejercicio incluidas dentro de los epígrafes de Inversiones Financieras Temporales y de Acreedores financieros a corto plazo.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2006 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 2005 fueron aprobadas en Junta de fecha 27 de junio de 2006.

(3) Distribución de Resultados

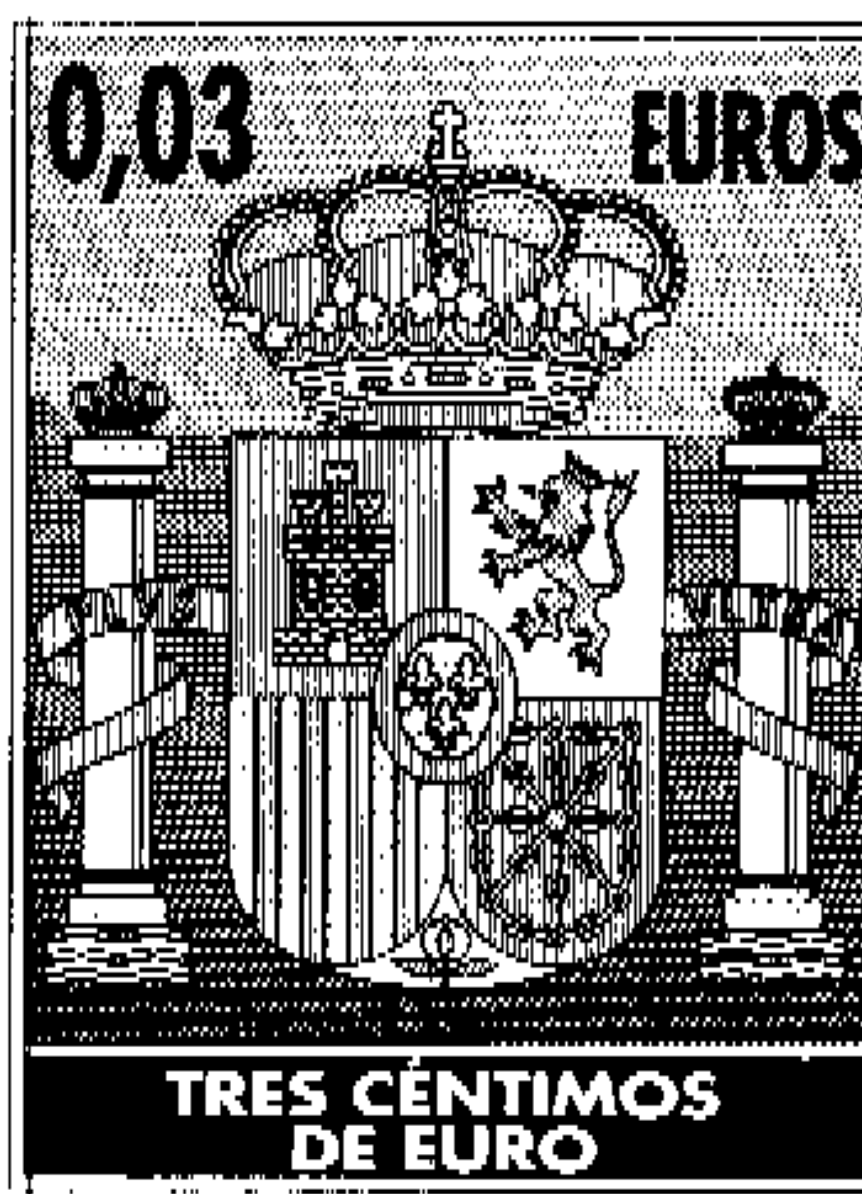
La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Euros
A reservas voluntarias	4.817.911
A dividendos a cuenta	2.900.000
A dividendos complementarios	1.700.000
Total	9.417.911



CLASE 8.^a

LA C O S T A S & M I Q U E L



017334854

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

Durante el ejercicio 2006, el Consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo a cuenta por importe de 1.450.000 euros (véase nota 12 (f)).

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005, efectuada durante 2006, 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 tres años.

(b) Inmovilizaciones Inmateriales

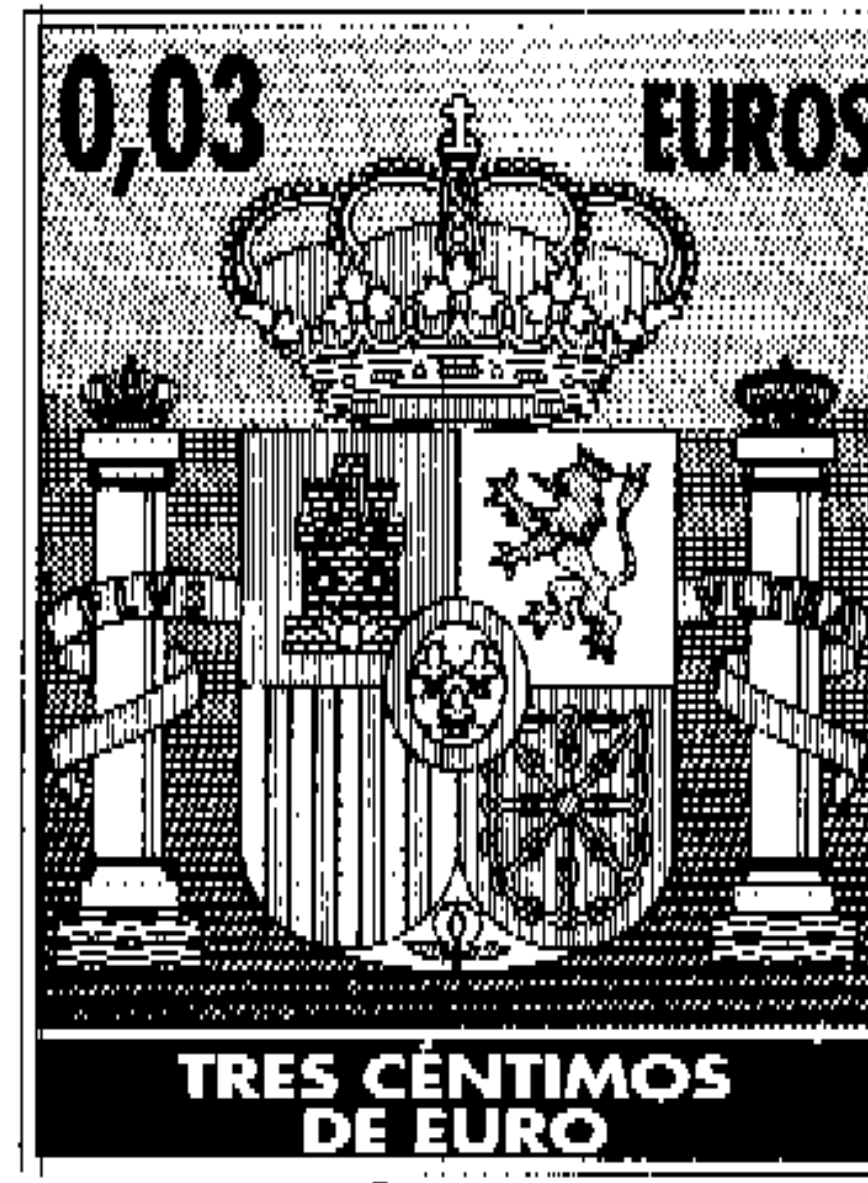
El inmovilizado inmaterial se valora, según proceda, a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- Los derechos de propiedad industrial y de marcas están valorados por el coste de registro y formalización, excepto los adquiridos a terceros que se reflejan por su precio de adquisición. Es política de la Sociedad dotar 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 la cuenta de pérdidas y ganancias 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.



CLASE 8.^a

017334855



017334855

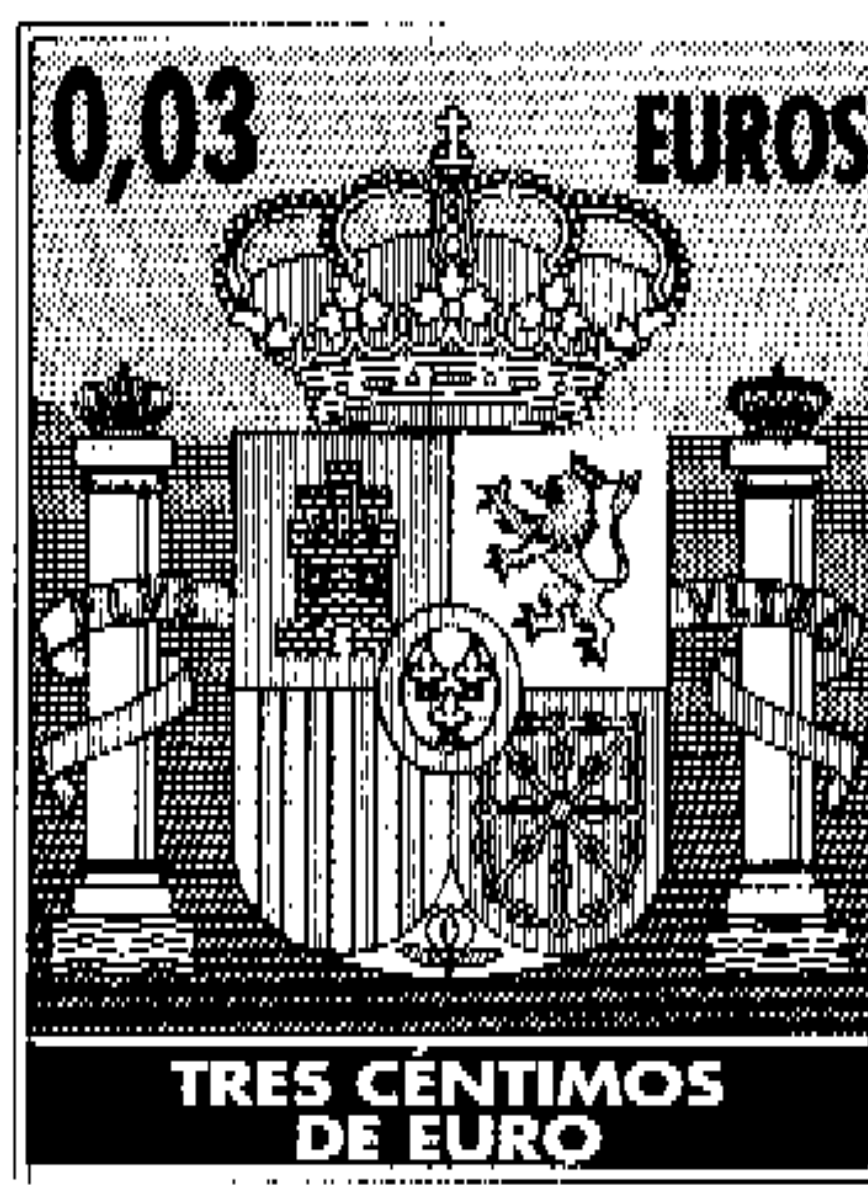
MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

- 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.
- Las aplicaciones informáticas figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción. La amortización se calcula según el método lineal, siendo la vida útil de tres años.
- Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero se valoran a precio de adquisición o al coste de producción. Cuando se trate de derechos adquiridos a título gratuito se considera como precio de adquisición el valor venal de los mismos en el momento de la adquisición. Los derechos de emisión no son objeto de amortización y se dotarán las provisiones necesarias con el fin de atribuirles el inferior valor de mercado que les corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que su valor contable no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir los costes y gastos. Finalmente se dan de baja del balance con ocasión de la transmisión a terceros, entrega o caducidad de los mismos.

(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.



017334856

CLASE 8.ª

M.º 10.º 1.º 1.º

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

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

	<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.

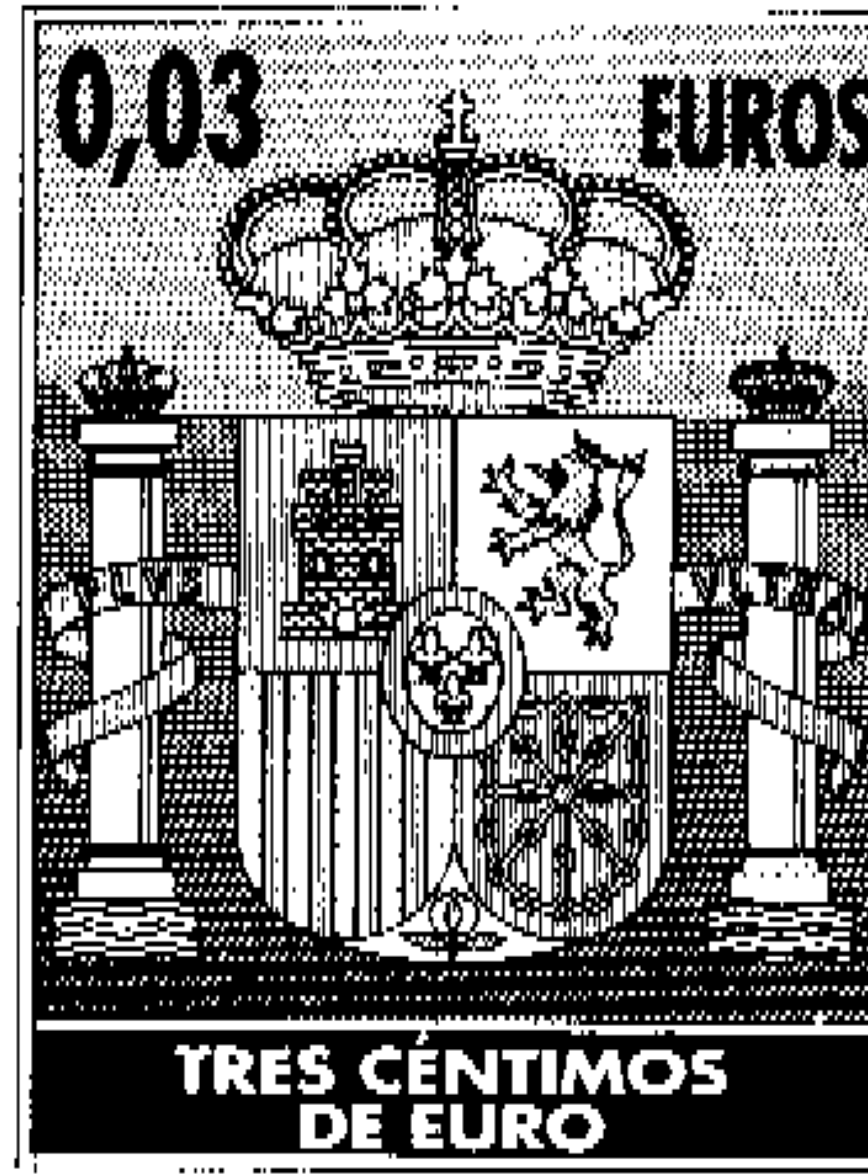
Los trabajos realizados por la empresa para el propio inmovilizado incluyen los costes de fabricación e instalación de elementos del inmovilizado incurridos por la propia empresa, efectivamente devengados e imputables a cada uno de los proyectos, con el límite máximo del valor de mercado o los rendimientos 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 se valoran a su coste de adquisición (nota 2).



017334857

CLASE 8.^a

Clase 8.^a

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

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

(e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

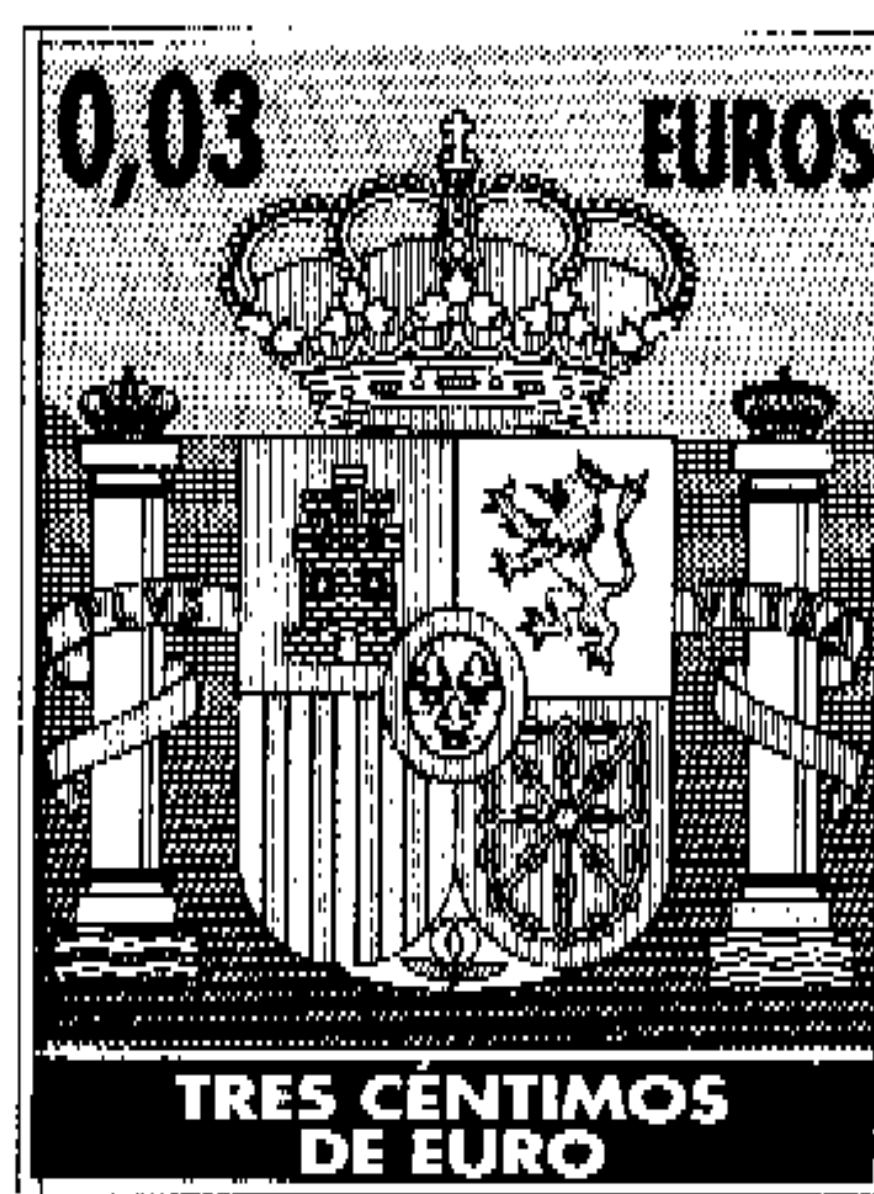
Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción, como sigue:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: a precio de adquisición determinado según el método FIFO.
- Productos terminados y en curso de fabricación: a coste standard, que se aproxima al método FIFO según coste real, 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) Deudores y acreedores comerciales y no comerciales

Los débitos y créditos originados por las operaciones, ya sean o no consecuencia del tráfico normal del negocio, se registran por su valor nominal y se clasifican a corto plazo o a largo plazo según sea su vencimiento inferior o superior a un ejercicio económico.



017334858

CLASE 8.^a

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

(h) Transacciones y saldos en moneda distinta al euro

Las transacciones en moneda distinta al euro se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en los periodos 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 al cierre del ejercicio, en monedas 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 distinta al euro correspondientes a las cuentas de tesorería al cierre del ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio de cierre del ejercicio, reconociéndose los beneficios o pérdidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(i) Provisiones para riesgos y gastos

La provisión para responsabilidades corresponde, en caso de que sea necesaria su dotación, al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes, de cuantía indeterminada. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad y en función de la mejor estimación, según la información disponible.



017334859

CLASE 8.ª

44201 44201

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero no son objeto de amortización y se dotarán las provisiones necesarias con el fin de atribuirles el inferior valor de mercado que les corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que su valor contable no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir los costes y gastos.

(j) Indemnizaciones por despido

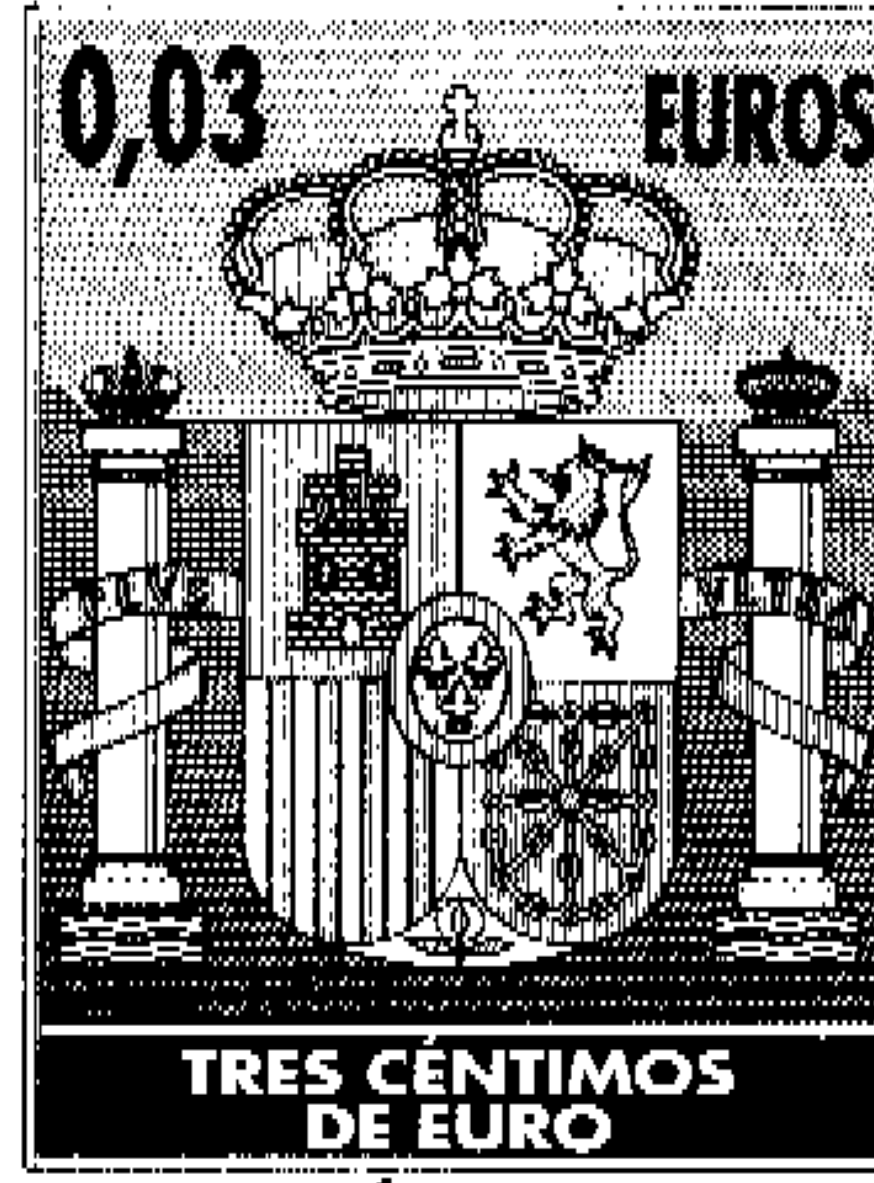
Excepto en el caso de causa justificada, la Sociedad viene obligada a indemnizar a sus empleados cuando cesan en sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente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

(k) Impuesto sobre Sociedades

El impuesto sobre beneficios de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico antes de impuestos, corregido por las diferencias de naturaleza permanente entre criterios contables y fiscales, tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables.

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.

En enero de 2007 entró en vigor en España la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la renta de no residentes y sobre el Patrimonio. Este nuevo marco ha traído consigo, entre otras medidas, una reducción significativa de los tipos de gravamen aplicables a los beneficios obtenidos por las empresas establecidas en España (32,5% en 2007 y 30% en 2008 y siguientes), la progresiva reducción de las deducciones por inversiones, así como la supresión del régimen fiscal de las Sociedades Patrimoniales a partir del periodo impositivo que dio comienzo el día 1 de enero de 2007.



017334860

CLASE 8.^a

017334860

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

Miquel y Costas & Miquel, S.A. está acogida al Régimen de Tributación Consolidada para el Impuesto sobre Sociedades, incluyéndose en el mismo a las sociedades dependientes S.A. Payá Miralles, Celulosa de Levante, S.A., Papeles Anoaia, S.A., Desvi, S.A., Sociedad Española Zig Zag, S.A., MB Papeles Especiales, S.A., Miquel y Costas Tecnologías, S.A. y Proyectos Energéticos MB, S.A.

(l) Complementos de pensiones

Al 31 de diciembre de 2000 de acuerdo con la normativa vigente, la Sociedad externalizó los compromisos por pensiones mediante la contratación de pólizas de seguros colectivos sobre la vida. (nota 9)

(m) Subvenciones en capital

Las subvenciones en capital no reintegrables figuran en el pasivo del balance 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 (nota 13).

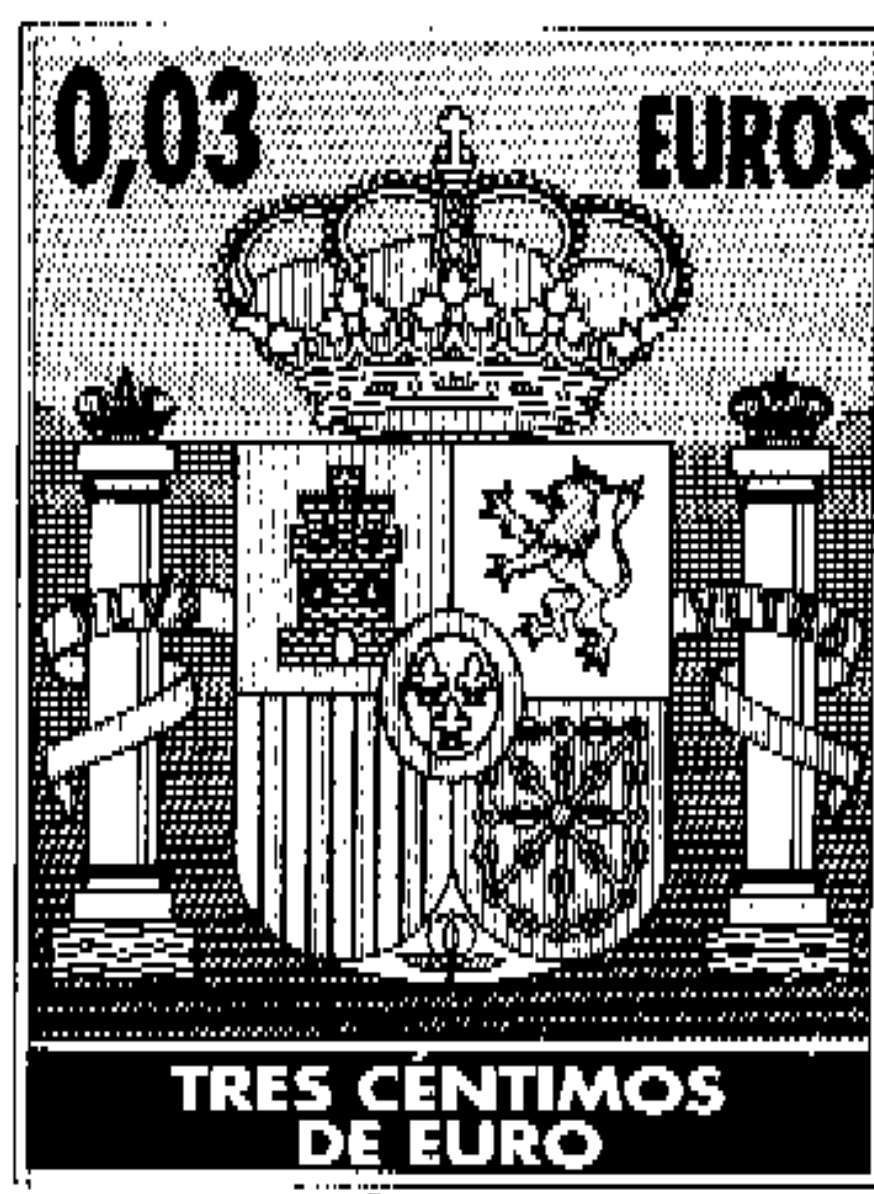
(n) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

(ñ) Autocartera

Las acciones propias en cartera, se reflejan en el activo del balance a su precio de adquisición o al de mercado si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente (L.S.A. art. 79 y 80).



017334861

CLASE 8.^a

(Código 80)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

(o) Medio ambiente

Los costes derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Para considerarlos como incorporación al inmovilizado material o inmaterial se aplican los mismos criterios que para el resto de los inmovilizados.

(p) Operaciones con derivados financieros.

Las sociedades del Grupo utilizan estos instrumentos como operaciones de cobertura que tienen por objeto eliminar o reducir significativamente los riesgos financieros. En la Nota 22 se describen las operaciones abiertas a fecha de cierre.

(5) Gastos de Establecimiento

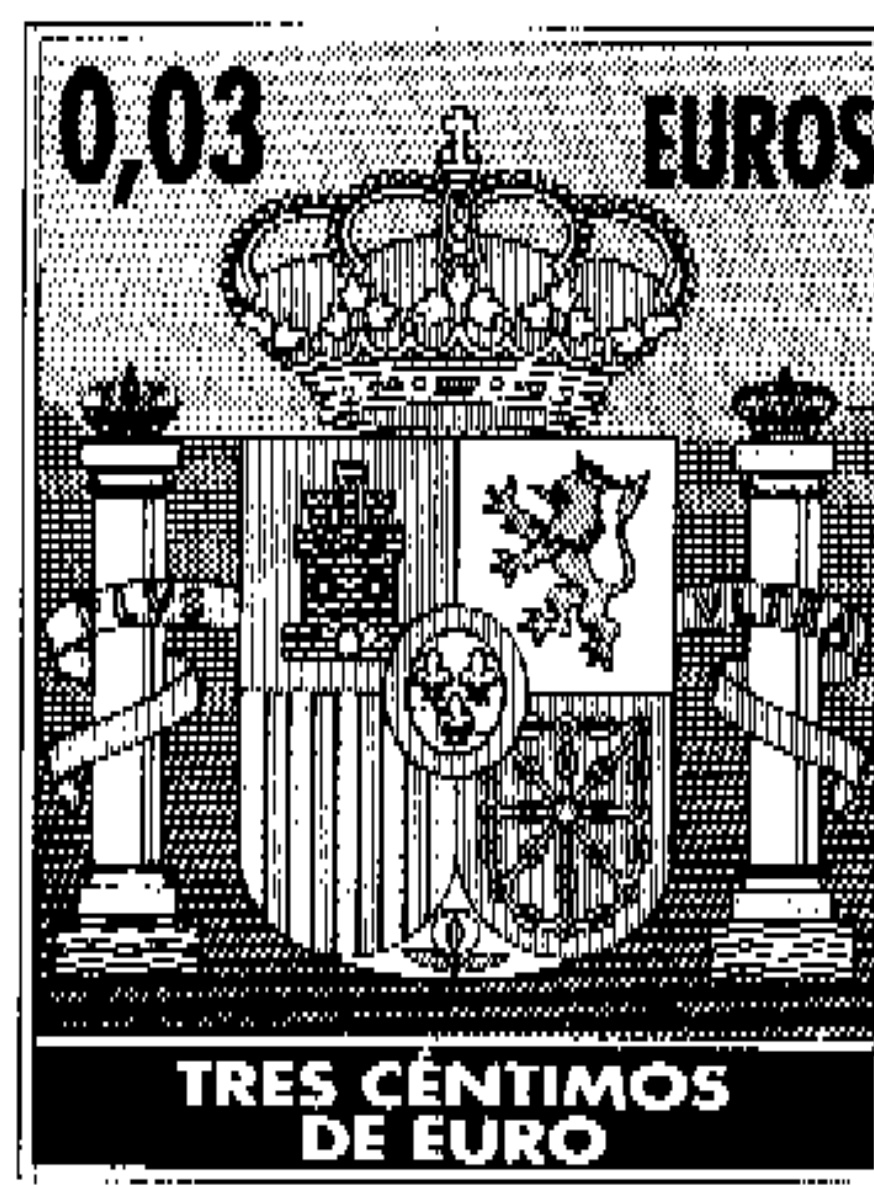
Su detalle es el siguiente:

	Euros				
	Saldos al 31/12/2004	Adiciones	Saldos al 31/12/2005	Adiciones	Saldos al 31/12/2006
Gastos de puesta en Marcha	680.748	-	680.748	-	680.748
Gastos de ampliación de Capital	682.712	5.850	688.562	-	688.562
	1.363.460	5.850	1.369.310	-	1.369.310
Menos, amortización Acumulada	(1.301.649)	(31.113)	(1.332.762)	(24.690)	(1.357.452)
TOTAL	61.811	(25.263)	36.548	(24.690)	11.858





CLASE 8.^a



017334862

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

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

La Sociedad adquirió, 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 2006 y 2005 son los siguientes:

2.006			Euros				
Bien	Fecha contrato	Número de cuotas mensuales	Valor de contado	Cuotas pagadas en el ejercicio	Cuotas pagadas en ej. anteriores	Cuotas pendientes de pago	Opción de compra
Bobinadora	27-12-01	60	318.536	82.475	229.019	-	7.042

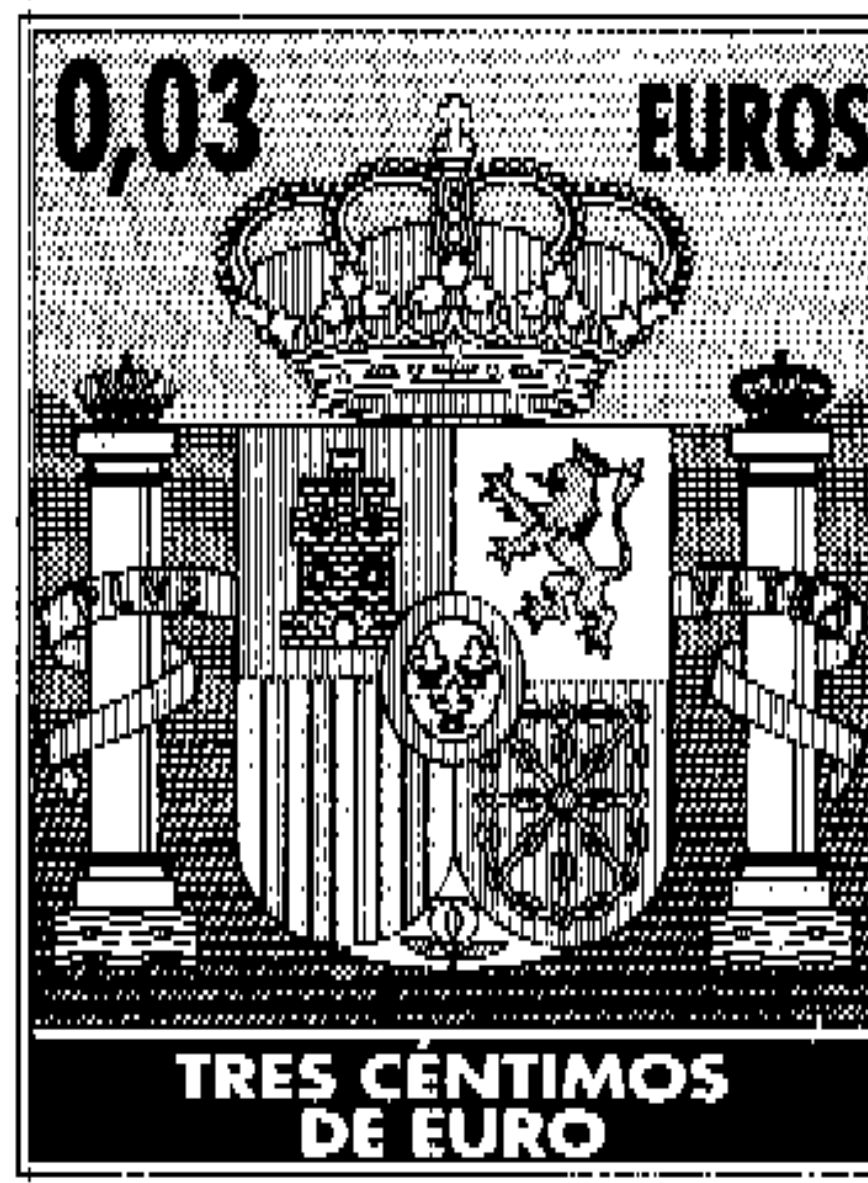
2.005			Euros				
Bien	Fecha contrato	Número de cuotas mensuales	Valor de contado	Cuotas pagadas en el ejercicio	Cuotas pagadas en ej. anteriores	Cuotas pendientes de pago	Opción de compra
Bobinadora	27-12-01	60	318.536	79.328	149.691	82.475	7.042

Los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se desglosan, según su vencimiento, como sigue:

Vencimiento	Euros			
	Largo plazo		Corto plazo	
	2.006	2.005	2.006	2.005
2.005	-	-	-	-
2.006	-	-	-	84.086
2.007	-	7.042	7.042	-
	-	7.042	7.042	84.086
	(nota 15)		(nota 15 y 16)	



CLASE 8.ª



017334863

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

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 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 a la amortización del ejercicio, de bienes actualizados asciende a 89.013 euros (107.299 euros en 2005) quedando pendiente de amortización un importe de 857.536 euros al 31 de diciembre de 2006 (946.549 euros a 31 de diciembre de 2005).

Al 31 de diciembre de 2006, el inmovilizado material totalmente amortizado y en uso, asciende a 32.617.413 euros (29.413.521 euros en 2005), correspondiendo principalmente a instalaciones técnicas y maquinaria.

Las altas del ejercicio 2006 incluyen 631.417 euros (782.611 euros en 2005), correspondientes a trabajos efectuados por la empresa para el propio inmovilizado.

La compañía no tenía a diciembre 2006 ni a diciembre 2005 afectos a garantías ningún bien, ni tampoco tiene adquiridos compromisos de compra de inmovilizado material.

Por otra parte la Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

(8) Inmovilizaciones Financieras e Inversiones Financieras temporales

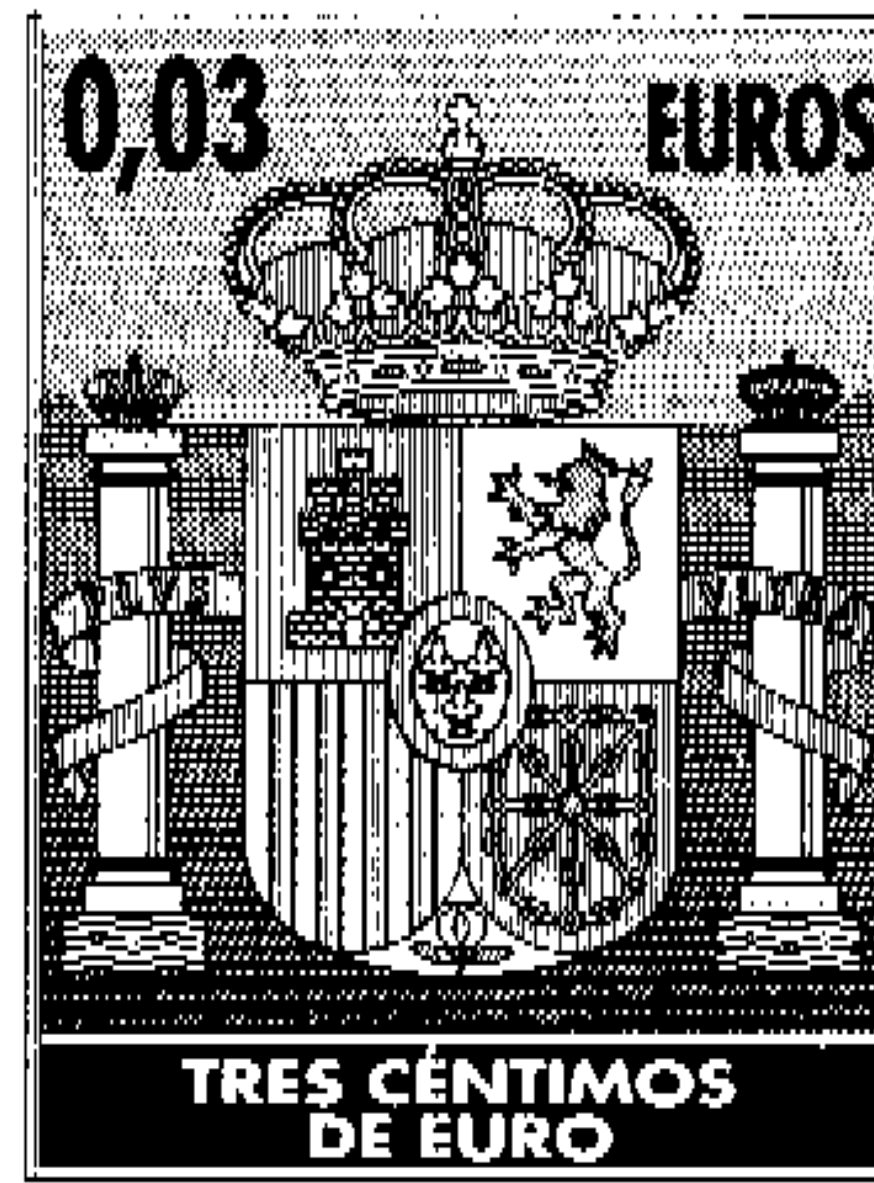
(a) Inmovilizaciones financieras

El detalle y movimiento de las Inmovilizaciones Financieras 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 2006 y 2005, 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.



CLASE 8.^a
ACTIVIDADES



017334864

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

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.
- Celulosa de Levante, S.A. con domicilio en Tortosa (Tarragona) y cuyo objeto social es la fabricación de pastas de celulosa de cáñamo, lino, sisal, abacá, yute y otras plantas de ciclo anual.
- Papeles Anoaia, S.A. con domicilio en Barcelona y cuyo objeto social es la comercialización y representación de papeles y soportes especiales nacionales y de importación.

En 2005, Papeles Anoaia, S.A. realizó otra ampliación de capital de 1.000.000 de euros (correspondiendo 430.000 euros a capital y 570.000 euros a prima de emisión). Esta ampliación fue suscrita y desembolsada por Miquel y Costas & Miquel, S.A. y Celulosa de Levante, S.A.

- Desvi, S.A. con domicilio social en Barcelona y cuyo objeto social es la promoción, adquisición y gestión de Sociedades Mercantiles y adquisición, construcción y venta de toda clase de bienes inmuebles, siendo su principal activo la participación mayoritaria en el capital social de Miquel y Costas Argentina, S.A., domiciliada 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. por el método de integración global, en el ejercicio 2006, habiéndose aplicado en la conversión de los estados financieros de esta sociedad un tipo de cambio de 4,01255 pesos por euro. En el ejercicio 2005, se aplicó un tipo de cambio de 3,56305 pesos por euro.

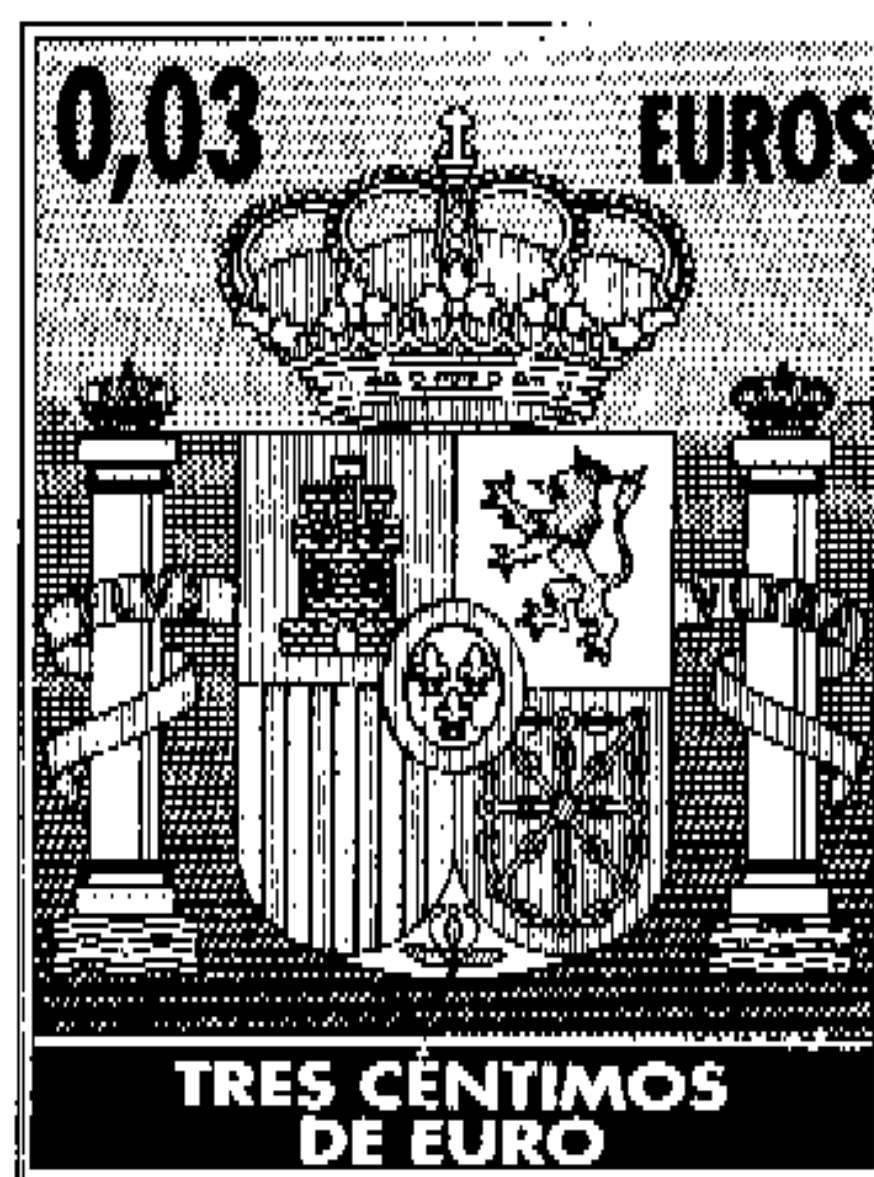
La actividad principal de Miquel y Costas Argentina, S.A. es la fabricación y comercialización de libritos de papel de fumar, papel para cigarrillos y otros manipulados de papel.

- Sociedad Española Zig Zag, S.A., con domicilio social en Barcelona y cuyo objeto social es la comercialización y representación de libritos de papel de fumar.



CLASE 8.^a

Clase 8.^a



017334865

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

En el ejercicio 2005 se revirtió por importe de 17.259 euros la provisión que se realizó en el ejercicio 1996 (135.302 euros) como consecuencia del incremento del valor de los fondos propios de la Sociedad Española Zig Zag, S.A., debido a beneficios no distribuidos.

- M.B. Papeles Especiales, S.A., con domicilio social en Barcelona y cuyo objeto social es la fabricación de papeles especiales, para filtración, para impregnación y soportes.

M.B. Papeles Especiales, S.A. posee el 99% del capital de la sociedad Proyectos Energéticos S.A., cuyo principal activo es una planta de cogeneración que tiene arrendada a MB Papeles Especiales, S.A.

- Miquel y Costas Tecnologías, S.A. con domicilio social en Barcelona y cuyo objeto social es la asesoría y consultoría de temas industriales, realización de proyectos y de instalaciones vinculadas a la tecnología industrial en sectores de alimentación, textil, madera, papel y artes gráficas y otros derivados naturales.

Las empresas asociadas, en las que la Sociedad ostenta una participación minoritaria, son sociedades inactivas que tienen constituida una provisión por depreciación por la totalidad de la participación en dichas sociedades.

Ninguna de las sociedades antes mencionadas cotiza en bolsa. Asimismo todas las sociedades tienen las mismas fechas de cierre del ejercicio.

(b) Inversiones financieras temporales

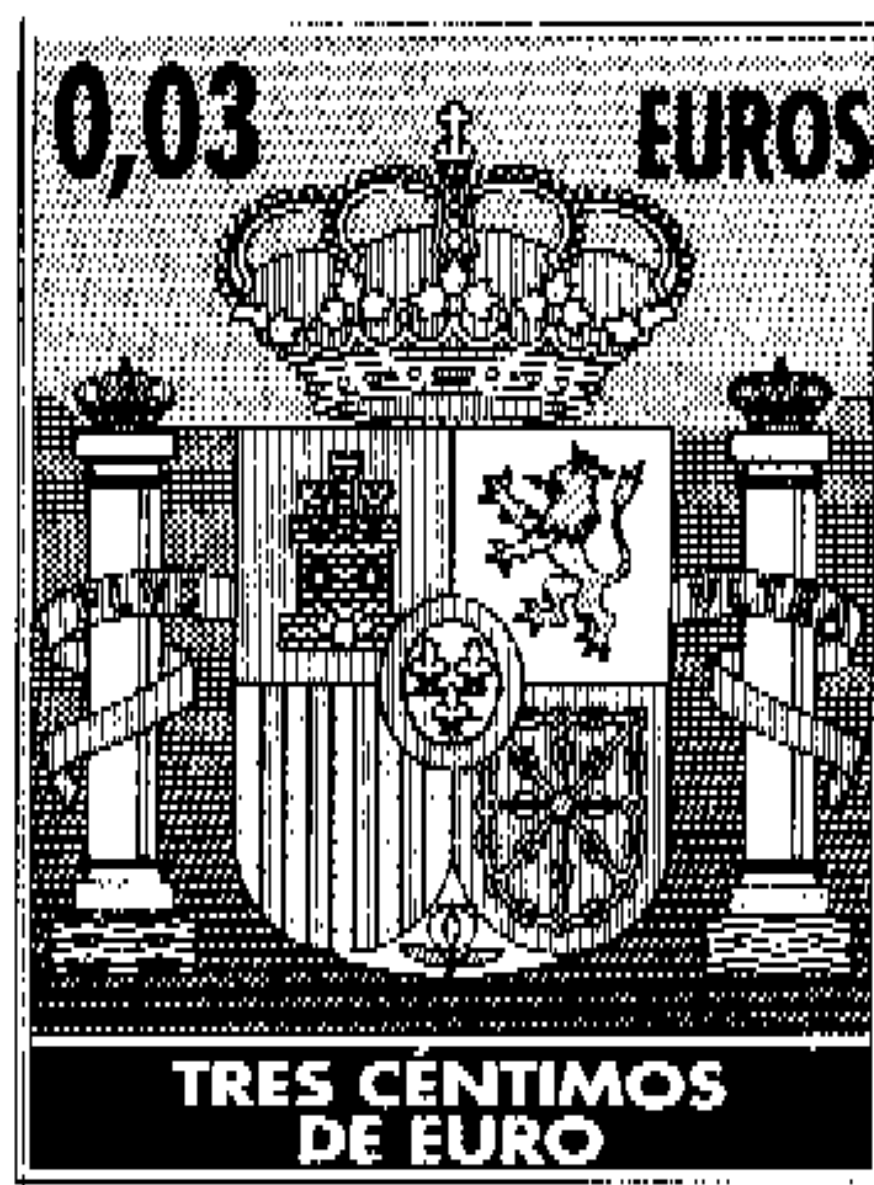
El detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2.006	2.005
Saldos con empresas del grupo deudoras (Nota26)	780.837	3.394.339
Inversiones financieras temporales	-	1.756.185
Otras inversiones financieras temporales	343.434	-
Total	1.124.271	5.150.524



CLASE 8.^a

8420.644.011



017334866

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

Tanto en el ejercicio 2005 como en el 2006, los saldos financieros con empresas del grupo no tienen un vencimiento fijado y devengan un tipo de interés anual determinado en función del mercado, a excepción de S.A. Paya Miralles para la cual no se devenga ningún tipo de interés.

El importe de las otras inversiones financieras temporales corresponde al coste de un instrumento de cobertura de tipo de cambio.

(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 2004	5.172	325.871	331.043
Variación tipo interés	64	-	64
Aplicaciones (nota 22 y 24)	(3.625)	(54.312)	(57.937)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1.611	271.559	273.170
Variación tipo interés	-	-	-
Aplicaciones (nota 22 y 24)	(1.611)	(54.312)	(55.923)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	-	217.247	217.247

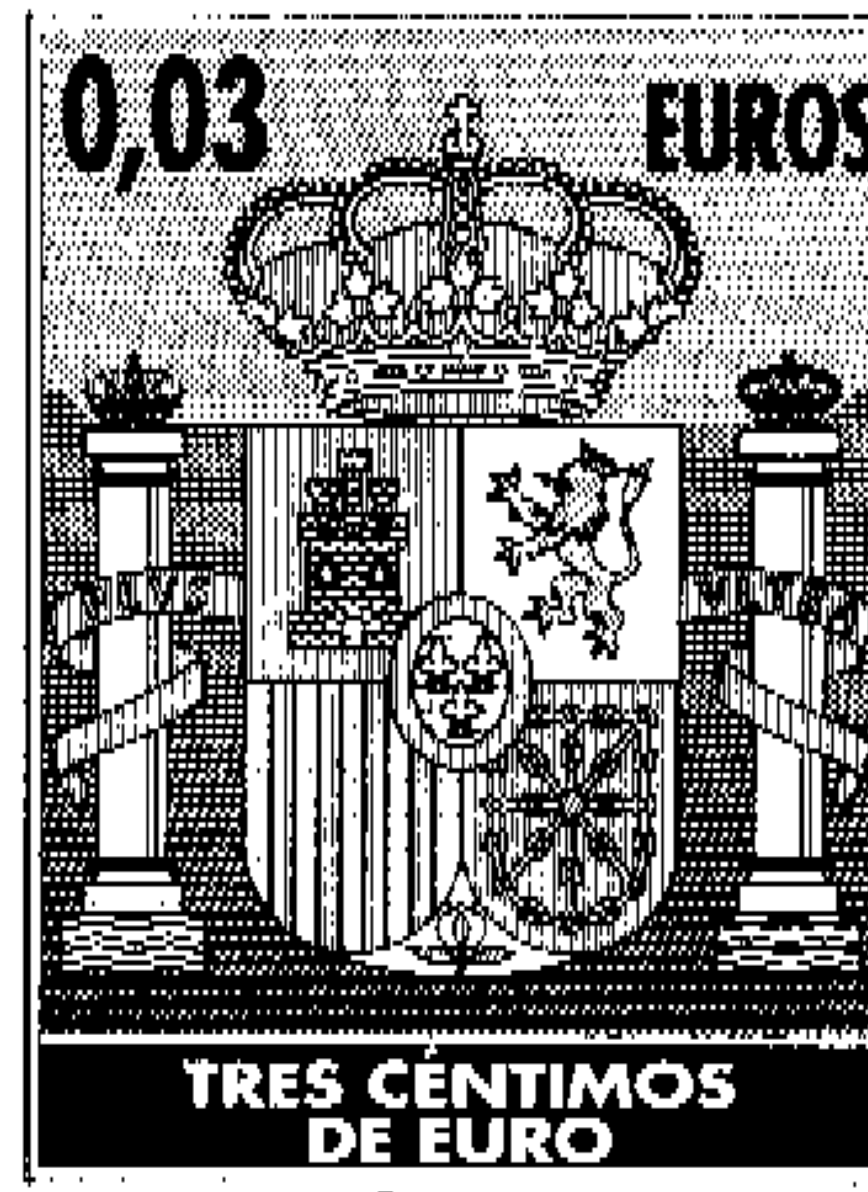
Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad externalizó mediante la contratación de pólizas de seguro colectivo sobre la vida con una entidad aseguradora, la obligación de satisfacer un conjunto de ayudas complementarias a las prestaciones del Régimen General de la Seguridad Social en concepto de jubilaciones.

De acuerdo con el estudio actuarial realizado por dicha entidad aseguradora al 31 de diciembre de 2000, se puso de manifiesto un déficit en relación con el pasivo necesario para atender los derechos adquiridos por los empleados en relación con las prestaciones mencionadas en los párrafos anteriores, el cual se amortiza en 10 años, de acuerdo con las disposiciones legales en vigor.



CLASE 8.^a

40.36.17.001



017334867

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

(10) Existencias

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

Existe un compromiso de compra con un proveedor para el suministro de 450 toneladas de una materia prima, durante los próximos cinco años, como contrapartida de la entrega e instalación sin coste por parte del proveedor de determinada maquinaria en una factoría de Miquel y Costas & Miquel, S.A.

Los gastos por aprovisionamientos de existencias en los ejercicios 2006 y 2005 fueron los siguientes:

	Euros	
	2.006	2.005
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	58.913.424	55.778.946
Variación de existencias	(447.684)	(1.010.509)
Total	<u>58.465.740</u>	<u>54.768.437</u>

La cifra de compras netas del ejercicio 2006 incluye un importe de 9.336 de euros correspondiente a aprovisionamientos realizados en moneda extranjera (6.919 miles de euros en 2005).

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

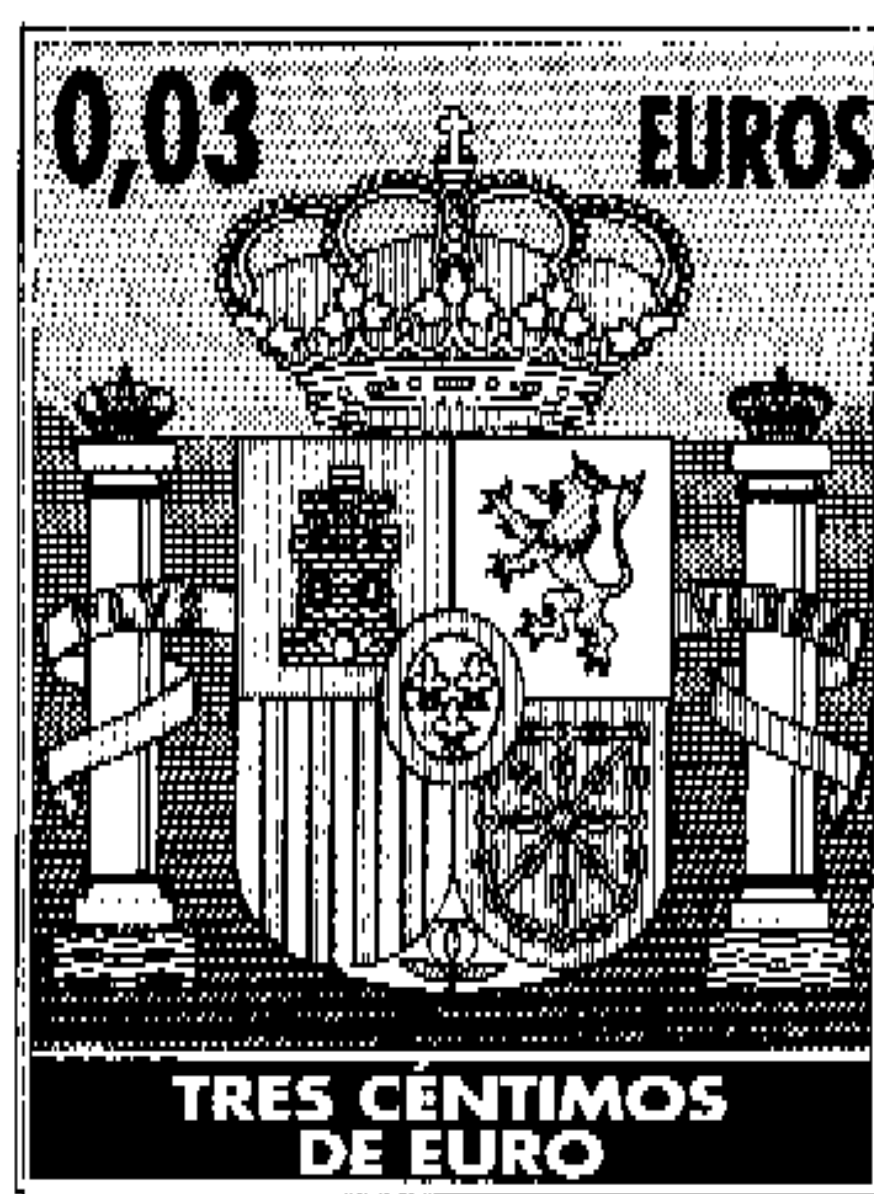
(11) Deudores

	Euros	
	2.006	2.005
Materias primas y otros aprovisionamientos	7.831.936	7.384.252
Productos terminados y en proceso de fabricación	17.679.819	13.296.051
Total	<u>25.511.755</u>	<u>20.680.303</u>



CLASE 8.^a

49 79 71 79 81 81



017334868

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

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

	Euros	
	2.006	2.005
Clientes	22.847.103	21.425.592
Empresas del grupo y asociadas, deudoras (nota 26)	5.424.839	5.458.168
Clientes de dudoso cobro	61.474	214.643
Deudores varios	82.424	253.362
Administraciones públicas	320.694	505.188
	28.736.534	27.856.953
Menos, provisiones para insolvencias	(61.474)	(214.643)
Total	<u>28.675.060</u>	<u>27.642.310</u>

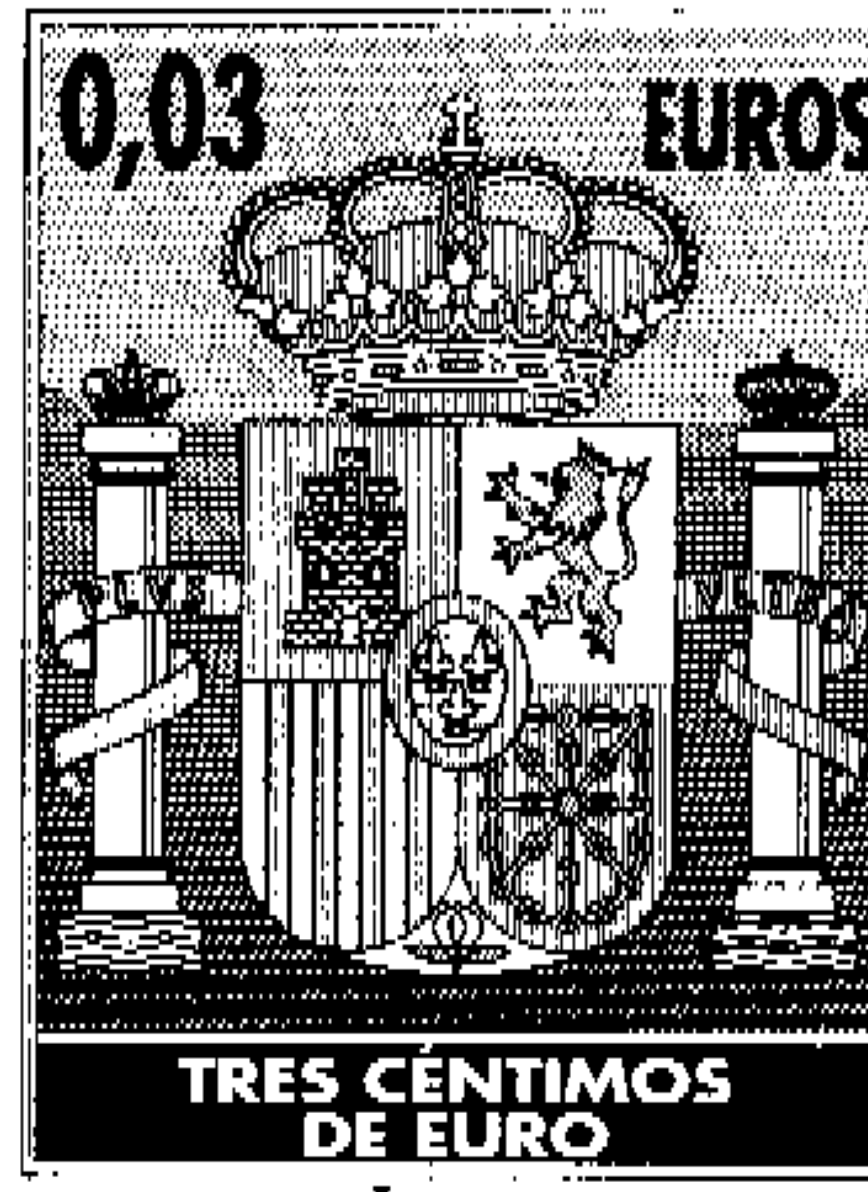
El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	2.006	2.005
Saldo al 1 de enero	214.643	257.586
Dotaciones del ejercicio	42.023	11.921
Recuperaciones de saldos provisionados	(68.463)	(53.683)
Bajas	(126.729)	(1.181)
Saldo al 31 de diciembre	<u>61.474</u>	<u>214.643</u>



CLASE 8.^a

017334869



017334869

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

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

	2.006	2.005
Hacienda pública, deudora		
por IVA	250.517	438.395
Seguridad social, deudora	41.253	36.755
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 28)	28.924	30.038
Total	320.694	505.188

(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.

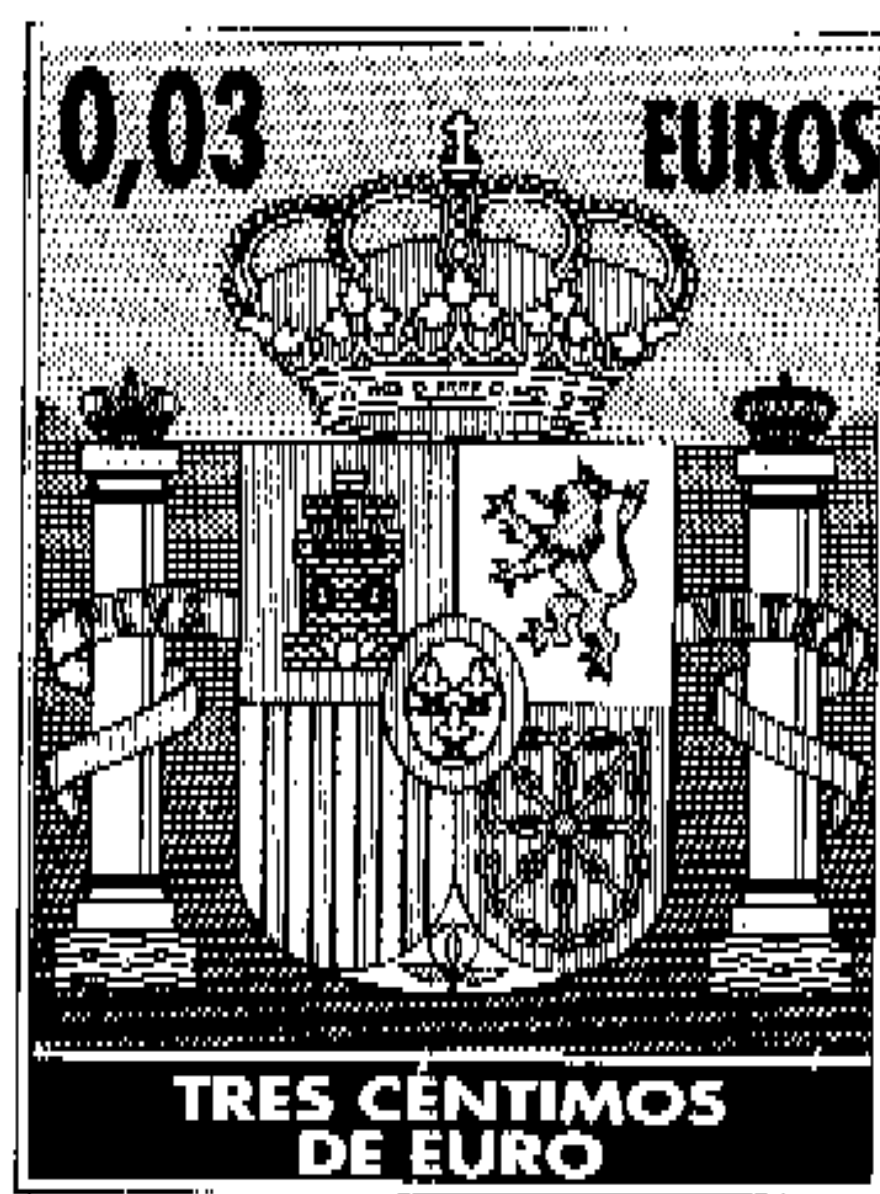
(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social estaba representado por 9.795.000 acciones soportadas por medio de anotaciones en cuenta de 2,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en la Bolsa de Barcelona y desde el ejercicio 1996 lo están en la Bolsa de Madrid y Barcelona e integradas en el sistema de interconexión bursátil para la contratación en continuo (SIBE).

Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

El Consejo de Administración en virtud del acuerdo tomado en la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de 28 de junio 2005 está autorizado para aumentar el capital social, en una o varias veces, pudiendo elevarlo hasta el límite de la mitad del mismo, mediante aportaciones dinerarias, así como para emitir obligaciones no convertibles en cuantía máxima de 30.000.000 de euros durante un período de cinco años. A 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Consejo de Administración no ha hecho uso de estas autorizaciones.



017334870

CLASE 8.^a

LA SE. P. 1011

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social no ha sufrido ninguna variación por lo que sigue estando representado por 9.795.000 acciones soportadas por medio de anotaciones en cuenta de 2,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

En conformidad con las notificaciones recibidas por la Sociedad, los accionistas titulares de participaciones iguales o superiores al 10 % en el capital social a 31 de diciembre de 2006, son CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A. con el 12.20%, la misma que en 2005 y Bestinver Gestión, S.A. con el 10,05%. A 31 de diciembre de 2005 solamente constaba recibida la citada de CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.

(b) Prima de emisión de acciones

La prima de emisión tiene las mismas restricciones (ver apartado e) y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

Con fecha 10 de septiembre del 2005, la Sociedad distribuyó con cargo a dichas reservas la cantidad de 978.450 euros entre las acciones en circulación a excepción de las existentes a esa fecha en autocartera.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 27 de junio de 2006 acordó aprobar la devolución de aportaciones con cargo a las Reservas de Prima de Emisión por un importe de 0,12 euros por acción. La ejecución de dicho acuerdo fue acordada por el Consejo de Administración en su reunión de 2 de octubre de 2006, llevándose a término el 17 de octubre de 2006 por la cantidad de 1.175.400 euros.

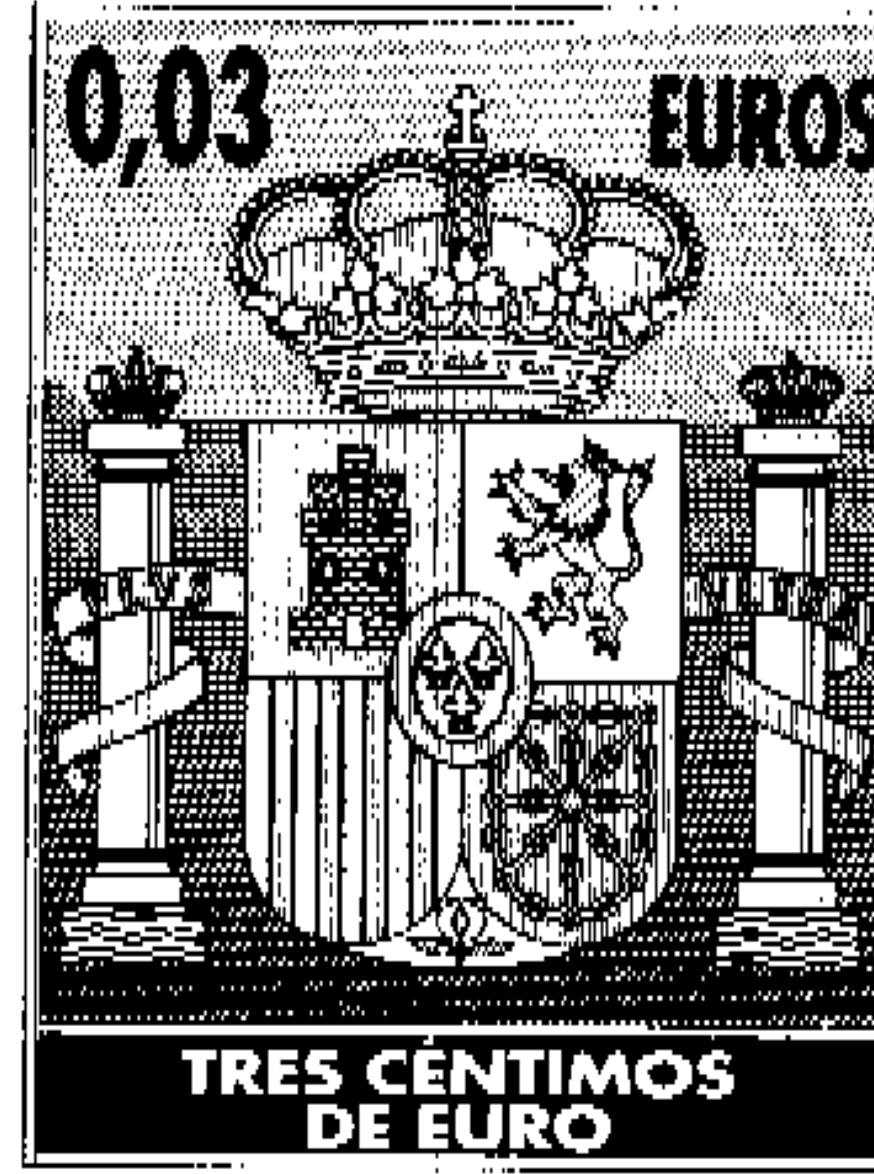
(c) Reserva legal

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 distributable 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.



CLASE 8.ª

1000000000



017334871

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

(d) Reserva por acciones propias

La Sociedad tiene constituida a 31 de diciembre de 2006 una reserva de carácter indisponible por un importe de 1.538.634 euros, igual al coste de adquisición por la Sociedad de las acciones propias en cartera (754.458 euros en 2005).

(e) 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 2006 asciende a 127.026 euros (76.436 en 2005).

(f) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración acordó en fecha 28 de noviembre de 2005 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2005 por un importe total de 1.449 miles de euros, equivalentes a 0,14834 euros brutos por acción (ajustado 0,2225 euros brutos por acción).

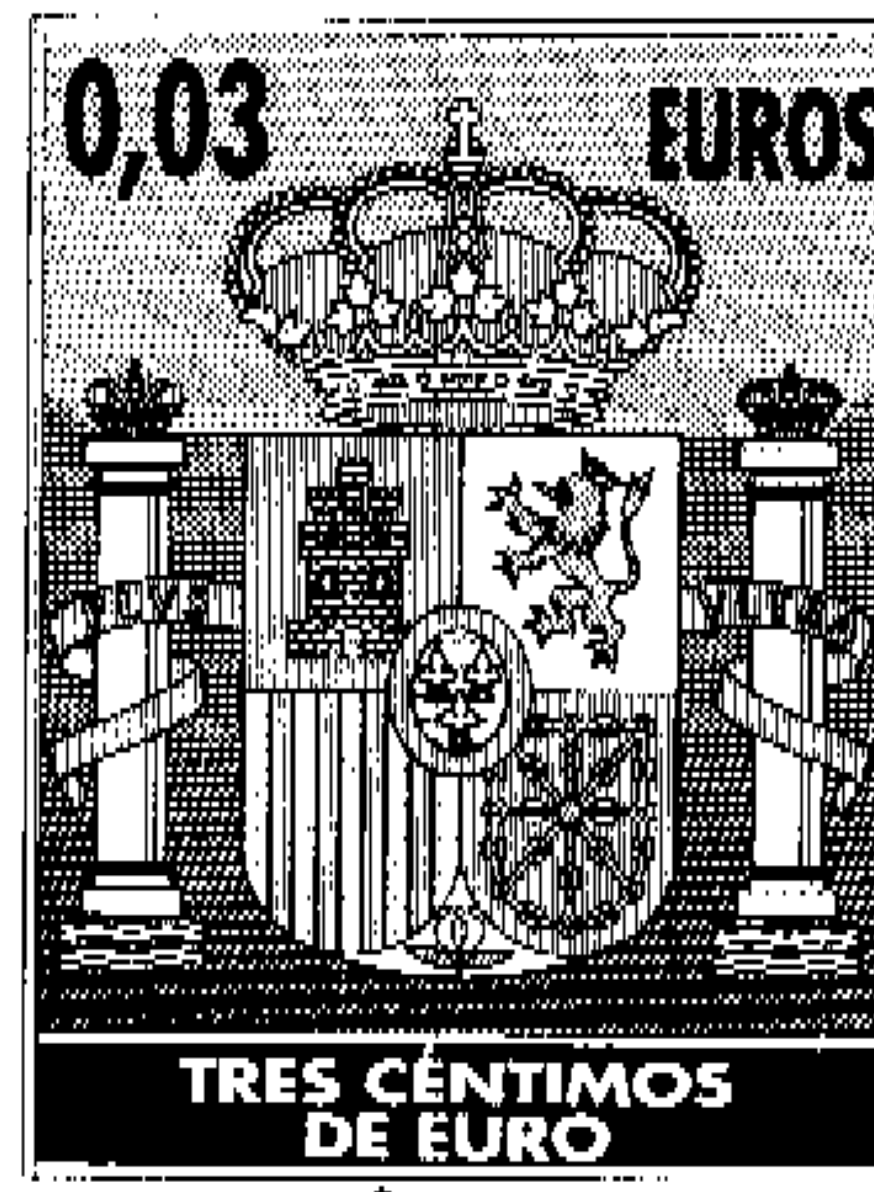
En fecha 24 de diciembre de 2006 el Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2006 por un importe total de 1.450 miles de euros, equivalentes a 0,14899 euros brutos por acción

Esta distribución fue formulada a partir de los siguientes estados provisionales de resultados de los ejercicios 2005 y 2006 y de tesorería del período de un año a partir de las fechas de los acuerdos:



CLASE 8.^a

017334872



017334872

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

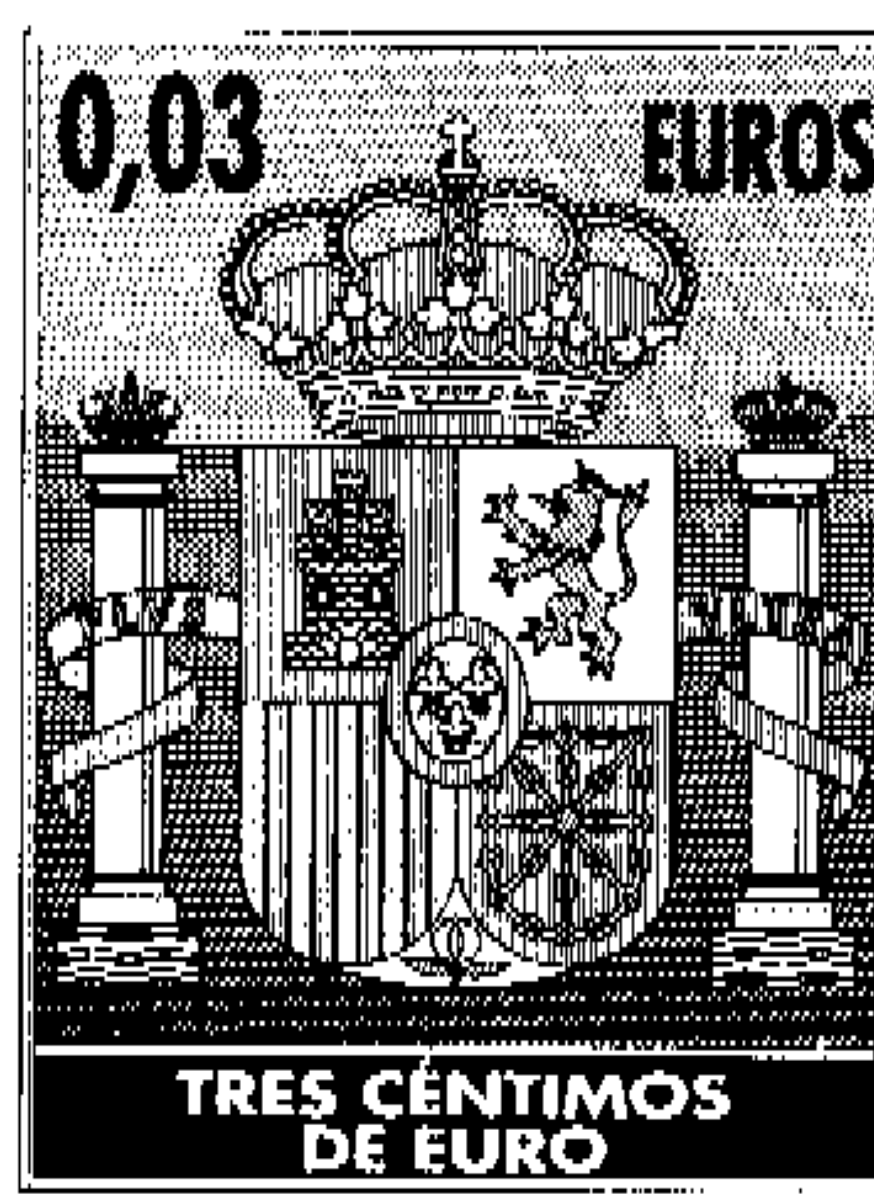
Memoria de las Cuentas Anuales 2006

	Miles de euros	
	2.006	2.005
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 2006 y 2005		
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de diciembre de 2006 y 2005	10.000	14.000
Menos, dotación requerida a reserva legal	-	-
Importe máximo para distribuir como Dividendos a cuenta	10.000	14.000
Dividendo a cuenta distribuidos	1.450	1.449
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 30 de noviembre de 2005 y 2006 y el 30 de noviembre de 2006 y 2007		
SalDOS de tesorería al 30 de noviembre de 2006 y 2005	800	2.581
Cobros proyectados	124.000	124.000
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	(120.800)	(121.000)
SalDOS de tesorería proyectados al 30 de noviembre de 2007 y 2006	4.000	5.581



CLASE 8.ª

017334873



017334873

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

(g) Acciones propias

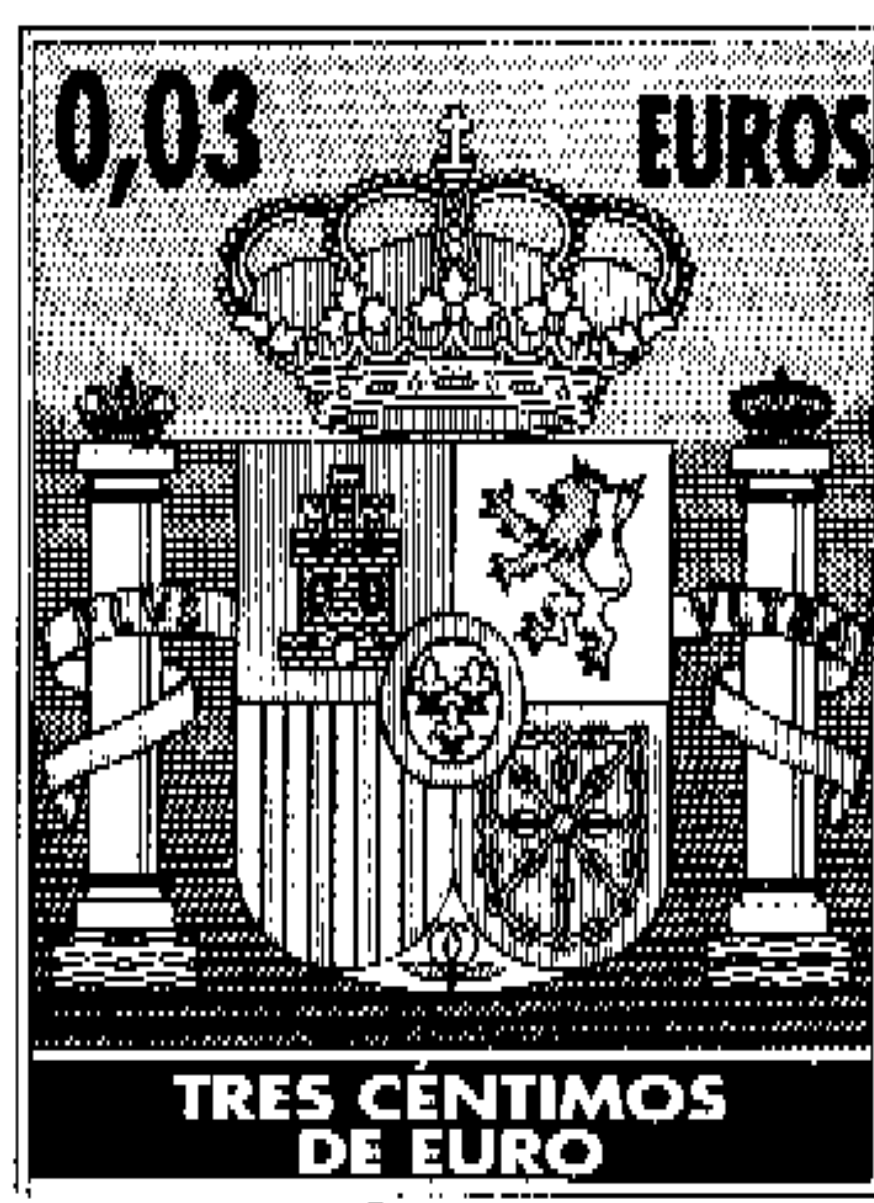
El Consejo de Administración fue autorizado por las Juntas Generales de Accionistas celebradas los días 27 de junio de 2006 y 28 de junio de 2005, para que tanto Miquel y Costas & Miquel, S.A. como sus sociedades filiales mayoritariamente participadas pudieran comprar, con arreglo a lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, acciones de la Sociedad hasta el 5% de la cifra de Capital Social.

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los ejercicios 2005 y 2006 han sido los siguientes:

		Precio		
	Nº Acciones	Adquisición	Precio Medio	Valor nominal
Saldo final 31.12.04	10.500	274.479	26,14	21.000
Adquisiciones	19.500	479.979	24,61	39.000
Saldo final 31.12.05	30.000	754.458	25,15	60.000
Adquisiciones	34.943	784.176	22,44	69.886
Saldo final 31.12.06	64.943	1.538.634	23,69	129.886

(13) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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, del instituto de crédito Oficial (ICO) y de la Generalitat de Cataluña.



017334874

CLASE 8.ª

74 91 311-010

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

El movimiento de esta cuenta durante los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	Euros	
	2.006	2.005
Saldo al 1 de enero	124.847	146.802
Subvenciones	19.057	-
Ingresos reconocidos en el ejercicio por diferencias de cambio	-	(169)
Ingresos reconocidos en el ejercicio (nota 25)	<u>(19.701)</u>	<u>(21.786)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>124.203</u>	<u>124.847</u>

(14) Provisiones para Riesgos y Gastos

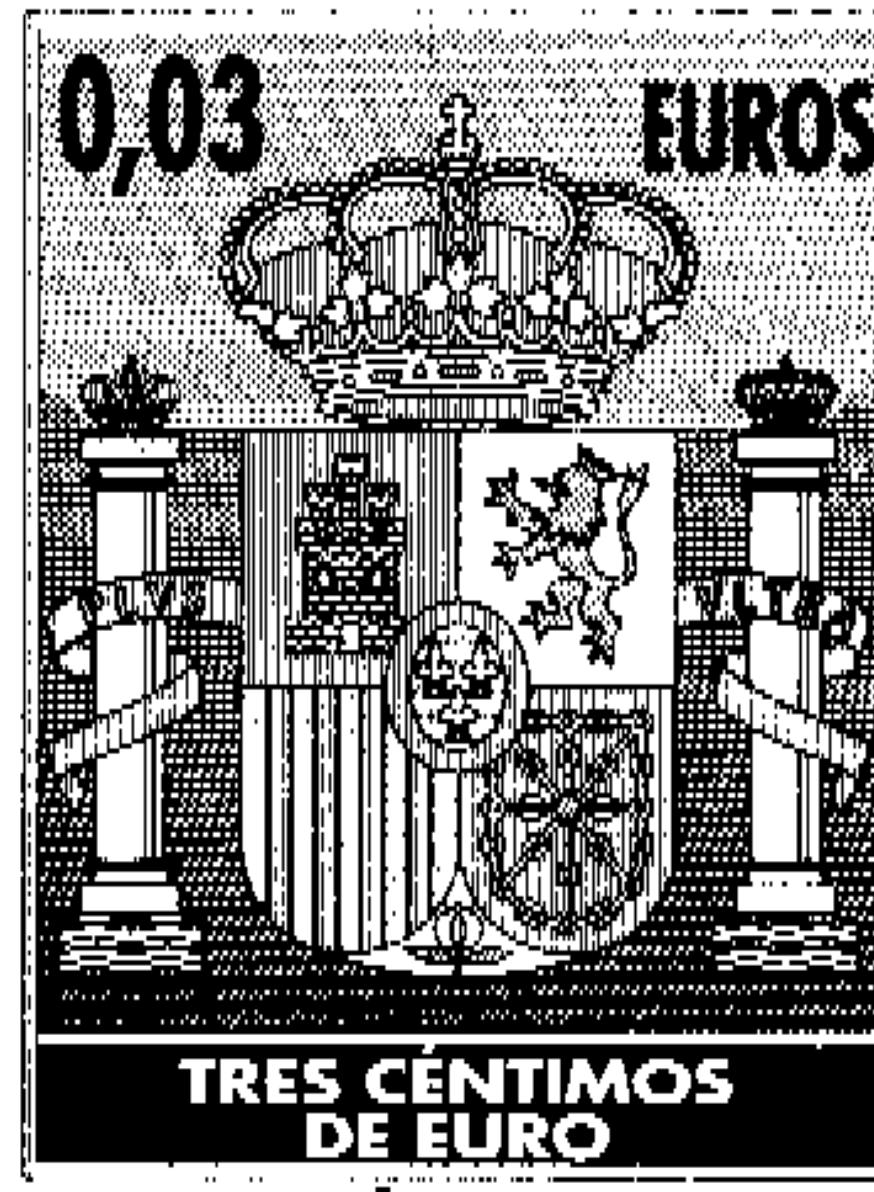
No existen provisiones de esta naturaleza al cierre de los ejercicios 2006 y 2005.

(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:



CLASE 8.^a



017334875

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

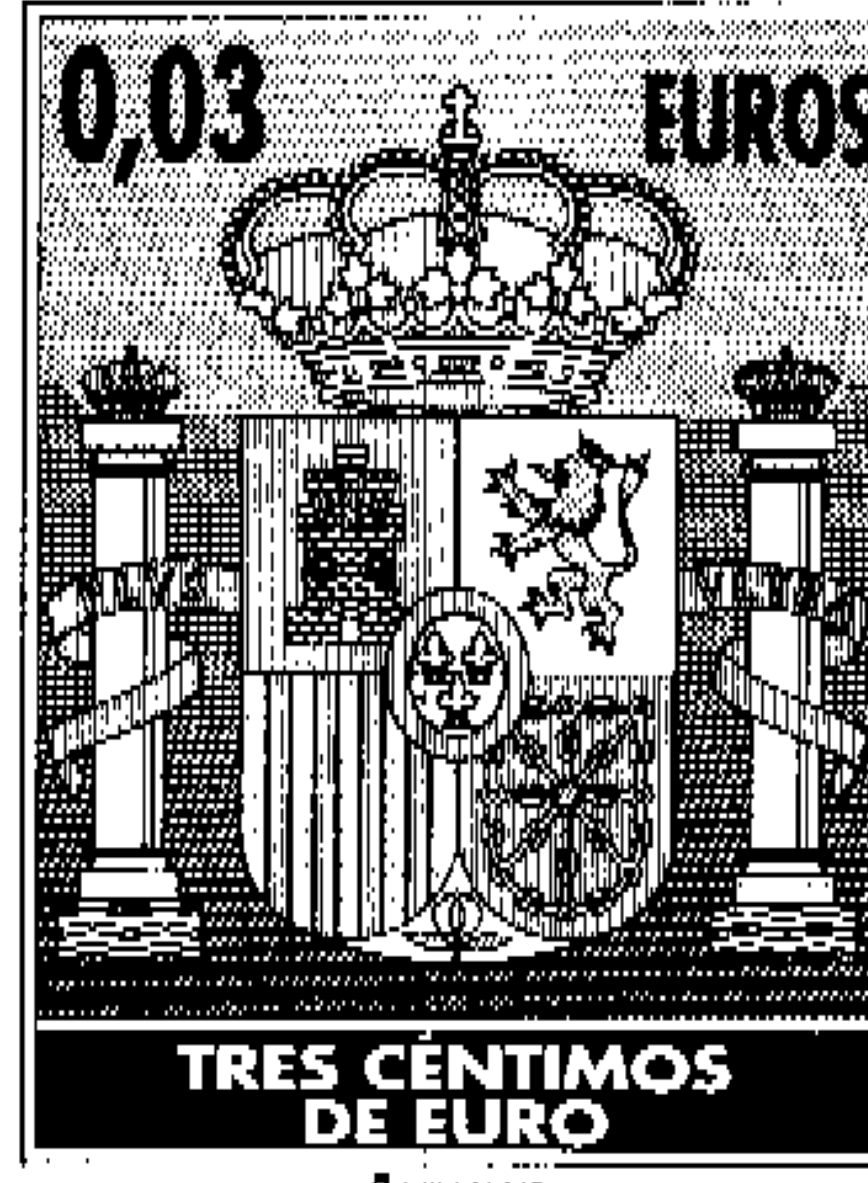
Memoria de las Cuentas Anuales 2006

	Euros	
	Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005
Fondo de pensiones	337.806	532.334
Préstamos	1.755.188	2.788.663
Menos, vencimientos a corto plazo préstamos (nota 16)	(1.262.891)	(1.199.246)
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 6)	-	91.128
Menos, vencimientos a corto plazo por arrendamiento financiero (nota 16)	-	(84.086)
Total	<u>830.103</u>	<u>2.128.793</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 2000 (nota 9).

A 31 de diciembre de 2006 el importe vivo de los préstamos, a tipo de interés 0 es de 85.800 euros (167.800 euros en 2005), cobrados en su totalidad.

El tipo de interés del resto de préstamos está referenciado al Euribor, tanto en el año 2006 como en el 2005.



017334876

CLASE 8.ª

7.º y 8.º de 1998

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

El vencimiento de las deudas a largo plazo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2.006	2.005
2007	-	-
2008	503	509
2009	208	216
2010	119	127
2011	-	-
	<u>830</u>	<u>2.129</u>

(16) Acreeedores financieros a Corto Plazo:

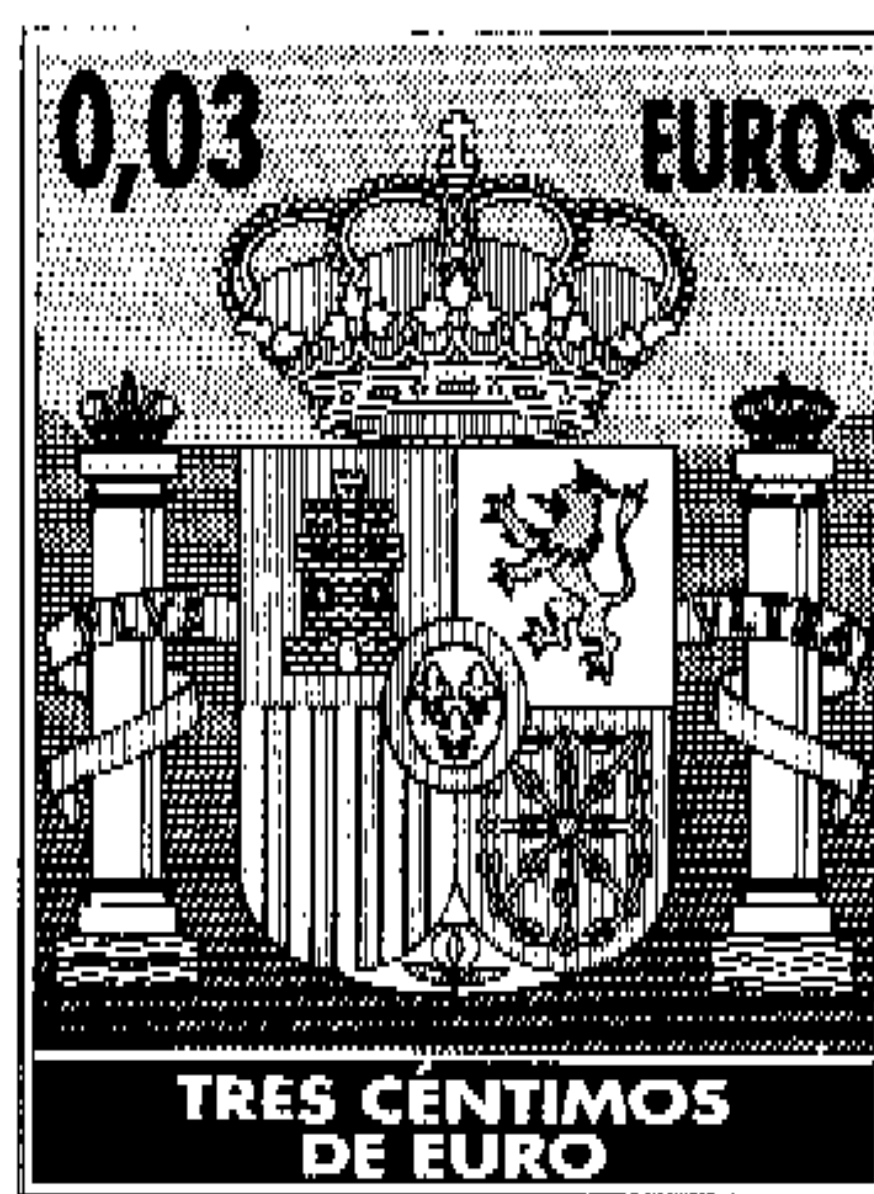
El detalle de las deudas con entidades de crédito a corto plazo es el siguiente:

	Euros		
	Límite	Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005
Pólizas de crédito	19.241.000	7.143.760	3.244.163
Vencimientos a corto de deuda a largo plazo:			
Préstamos y créditos bancarios (nota 15)		1.262.891	1.199.246
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6 y 15)		7.042	84.086
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito		43.071	36.105
Préstamos a empresas del grupo (nota 26)		<u>3.042.822</u>	<u>4.137.285</u>
Total		<u>11.499.586</u>	<u>8.700.885</u>



CLASE 8.^a

AT 811-1981



017334877

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

Los préstamos con empresas del grupo corresponden al saldo de cash pooling con las sociedades del grupo. Dicha deuda devenga intereses a tipos próximos a los de mercado.

El tipo de interés medio anual de las pólizas de crédito es del 3,64 %

(17) Acreedores Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	Euros	
	2.006	2.005
Proveedores	13.161.183	11.878.207
Acreedores, empresas del grupo (nota 26)	8.313.802	6.766.472
Total	21.474.985	18.644.679

(18) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es como sigue:

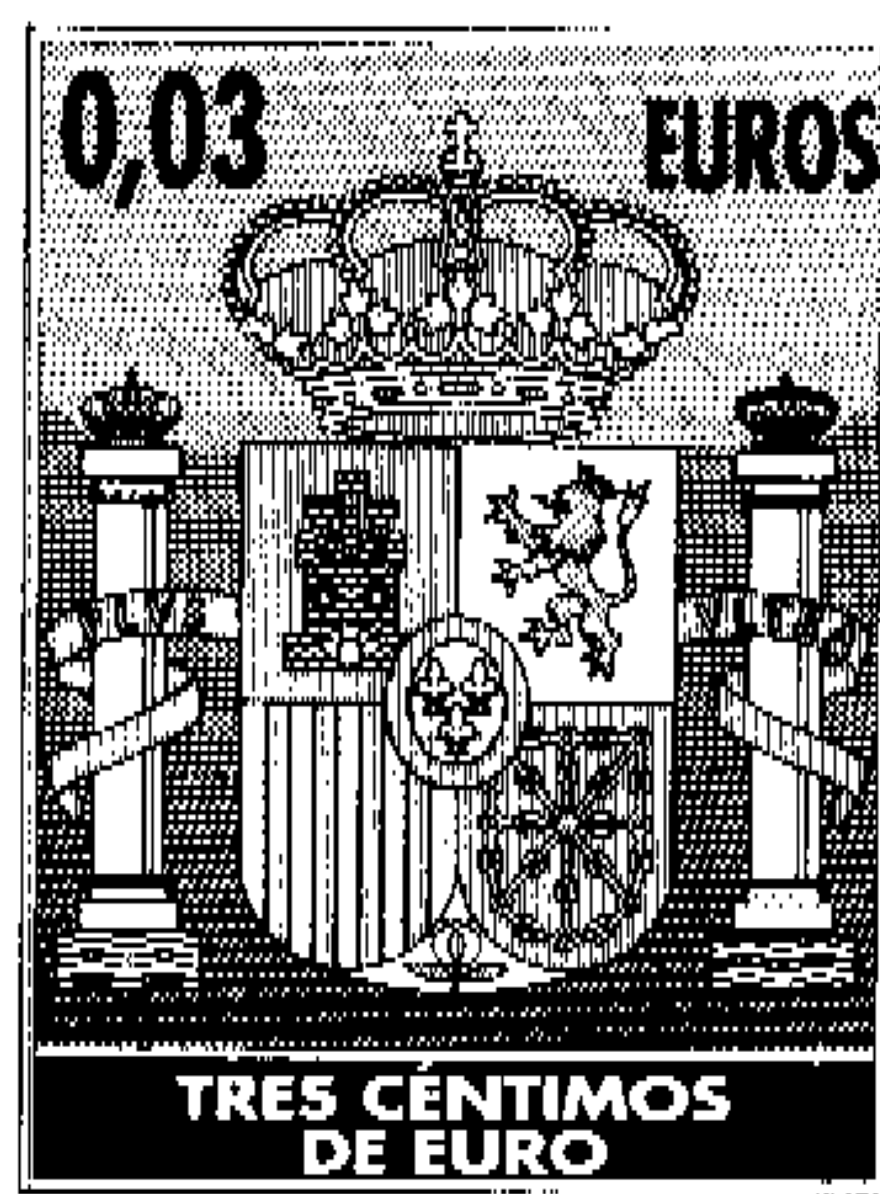
	Euros			
	2.006		2.005	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Proveedores inmovilizado	-	1.450.465	-	1.510.483
Administraciones públicas				
Hacienda pública, acreedora	-	750.365	-	712.555
Organismos de la seguridad social	-	465.886	-	454.186
Impuesto sobre sociedades (Nota 28)	-	179.212	-	607.857
Cuenta corriente tributaria	-	1.146.282	-	4.730.653
Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 28)	-	31.217	-	30.937
Remuneraciones pendientes de pago	-	2.169.795	-	2.915.486
Fianzas y depósitos recibidos	301		301	
Otras deudas		354.842		(2.097)
Total	301	6.548.064	301	10.960.060





CLASE 8.ª

IMPUESTO



017334878

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

La previsión de la deuda total consolidada del Impuesto sobre Sociedades se recoge en la nota 28.

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.

(19) Importe Neto de la Cifra de Negocios

El importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido de 115.822 y 116.036 miles de euros respectivamente y corresponde a ventas de papel para cigarrillos y para impresión delgados.

El importe neto de la cifra de negocio del ejercicio 2006 incluye un importe de 20.060 miles de euros correspondiente a ventas realizadas en moneda extranjera (19.221 miles de euros en 2005).

Por áreas geográficas el desglose es el siguiente:

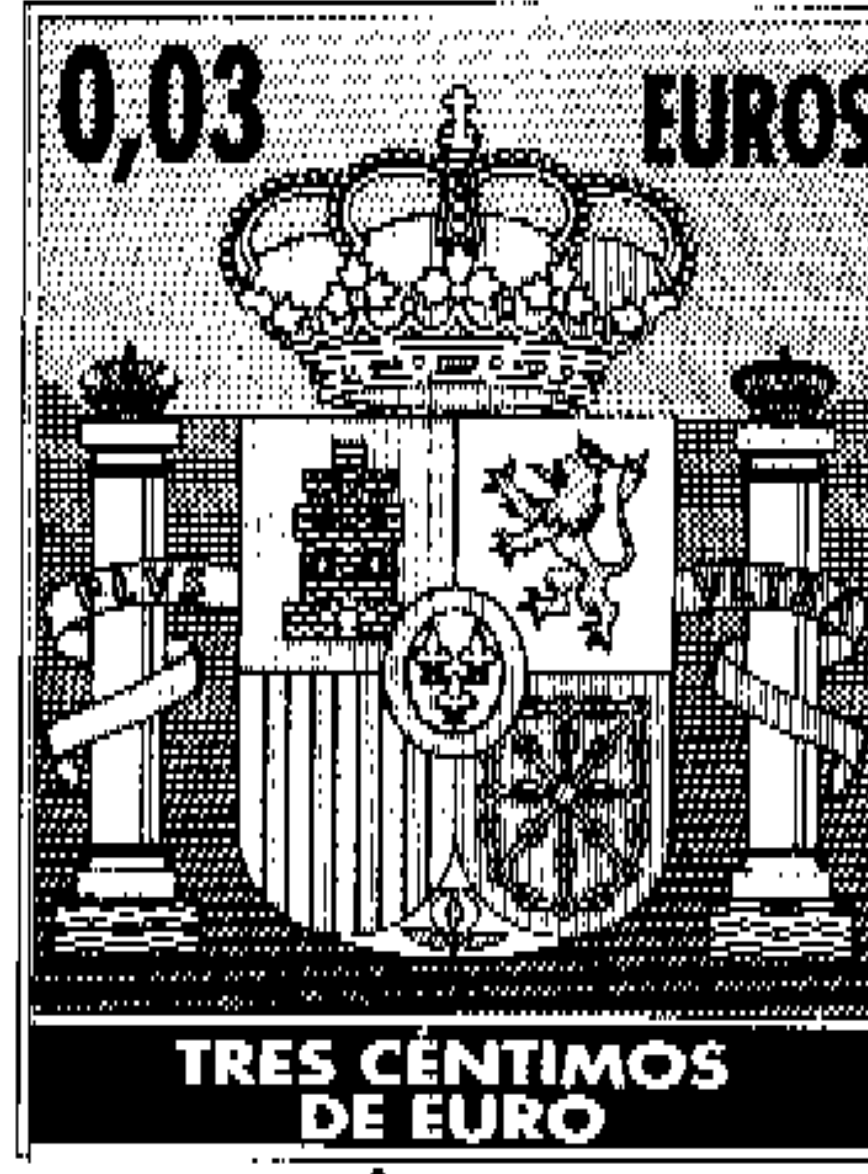
	Miles de euros	
	2006	2005
Mercado interior	28.111	27.953
Exportación: Unión Europea	31.641	36.643
Países O.C.D.E.	20.029	27.038
Resto países	36.041	24.402
Total	<u>115.822</u>	<u>116.036</u>

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



CLASE 8.^a

47 81 17 01 01 01



017334879

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

(20) Gastos de Personal

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Euros	
	2.006	2.005
Sueldos, salarios y asimilados	18.767.146	18.146.380
Cargas sociales	4.928.594	4.863.457
Aportación fondo de pensiones	51.203	49.291
Indemnizaciones	333.773	212.971
Total	<u>24.080.716</u>	<u>23.272.099</u>

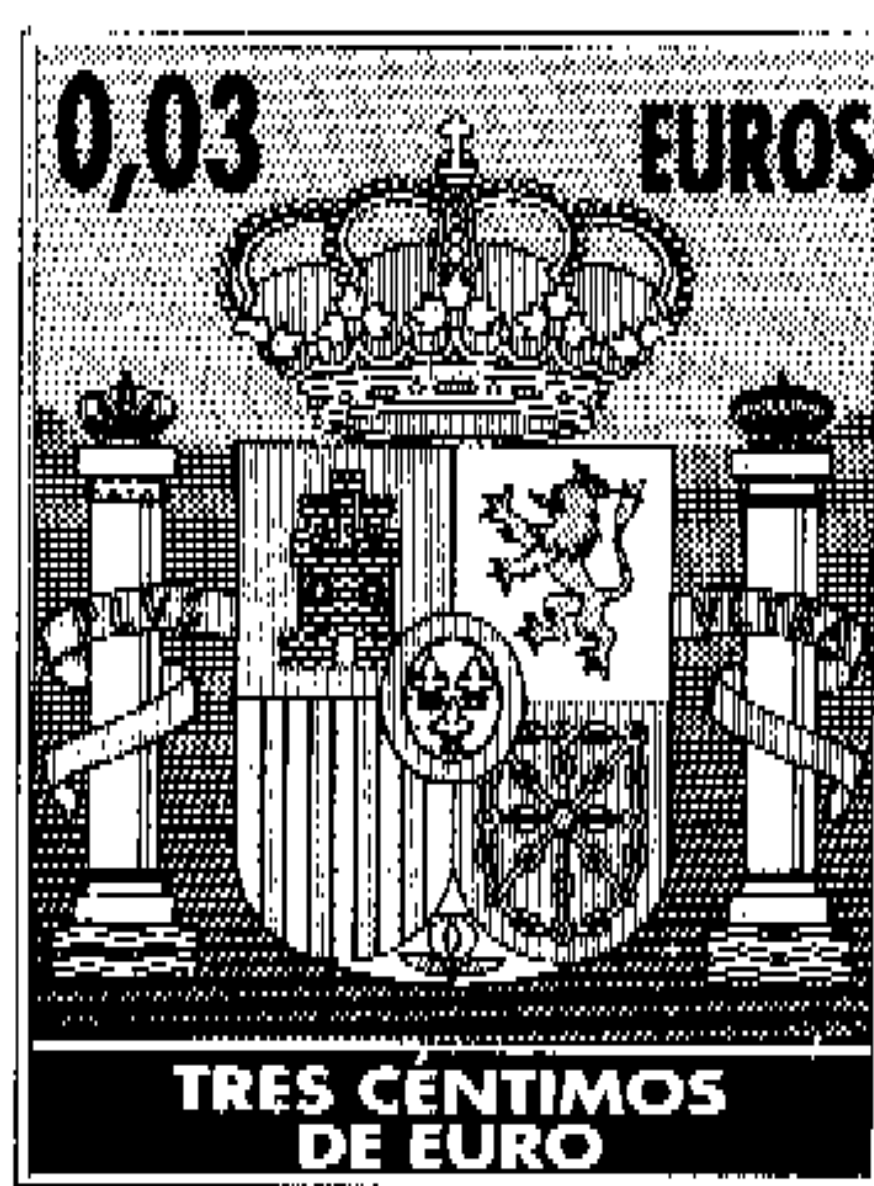
El número medio de empleados, distribuido por categorías, en los ejercicios 2006 y 2005, ha sido el siguiente:

Categoría profesional

	2.006	2.005
Ingenieros y licenciados	29	28
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	13	13
Jefes administrativos y de taller	20	17
Ayudantes no titulados	28	29
Oficiales administrativos y contramaestres	69	71
Auxiliares administrativos y de laboratorio	21	21
Personal de producción	417	434
Total	<u>597</u>	<u>613</u>



CLASE 8.^a



017334880

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

(21) Otros Gastos de Explotación

	Euros	
	2.006	2.005
Arrendamientos y cánones	1.518.572	1.486.802
Servicios de profesionales independientes	1.837.223	1.369.834
Transportes	5.147.430	3.822.000
Primas de seguros	617.798	755.805
Reparaciones y conservación	1.576.825	1.637.718
Viajes, publicidad y propaganda	910.111	1.119.363
Suministros	8.814.582	5.421.890
Trabajos realizados por otras empresas	6.114.505	6.113.286
Otros gastos de explotación	1.925.291	2.378.521
Total	28.462.337	24.105.219

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

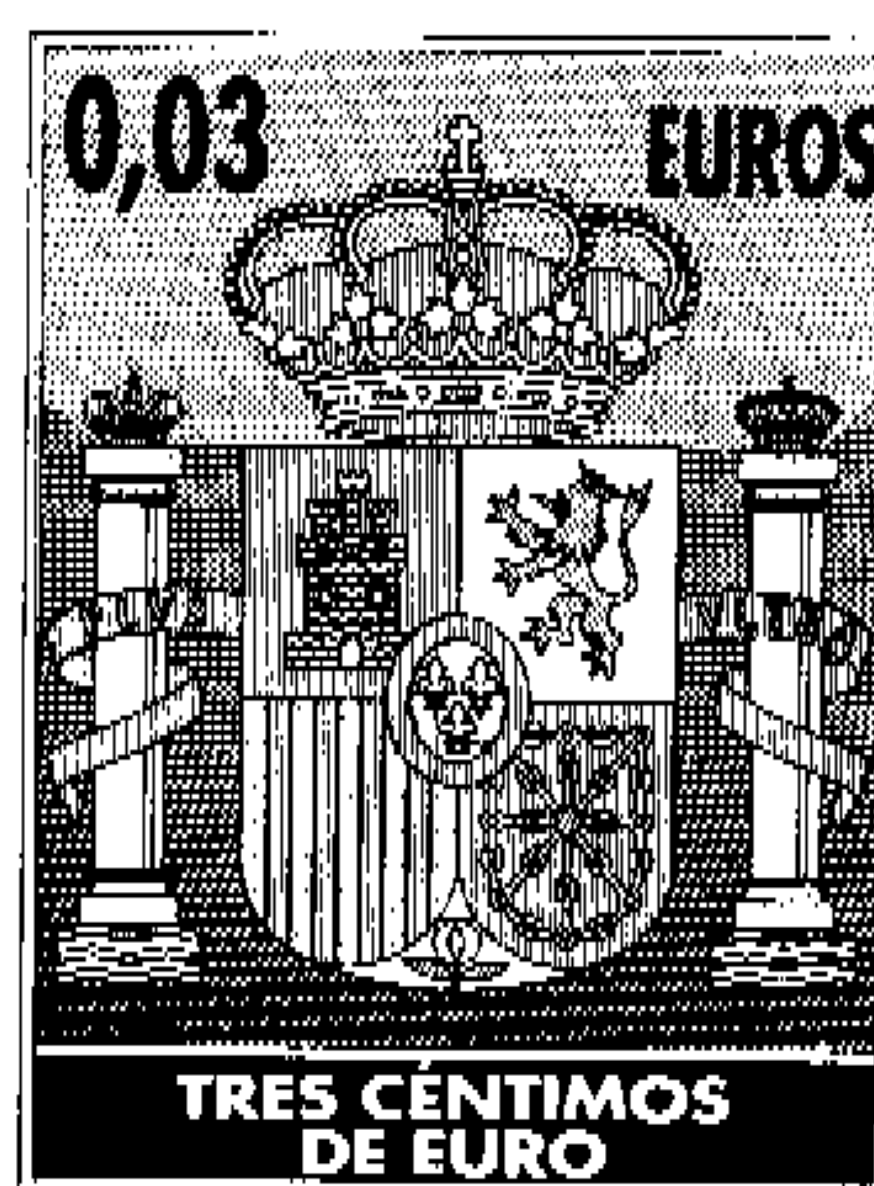
(22) Gastos Financieros y Gastos Asimilados

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Euros	
	2.006	2.005
Intereses bancarios	263.209	179.424
Intereses de cuentas corrientes con empresas del grupo (Nota 26)	38.537	32.732
Intereses de cuotas de arrendamiento financiero (Nota 9)	1.611	3.625
Otros gastos financieros	778	17.760
Total	304.135	233.541



CLASE 8.^a



017334881

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

Los seguros de cambio de exportación existentes a 31 de diciembre de 2006 ascendían a 2.023.000 dólares U.S.A., 515.000 libras esterlinas y 468.360 coronas noruegas todos ellos con vencimiento en el año 2007 (282.150 dólares australianos y 155.000 libras esterlinas a 31 de diciembre de 2005 con vencimientos en el año 2006). Existen a 31 de diciembre de 2006 seguros de cambio de importación por importe de 1.328.000 dólares U.S.A con vencimiento en el año 2007 (44.000 libras esterlinas a 31 de diciembre de 2005, con vencimientos en el año 2006).

(23) Ingresos Financieros

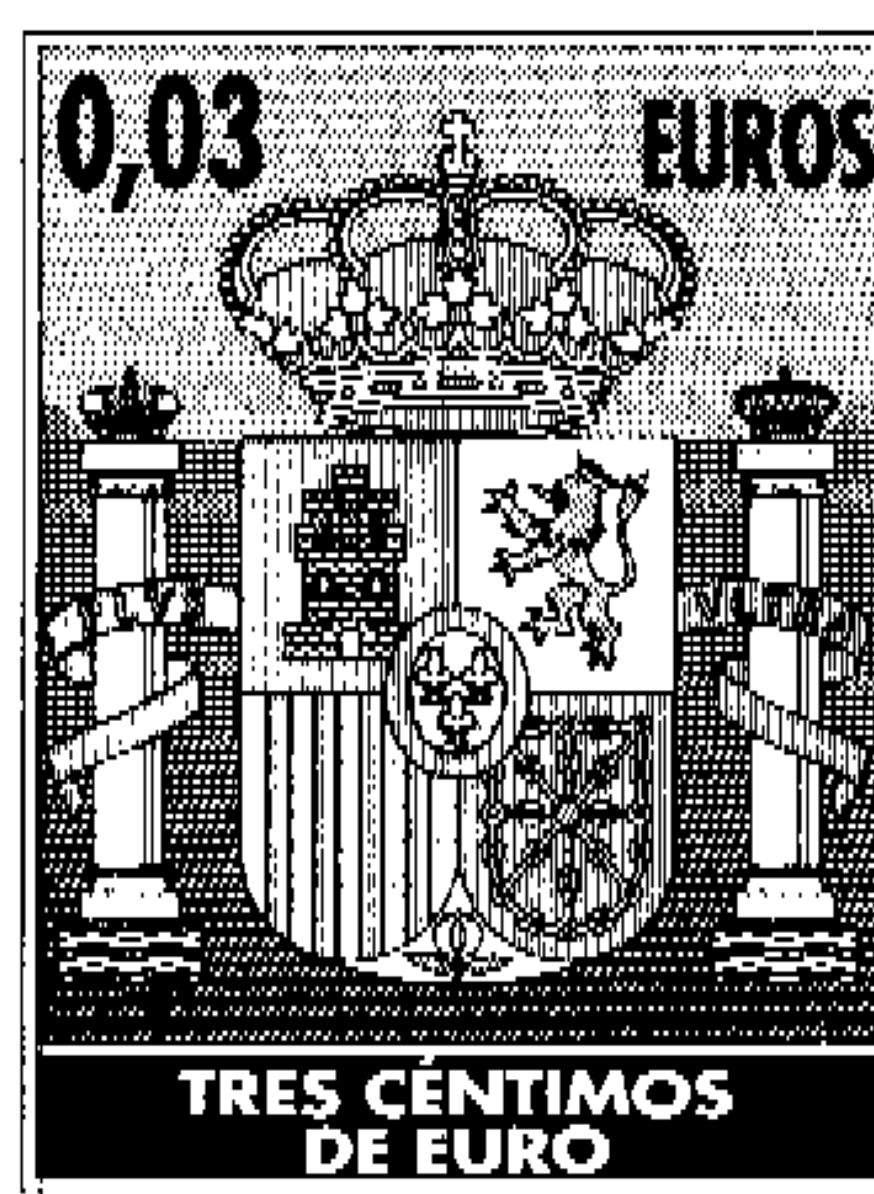
Un resumen de estos ingresos es el siguiente:

	Euros	
	2.006	2.005
Dividendos percibidos del Grupo (Nota 26)	4.628.688	5.339.426
Ingresos por inversiones financieras temporales	10.991	48.673
Intereses de cuentas corrientes con empresas del Grupo (Nota 26)	136.046	71.840
Intereses de cuentas bancarias y otros ingresos financieros	181.467	208.252
Diferencias positivas de cambio	425.199	767.190
Total	<u>5.382.391</u>	<u>6.435.381</u>

(24) Pérdidas y gastos extraordinarios

Un resumen de estos gastos es el siguiente:

	Euros	
	2.006	2.005
Variación provisiones cartera de control (Anexo III)	-	(17.259)
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	56.447	30.600
Dotación a pensiones	54.312	54.312
Otras pérdidas y gastos extraordinarios	5.518	63.414
Total	<u>116.277</u>	<u>131.067</u>



017334882

CLASE 8.^a

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

(25) Beneficios e ingresos extraordinarios

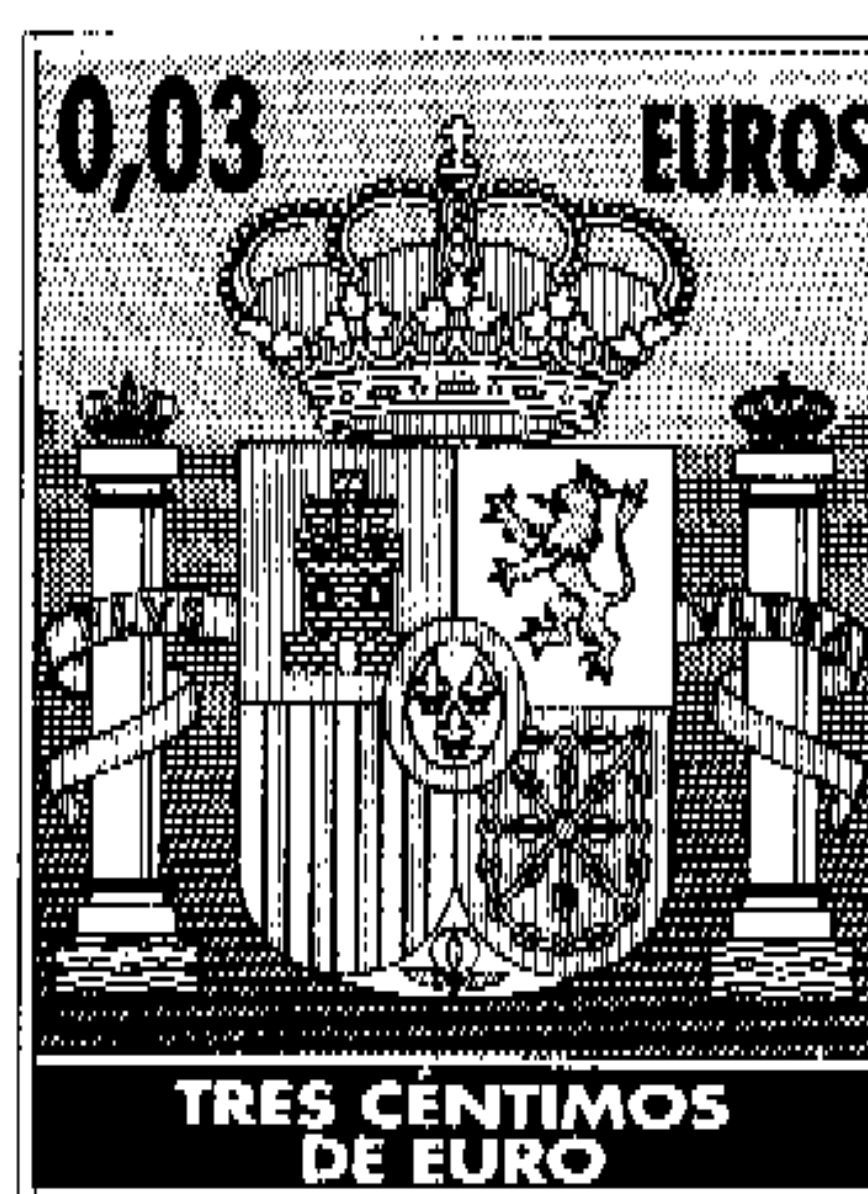
Un resumen de estos ingresos es como sigue:

	Euros	
	2006	2005
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	559	14.711
Subvenciones derechos emisión	496.841	1.215.185
Subvenciones de capital (Nota 13)	19.701	21.786
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	10.255	41.428
Indemnizaciones recibidas	56.994	115.143
Otros ingresos extraordinarios	17.945	328.067
Total	<u>602.295</u>	<u>1.736.320</u>

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 con empresas del grupo, asociadas y vinculadas han sido los siguientes:

	Euros	
	2.006	2.005
<u>Cuentas de Activo</u>		
Cuentas comerciales (Nota 11)	5.424.839	5.458.167
Cuentas financieras (Nota 8b)	780.837	3.394.340
Total	<u>6.205.676</u>	<u>8.852.507</u>
<u>Cuentas de Pasivo</u>		
Cuentas comerciales (Nota 17)	8.313.802	6.766.471
Cuentas financieras (Nota 8b)	3.042.822	4.137.286
Total	<u>11.356.624</u>	<u>10.903.757</u>



017334883

CLASE 8.^a

Papel Filatélico

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

Las transacciones realizadas durante los ejercicios 2006 y 2005 con Empresas del Grupo, asociadas y vinculadas han sido las siguientes:

	Euros	
	2.006	2.005
<u>Ingresos</u>		
Ventas netas	3.355.608	5.036.368
Ingresos de participaciones en capital		
Dividendos recibidos (nota 23)	4.628.688	5.339.426
Ingresos financieros (nota 23)	136.046	71.840
Prestación de servicios	2.647.432	2.776.261
Total	<u>10.767.774</u>	<u>13.223.895</u>
<u>Gastos</u>		
Compras netas	22.096.894	21.311.870
Arrendamientos y otros gastos de explotación	4.097.845	4.285.803
Gastos financieros	38.537	32.732
Total	<u>26.233.276</u>	<u>25.630.405</u>

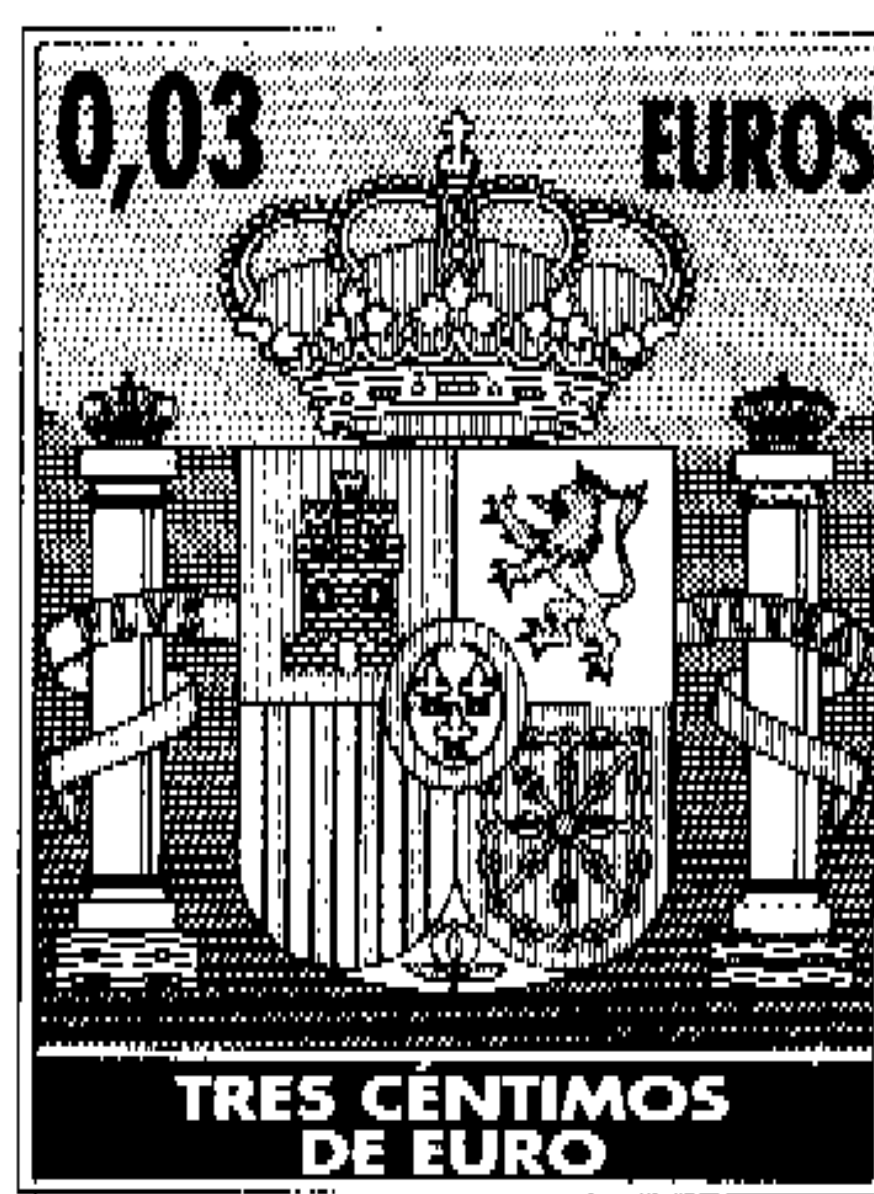
Miquel y Costas & Miquel, S.A. tiene garantizados préstamos de Celulosa de Levante, S.A. y MB Papeles especiales, S.A. a 31 de diciembre de 2006 por importe de 356.819 y 1.238.773 miles de euros respectivamente (417.214 y 1.932.376 de euros respectivamente en 31 de diciembre de 2005).

(27) Remuneración del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración que son directivos de la Sociedad han percibido, durante el ejercicio 2006 un importe de 642 miles de euros en concepto de retribuciones salariales fijas y un importe de 252 miles de euros por retribuciones de tipo variable. En el ejercicio 2005 las percepciones por dichos conceptos fueron de 600 y 354 miles de euros respectivamente.

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 2006 y 2005 ha ascendido a 472 y 697 miles de euros, respectivamente, que se refleja en el capítulo de Otros gastos de explotación de la cuenta





017334884

CLASE 8.^a

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

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.

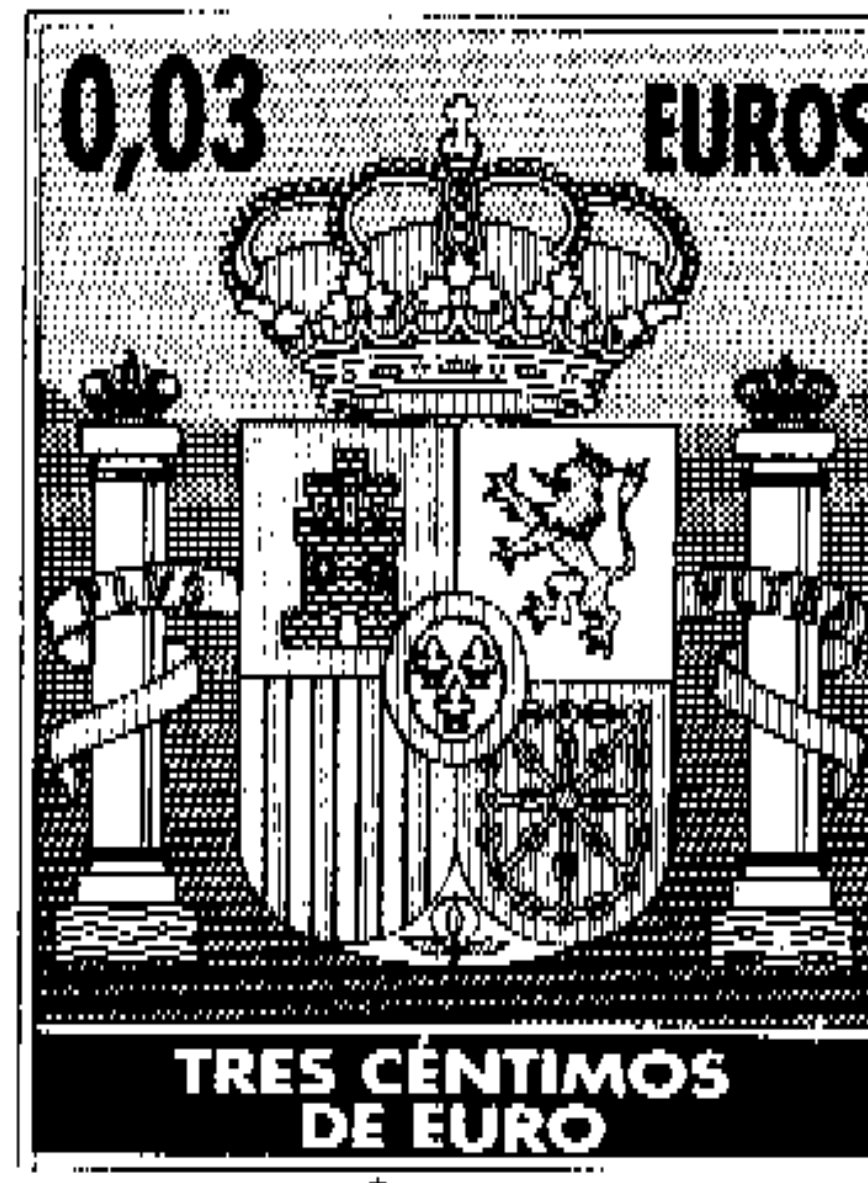
Excepto por los conceptos anteriormente mencionados, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existe ningún saldo a cobrar o pagar con los miembros del Consejo de Administración, ni obligaciones para pensiones y similares.

En virtud de lo dispuesto en la Ley 26/2003 que modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y de conformidad por el alcance definido por el ICAC en su boletín nº 62 de junio 2005, los miembros del Consejo de Administración hacen constar que no mantienen participación en el capital de sociedades ni ejercen cargos ni otras funciones, participaciones en el capital de sociedades que directamente mantengan actividades con el mismo, análogo o complementario género al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante, ni ejercen cargos u otras funciones en dichas compañías, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, salvo los miembros y en las sociedades pertenecientes al Grupo Miquel y Costas que seguidamente se detallan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
D. LUIS COLLADOS ECHENIQUE	CELULOSA DE LEVANTE. S.A.	PRESIDENTE DEL CONSEJO
D. LUIS COLLADOS ECHENIQUE	PAPELES ANOIA. S.A.	PRESIDENTE DEL CONSEJO
D. LUIS COLLADOS ECHENIQUE	MIQUEL Y COSTAS TECNOLOGÍAS. S.A.	PRESIDENTE DEL CONSEJO
D. LUIS COLLADOS ECHENIQUE	MB PAPELES ESPECIALES. S.A.	PRESIDENTE DEL CONSEJO EN REPRESENTACIÓN DE LA PERSONA JURÍDICA MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
D. LUIS COLLADOS ECHENIQUE	PROYECTOS ENERGÉTICOS MB. S.A.	PRESIDENTE DEL CONSEJO
D. LUIS COLLADOS ECHENIQUE	SOCIEDAD ESPAÑOLA ZIG ZAG. S.A.	PRESIDENTE DEL CONSEJO
D. LUIS COLLADOS ECHENIQUE	DESVI. S.A.	CONSEJERO VOCAL
D. LUIS COLLADOS ECHENIQUE	S.A. PAYA MIRALLES	CONSEJERO VOCAL
D. CARLOS JARABO PAYÁ	S.A. PAYA MIRALLES	CONSEJERO SECRETARIO



CLASE 8.^a



017334885

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

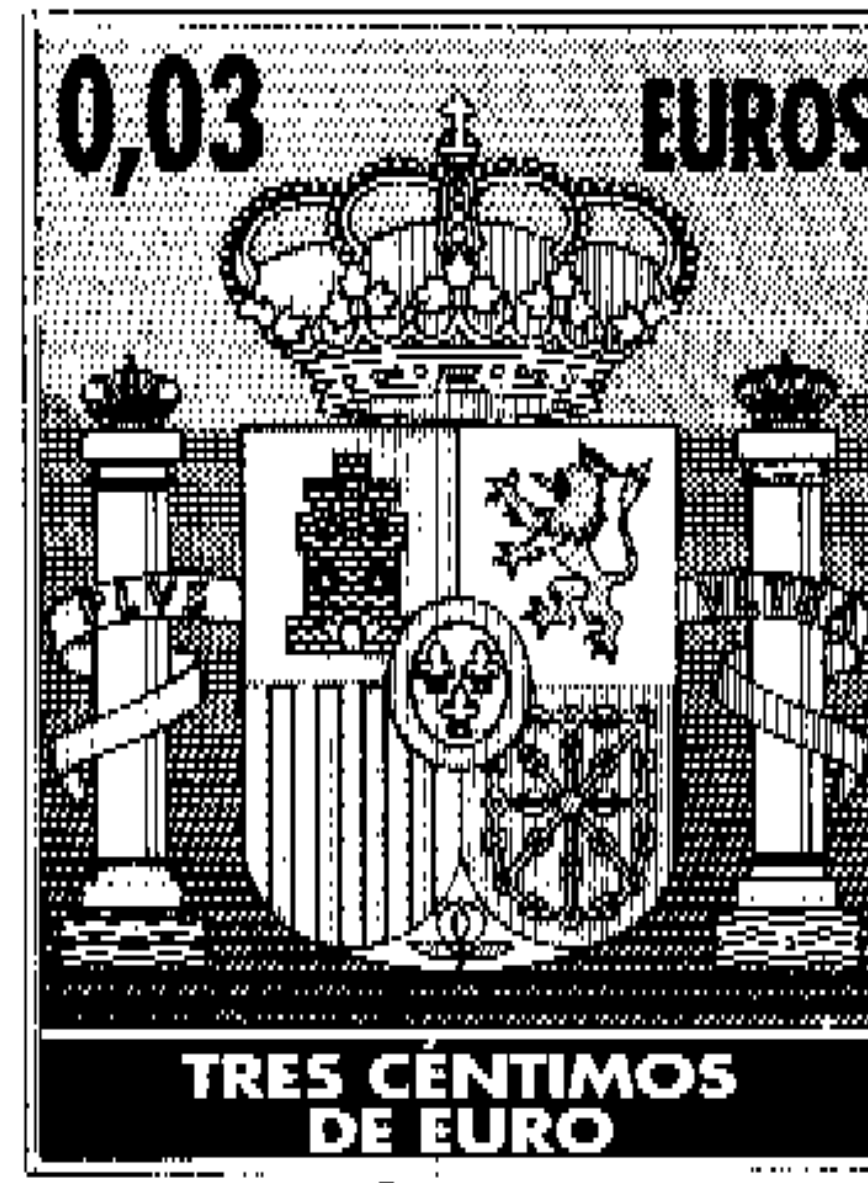
Memoria de las Cuentas Anuales 2006

(28) Situación Fiscal

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

Al reunir los requisitos establecidos en el Régimen de Grupos de Sociedades previsto en el Capítulo VII del título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades, la Sociedad está acogida al Régimen de Declaración Fiscal Consolidada, como Sociedad dominante, conjuntamente con sus sociedades filiales españolas, S.A. Payá Miralles, Celulosa de Levante, S.A., Papeles Anoia, S.A., Desvi, S.A., Sociedad Española Zig Zag, S.A., MB Papeles Especiales, S.A., Miquel y Costas Tecnologías, S.A. y Proyectos Energéticos, MB, S.A.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal establece 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 Miquel y Costas & Miquel, S.A. espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:



017334886

CLASE 8.^a

MISMO TIPO

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

	Euros	
	2.006	2.005
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	11.101.824	17.542.210
Ajuste Impuesto Sociedades de ejercicios anteriores	42.592	19.572
Impuestos pagados en el extranjero	26.800	(31.138)
Dividendos internos (Nota 26)	(4.628.688)	(5.339.426)
Diferencias permanentes	(78.098)	(72.022)
Otras operaciones internas	(101.915)	(68.723)
Base contable del impuesto	6.362.515	12.050.473
Diferencias temporales	(3.985)	21.795
Base imponible fiscal	6.358.530	12.072.268
Cuota al 35%	2.225.486	4.225.294
Deducciones y bonificaciones	(612.359)	(664.769)
Cuota líquida	1.613.127	3.560.525
Retenciones y pagos a cuenta	(1.433.915)	(2.952.668)
Impuesto sobre sociedades a pagar (Nota 18)	179.212	607.857

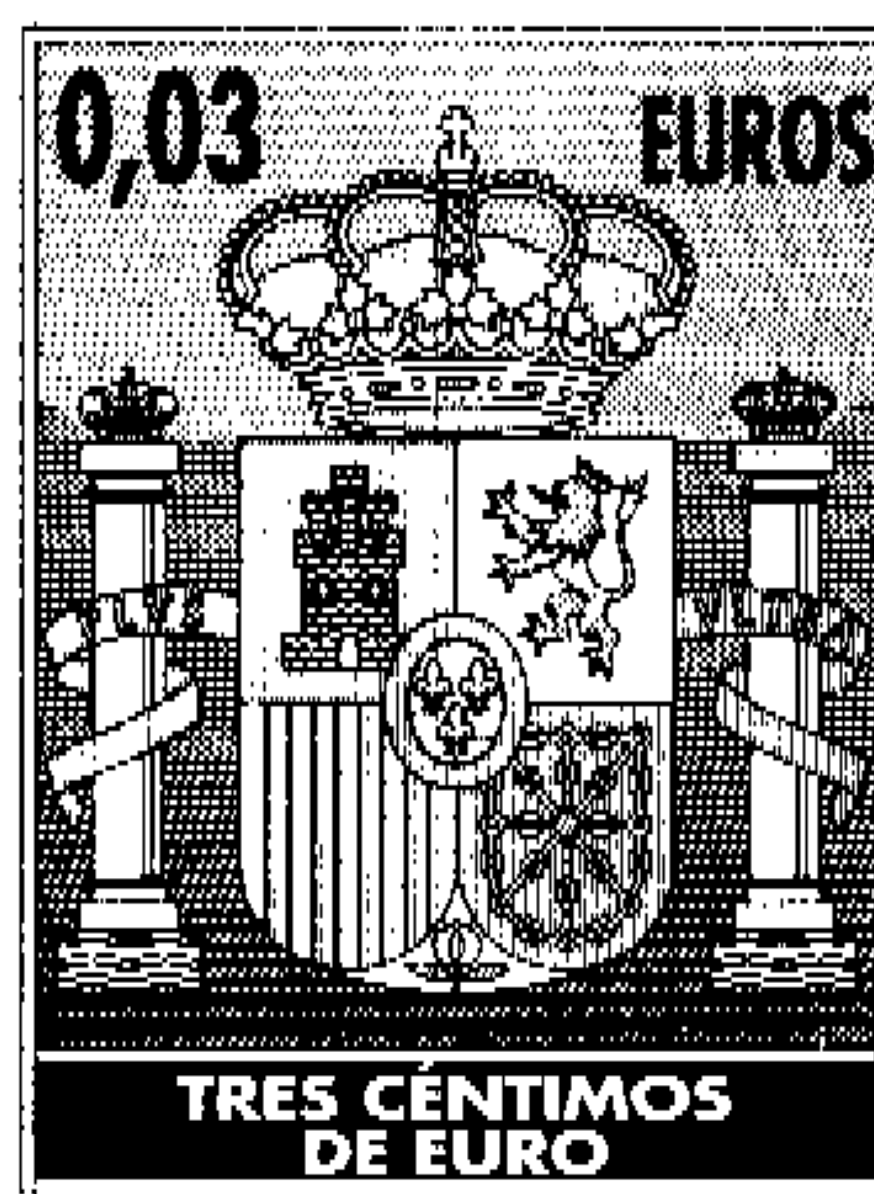
Las diferencias permanentes corresponden, básicamente, a la dotación al fondo de pensiones, la reversión de la libertad de amortización y otros conceptos.

Las deducciones aplicadas corresponde a, básicamente, deducciones por promoción exterior, medioambiente, gastos de I+D+i y tecnológicas.



CLASE 8.^a

1000000000



017334887

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

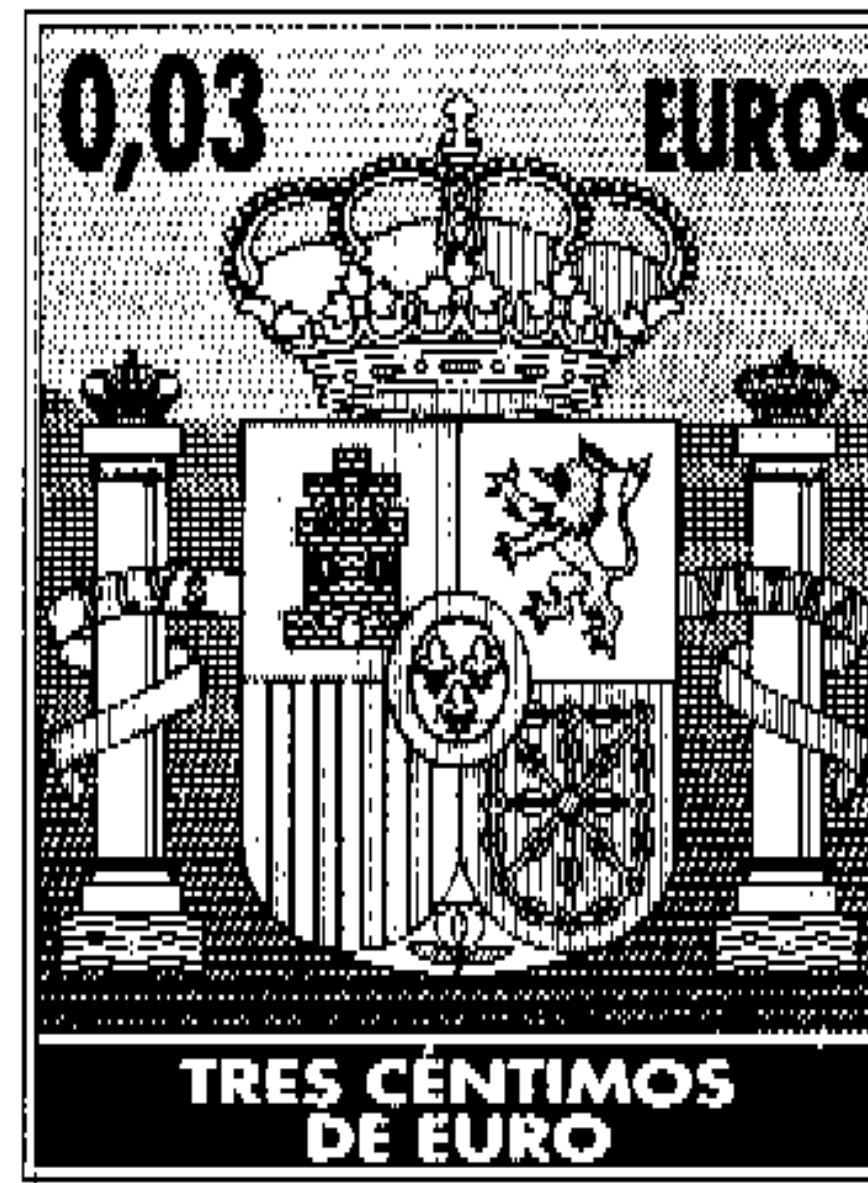
Memoria de las Cuentas Anuales 2006

La cuota neta a pagar por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se carga a cada una de las empresas del Grupo en la fecha de liquidación del impuesto.

	Euros	
	2.006	2.005
Cuota Neta		
De Miquel y Costas & Miquel, S.A.	179.212	607.857
De las sociedades dependientes consolidadas fiscalmente		
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	1.687	3.314
S.A. Payá Miralles	106.253	223.543
Papeles Anoia, S.A.	131.771	166.349
MB Papeles Especiales, S.A.	(35.668)	90.117
Miquel y Costas Tecnologías, S.A.	(16.268)	(45.567)
Celulosa de Levante, S.A.	67.867	31.905
Desvi, S.A.	(37.276)	(34.040)
Proyectos Energéticos MB, S.A.	24.226	13.971
Total	<u>421.804</u>	<u>1.057.449</u>

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

	Euros	
	2.006	2.005
Base contable por 35%	2.226.880	4.217.666
Deducciones y bonificaciones	(612.359)	(664.769)
Impuesto pagado en el extranjero	26.800	31.138
Diferencia del gasto por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2005 y 2004	<u>42.592</u>	<u>(19.572)</u>
Gasto del ejercicio	<u>1.683.913</u>	<u>3.564.463</u>



017334888

CLASE 8.^a

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

El detalle del saldo pendiente de impuestos anticipados y diferidos a 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	Euros			
	Diferencia Temporal		Efecto Impositivo	
	2.006	2.005	2.006	2.005
Impuestos anticipados				
Provisión por insolvencias	(3.182)	3.182	(1.114)	1.114
Provisión por depreciación de inversiones	-	82.640	-	28.924
Total	<u>(3.182)</u>	<u>85.822</u>	<u>(1.114)</u>	<u>30.038</u>
				(nota 11)
Impuesto diferido				
Contratos de arrendamiento financiero	(22.299)	66.894	(7.804)	23.413
Libertad de amortización gastos de I+D	21.494	21.497	7.523	7.524
Total	<u>(805)</u>	<u>88.391</u>	<u>(281)</u>	<u>30.937</u>
				(nota 18)

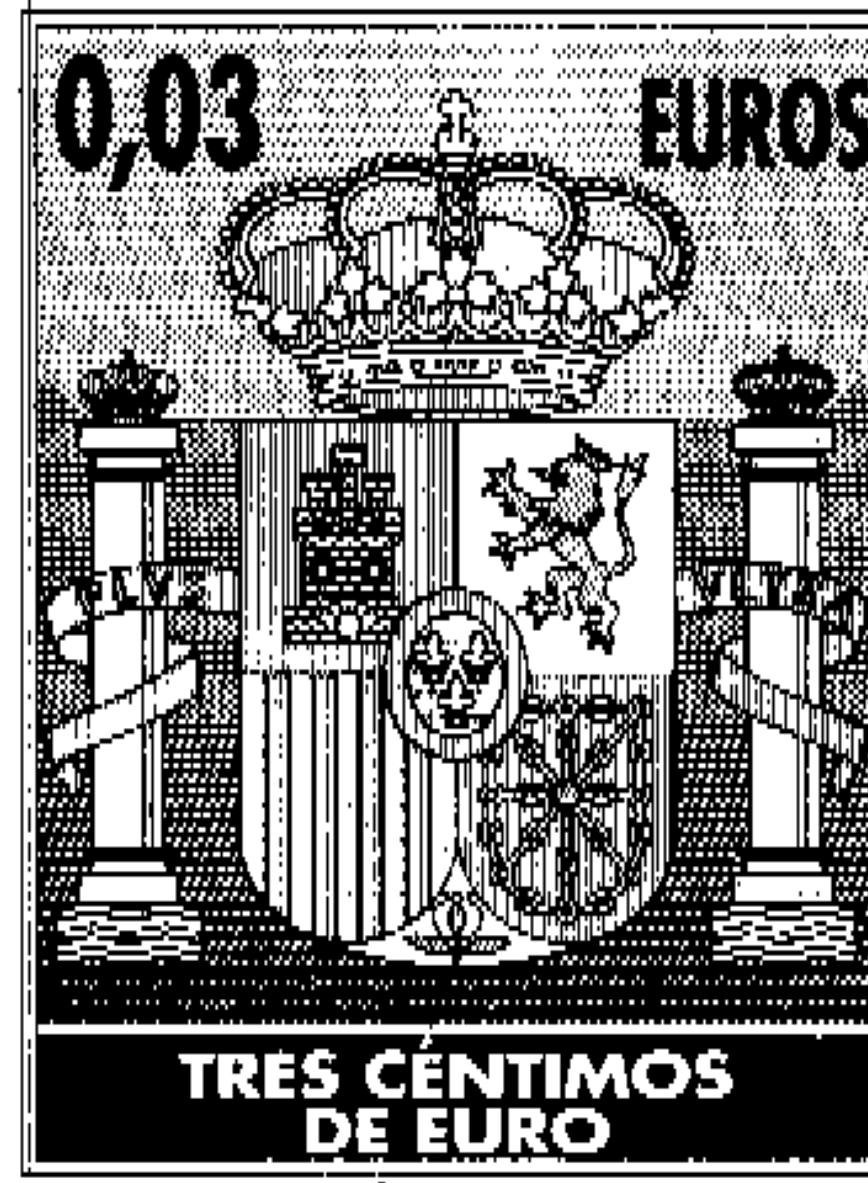
Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha efectuado la liquidación definitiva del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005, la cual ha sido superior a la previsión efectuada en 42.592 euros (19.572 euros inferior en el ejercicio 2005 respecto al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004).

Durante el ejercicio 2001 las autoridades fiscales levantaron actas de inspección por el Impuesto sobre 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 718.163 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. Con fecha 12 de diciembre de 2005 el TEAR ha dictado sentencia desestimatoria del recurso presentado por la Sociedad contra el acta incoada por la AEAT en la que cuestiona la deducibilidad de los recursos invertidos por la Sociedad en I + D + i de los años 1996, 1997 y 1998. El 23 de febrero de 2006 la Sociedad ha presentado recurso contra esta sentencia ante el TEAC.



CLASE 8.^a

017334889



017334889

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

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 únicamente el Impuesto sobre Sociedades desde el ejercicio 2002 inclusive (salvo las actas específicas mencionadas en el párrafo anterior), y desde el ejercicio 2003 para el resto de impuestos principales. Los Administradores no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

La Sociedad no tiene bases imponibles negativas ni deducciones pendientes de aplicar.

(29) 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.

(30) Honorarios auditores

Los honorarios devengados con Pricewaterhouse Coopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría del ejercicio 2006 ascienden a 59.745 euros (66.500 euros en el ejercicio 2005).

Asimismo, los honorarios devengados por otros servicios prestados por las sociedades que utilizan la marca PriceWaterhouseCoopers han ascendido a 12 miles de euros.

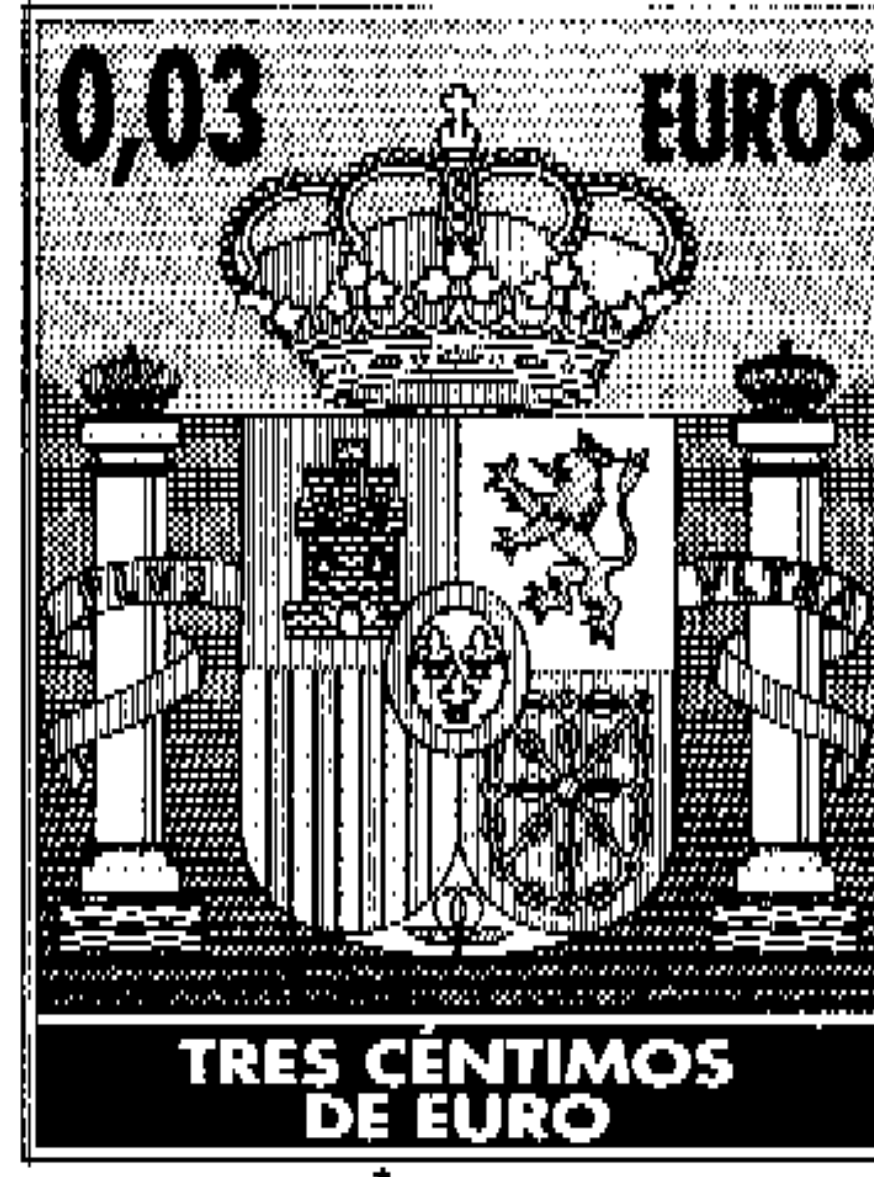
(31) Informe sobre medio ambiente

La sociedad aplica importantes recursos a la inversión en la mejora del entorno ambiental de sus instalaciones, mediante una política continuada de ejecución de planes de actuación en sus fábricas, que contemplan la reducción del consumo de agua y la recogida selectiva de sus residuos, gestionando a través de empresas autorizadas su valoración, tratamiento y eliminación.



CLASE 8.ª

100 110 120



017334890

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

La planta de manipulación de papel de Fortugós, no tiene ningún tipo de problema medioambiental relevante más que la evacuación de los residuos de papel y cartón por gestores autorizados.

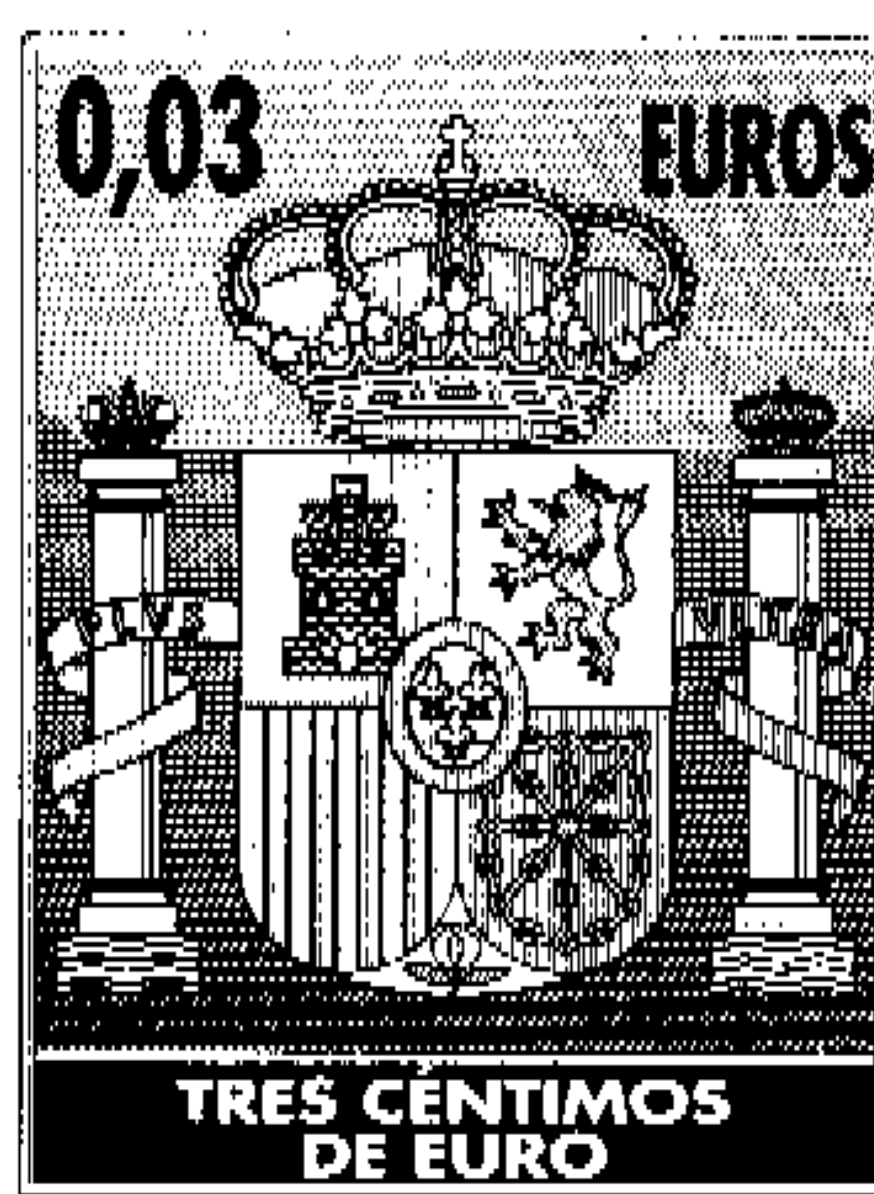
Las inversiones totales netas, deducidas subvenciones recibidas y antes de aplicar las deducciones fiscales, han ascendido en 2006 a 980.521 euros (1.444.904 euros en 2005).

Los gastos totales de protección ambiental soportados en 2006 y 2005, incluidos los cánones por el uso del agua de las correspondientes Comunidades Autónomas y deducidos los ingresos obtenidos por la venta de subproductos, así como la valoración de las emisiones de CO₂ y de los derechos asignados gratuitamente por el Estado, han ascendido a 775.785 y 551.643 euros respectivamente, entre los que no hay ninguno de carácter extraordinario.

No existe ninguna contingencia relacionada con la protección y mejora del medio ambiente de la que la Sociedad tenga conocimiento a la fecha actual. Del mismo modo, no se han realizado transferencias de riesgos a otras entidades.

Respecto a los derechos de emisiones de CO₂ a la atmósfera, dentro del Plan de Asignaciones del Gobierno Español, le fueron asignados a la fábrica afectada - Besós - de forma gratuita 31.944 derechos en 2006 y el mismo número de derechos en 2005.

Las emisiones reales en el ejercicio 2006 correspondieron a 28.262 derechos (29.387 derechos, en 2005, lo que representa un superávit de 3.682 derechos en 2006 y 2.557 en 2005. De estos excedentes, 795 derechos en 2006 y 2.557 en 2005 se vendieron a la sociedad del Grupo MB Papeles Especiales, S.A.



017334891

CLASE 8.^a

10/01/2008

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

GASTOS

(Euros)

<u>FABRICA BESÓS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
- Recogida y tratamiento de residuos por gestores autorizados	56.668	88.049
- Recogida de basuras	107	83
- Reparación y mantenimiento de equipos de protección ambiental ...	20.000	31.700
- Consumo de energía en equipos de protección ambiental	89.296	64.386
- Consumo de materias primas en equipos de protección ambiental .	140.886	132.890
- Gastos de personal en actividades de protección ambiental	92.147	82.114
- Canon del agua	139.304	89.097
- Gastos por emisiones CO ₂	<u>473.389</u>	<u>690.595</u>
TOTAL	1.011.797	1.178.914

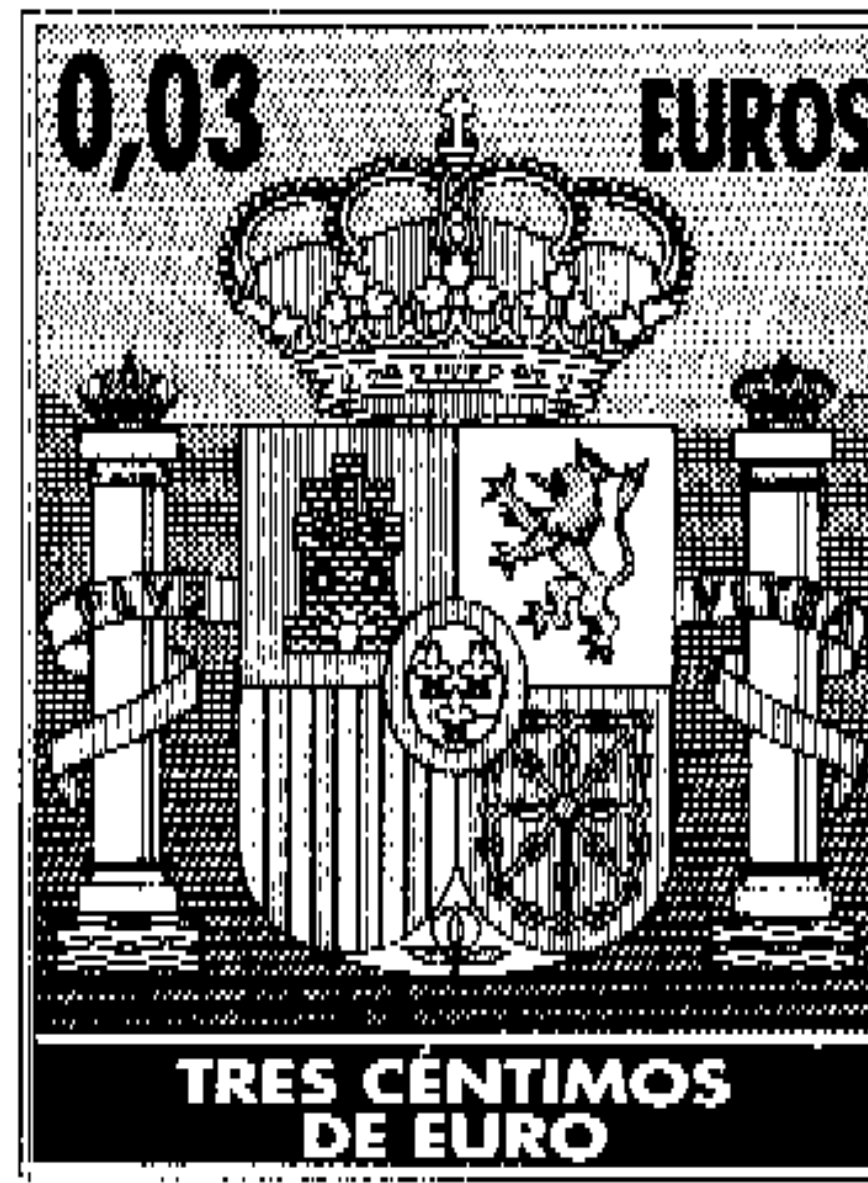
INGRESOS

- Traspaso a Resultados subvenciones/ventas derechos emisión	496.841	750.684
TOTAL	496.841	750.684

GASTOS NETOS **514.956** **428.230**



CLASE 8.^a



017334892

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

GASTOS

(Euros)

FÁBRICA MISLATA

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
- Recogida y tratamiento de residuos por gestores autorizados	69.250	68.919
- Mediciones y tratamientos de contaminación atmosférica	1.555	0
- Reparación y mantenimiento de equipos de protección ambiental	6.712	3.949
- Consumo de energía en equipos de protección ambiental	49.436	19.292
- Consumo de materias primas en equipos protección ambiental ...	72.613	35.746
- Gastos de personal en actividades de protección ambiental	32.932	23.598
- Canon de vertidos y de saneamiento	19.707	0
	TOTAL	151.404

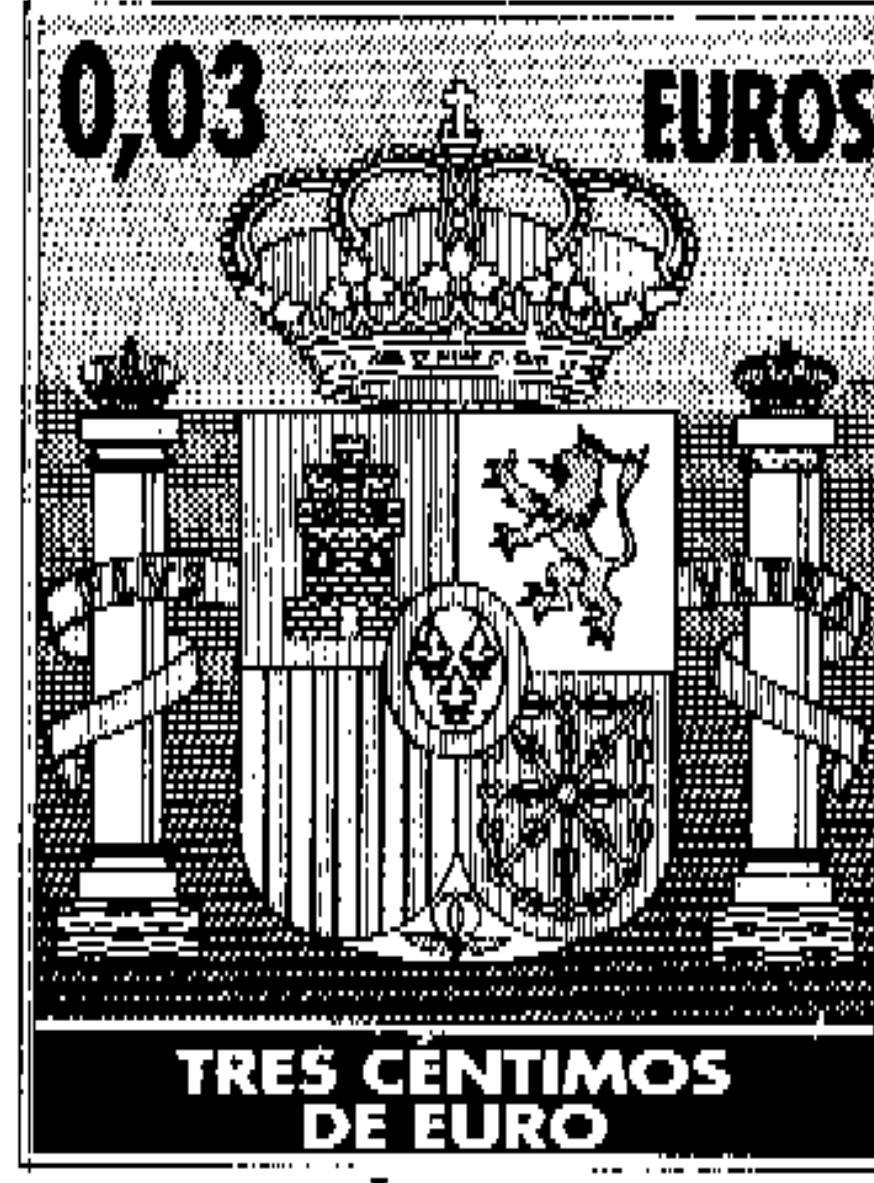
INGRESOS (Euros)

TOTAL.....0 0

GASTOS NETOS..... 252.205 151.404



CLASE 8.^a
de Hacienda



017334893

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

GASTOS

(Euros)

<u>FÁBRICA FORTUGOS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
- Recogida de residuos por gestores autorizados	6.761	6.564
- Recogida de basuras	243	236
- Canon del agua		
contador 00201778 Ayuntamiento Capellades	346	336
contador 19258542 Ayuntamiento Capellades	1.095	1.063
contador 9238469 ACA	7	7
Canon alcantarillado	173	168
TOTAL	8.625	8.374

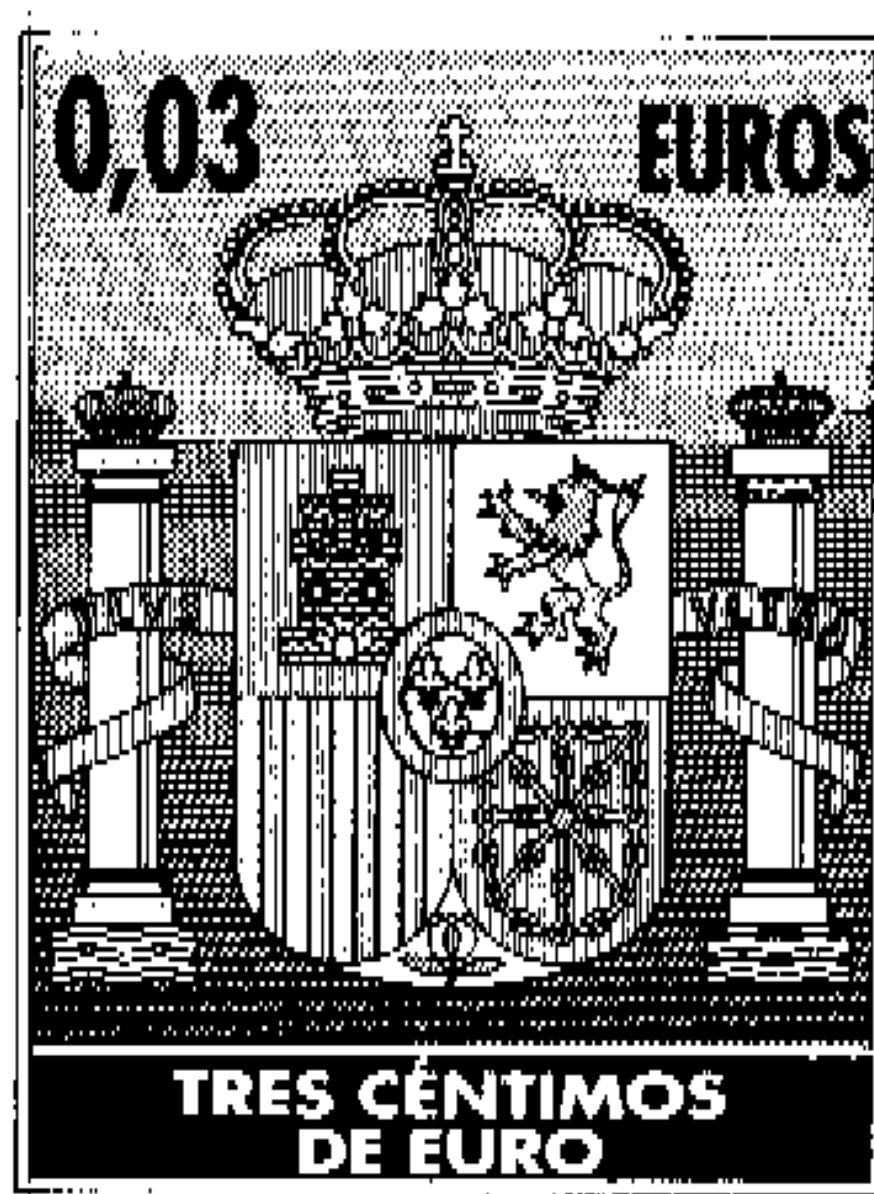
(32) Información sobre Derechos de Emisión

La asignación definitiva de Derechos de emisión de gases contaminantes para el periodo 2005-2007 ha sido de 31.944 derechos anuales y gratuitos.

Los derechos de emisión recibidos gratuitamente han sido registrados como un activo intangible a su valor razonable.



CLASE 8.^a



017334894

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

El análisis del movimiento del activo intangible en miles de euros durante el ejercicio es el siguiente:

- Saldo a 1 de enero de 2.005	0
- Altas	1.215
- Bajas/ventas	(96)
- Saldo a 31 de diciembre de 2005	1.119
- Altas	1.525
- Entregas por emisiones 2005.....	(1.119)
- Bajas/Ventas	(607)
- Valoración derechos a 31/12/2006.....	(426)
- Saldo 31 de diciembre de 2.006.....	492

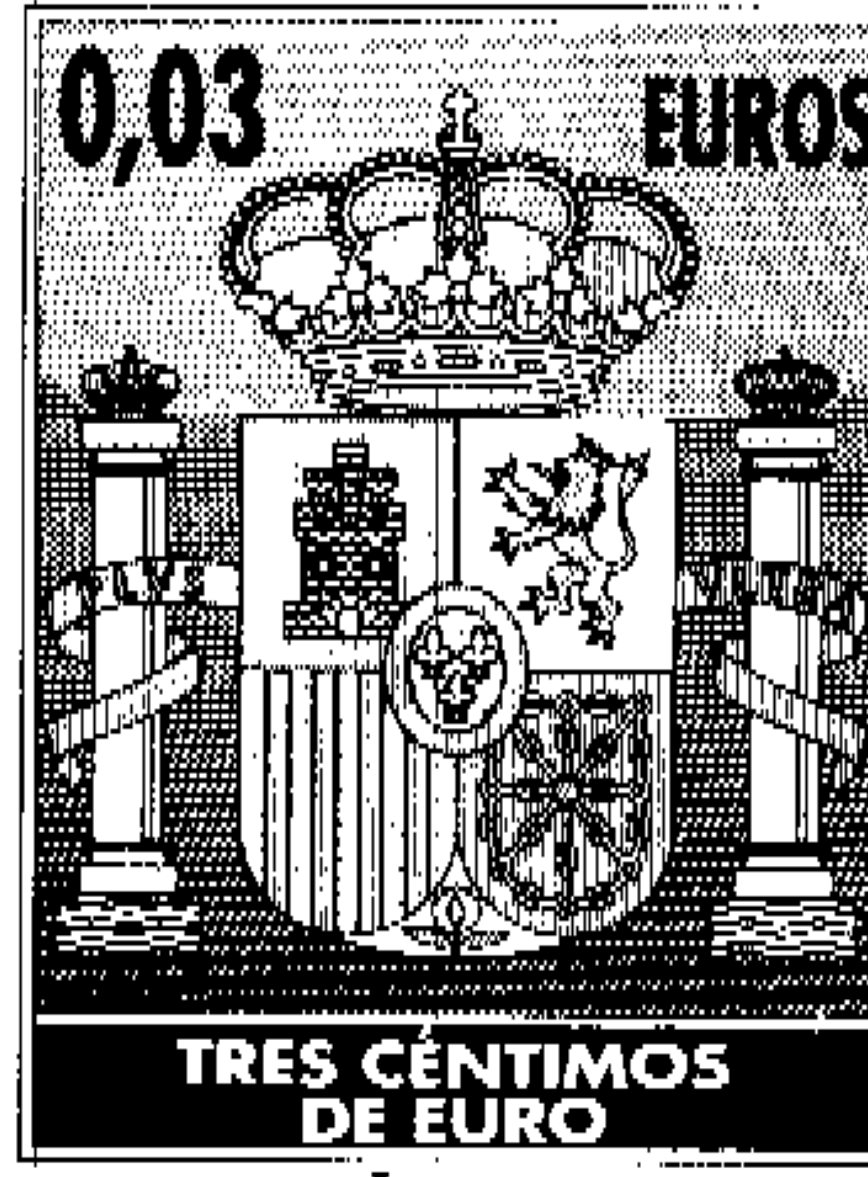
La Sociedad ha registrado un gasto relativo a la emisión de gases de efecto invernadero por importe de 473 miles de euros (1.119 miles de euros en 2005). Este importe corresponde al total de toneladas de CO₂ vertidas a la atmósfera a lo largo del año valoradas a precio promedio de mercado del derecho durante el ejercicio.

Las emisiones reales en el ejercicio 2006 corresponden a 28.262 derechos, lo que representa un excedente sobre los asignados de 3.682 derechos (2.557 derechos en 2005), de los cuales 795 en 2006 y 2.557 en 2005 han sido vendidos a la Sociedad del grupo MB Papeles Especiales, S.A. El valor de la venta de estos derechos ha sido de 224 miles de euros.



CLASE 8.ª

A. M. C. S. I.



017334895

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales 2006

(33) Acontecimientos posteriores al cierre

No hay acontecimientos de importancia posteriores al cierre del ejercicio 2006.

(34) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presentan en el Anexo VI, el cual forma parte de esta nota de la Memoria de las Cuentas Anuales.

Barcelona 26 de marzo de 2007

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Anexo I

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Inmateriales
31 de diciembre de 2006 y 2005

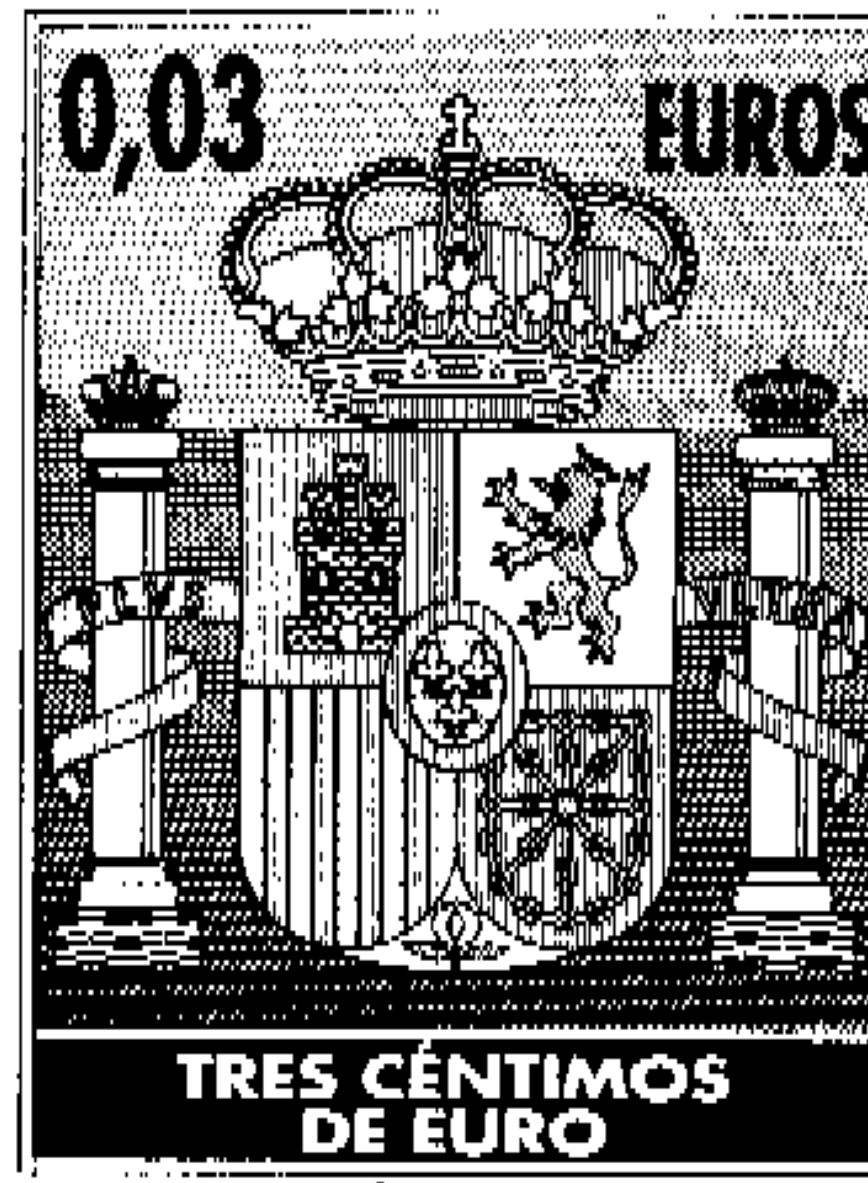
(Expresado en Euros)

Coste	Saldo al 31/12/04	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo al 31/12/05	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo al 31/12/06
Propiedad industrial	87.778	-	-	(1)	87.777	-	-	-	87.777
Gastos de investigación y desarrollo	827.369	-	-	(25.969)	801.400	-	-	127.500	928.900
Aplicaciones informáticas	910.130	-	-	162.925	1.073.055	-	-	127.961	1.201.016
Derechos emisión de gases	-	1.215.185	(96.444)	-	1.118.741	1.543.971	(2.170.267)	-	492.445
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	318.536	-	-	-	318.536	-	-	-	318.536
	<u>2.143.813</u>	<u>1.215.185</u>	<u>(96.444)</u>	<u>136.955</u>	<u>3.399.509</u>	<u>1.543.971</u>	<u>(2.170.267)</u>	<u>255.470</u>	<u>3.028.683</u>
Amortización acumulada									
Gastos de investigación y desarrollo	(709.003)	(52.509)	-	-	(761.512)	(52.229)	-	-	(813.741)
Aplicaciones informáticas	(490.025)	(242.042)	-	-	(732.067)	(301.584)	-	-	(1.033.651)
Derechos emisión de gases	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(66.894)	(22.297)	-	1	(89.190)	(22.298)	-	-	(111.488)
	<u>(1.265.922)</u>	<u>(316.848)</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>(1.582.769)</u>	<u>(376.111)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.958.880)</u>
Valor neto	<u>877.891</u>	<u>898.337</u>	<u>(96.444)</u>	<u>136.956</u>	<u>1.816.740</u>	<u>1.167.860</u>	<u>(2.170.267)</u>	<u>255.470</u>	<u>1.069.803</u>
				(anexo II)				(anexo II)	

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



CLASE 8.^a



017334896

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

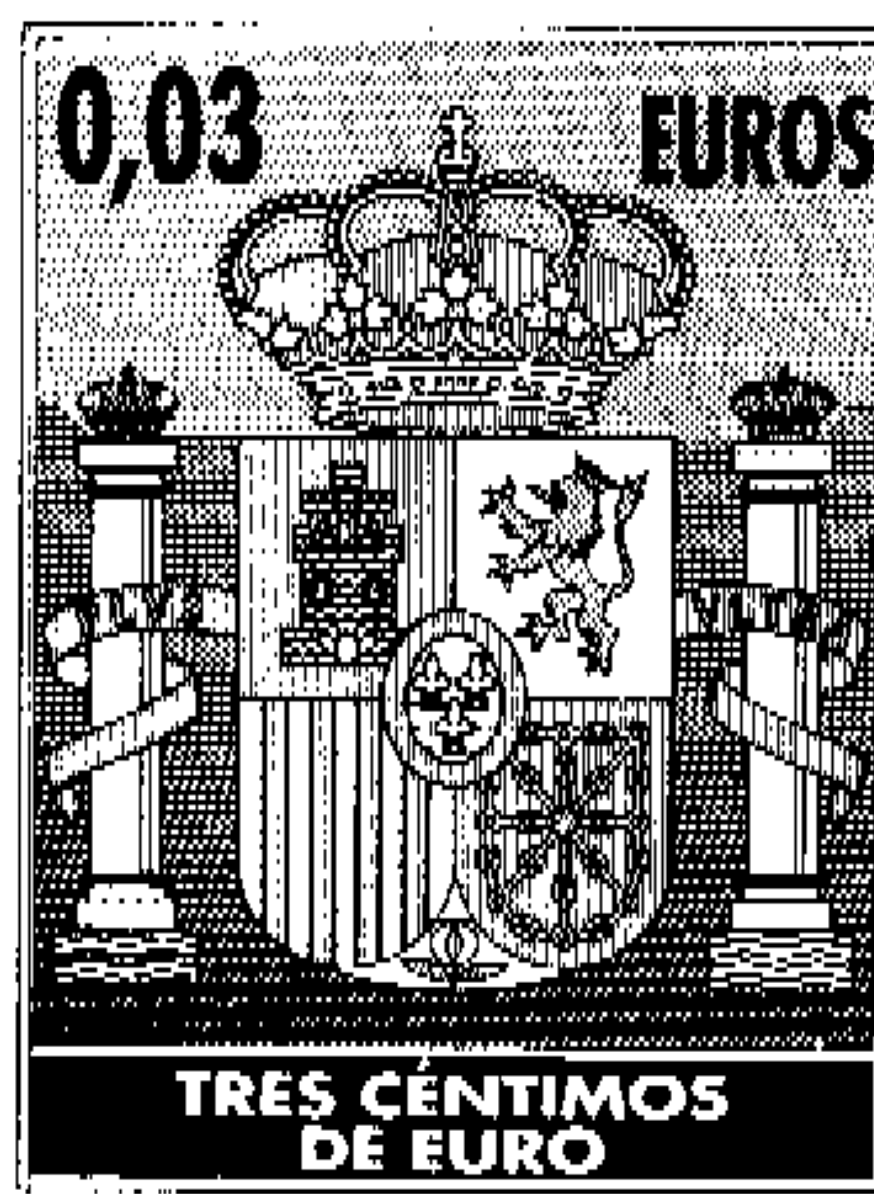
Anexo II

Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Materiales
31 de diciembre de 2006 y 2005



CLASE 8.ª

Activos



017334897

(Expresado en Euros)

	Saldos al 31/12/2004	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/2005	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/2006
Coste actualizado									
Terrenos	460.587	-	-	-	460.587	-	-	-	460.587
Edificios y otras construcciones	7.145.554	-	-	791.741	7.937.295	-	-	351.984	8.289.279
Instalaciones técnicas y maquinaria	91.427.555	94.612	(59.472)	5.796.666	97.259.361	120.884	-	7.185.618	104.565.863
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.372.432	1.887	-	486.269	1.860.588	236	-	161.050	2.021.874
Elementos de transporte	22.763	-	-	-	22.763	28.403	(22.764)	-	28.402
Equipos para procesos de información	2.530.376	(7.169)	-	392.694	2.915.901	-	-	461.952	3.377.853
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	2.751.997	9.370.665	(111.620)	(7.604.326)	4.406.716	8.329.286	-	(8.416.073)	4.319.929
	105.711.264	9.459.995	(171.092)	(136.956)	114.863.211	8.478.809	(22.764)	(255.469)	123.063.787
Amortización acumulada actualizada									
Edificios y otras construcciones	(1.922.540)	(178.446)	-	-	(2.100.986)	(214.504)	-	-	(2.315.490)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(47.388.868)	(5.445.651)	6.201	-	(52.828.318)	(5.373.649)	-	-	(58.201.967)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(735.688)	(154.333)	-	-	(890.021)	(193.945)	-	-	(1.083.966)
Elementos de transporte	(16.389)	(3.642)	-	-	(20.031)	(5.992)	22.460	-	(3.563)
Equipos para procesos de información	(1.845.752)	(286.953)	-	-	(2.132.705)	(374.886)	-	-	(2.507.591)
	(51.909.237)	(6.069,025)	6.201	-	(57.972,061)	(6.162,976)	22,460	-	(64,112,577)
Valor neto	53.802.027	3.390.970	(164.891)	(136.956)	56.891.150	2.315.833	(304)	(255,469)	58.951,210
				(anexo I)				(anexo I)	

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 7 de la Memoria de las Cuentas Anuales.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

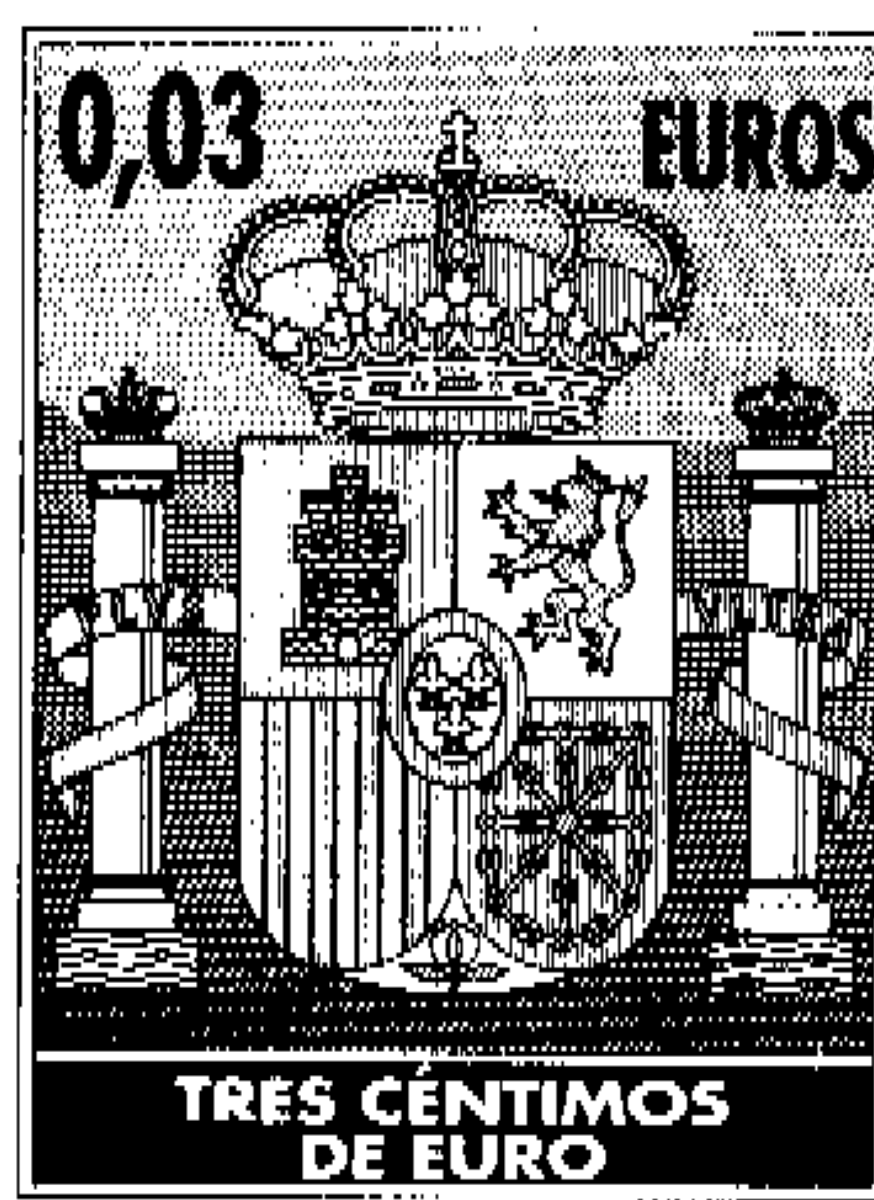
Detalle y Movimiento de las Inmovilizaciones Financieras
31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresado en Euros)



CLASE 8.ª

Inmovilizado



	Participaciones en empresas del grupo y asociadas	Otras inversiones financieras permanentes	Depósitos y fianzas constituidos	Provisiones por depreciación de participaciones en empresas del grupo y asociadas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004	13.690.158	12.095	82.842	(527.339)	13.257.756
Incremento valor participaciones	956.419	-	-	17.259	973.678
Constitución depósitos y fianzas	-	-	48.456	-	48.456
Bajas	-	-	(12.367)	-	(12.367)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	<u>14.646.577</u>	<u>12.095</u>	<u>118.931</u>	<u>(510.080)</u>	<u>14.267.523</u>
Constitución depósitos y fianzas	-	-	13.053	-	13.053
Bajas	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>14.646.577</u>	<u>12.095</u>	<u>131.984</u>	<u>(510.080)</u>	<u>14.280.576</u>

017334898

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

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Anexo IV
Página 1 de 2

**Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2006**

(Expresado en Euros)

Grupo	Sociedad	Domicilio social	Capital	Actualización de 1996	Otras reservas	Resultado de 2006	Total fondos propios	Directa	Indirecta	Valor teórico contable de la participación directa	Valor coste	Provisión por depreciación	Dividendos recibidos en 2006
S.A. Payá Miralles		Valencia	1.878.125	3.477.501	724.268	618.171	6.698.065	99,89%	0,11%	6.690.697	4.854.591	-	584.357
Celkusa de Levante, S.A.		Tarragona	1.502.500	1.933.877	22.284.019	4.070.486	29.790.882	97,41%	2,59%	29.019.299	1.790.513	-	1.948.200
Papeles Aroia, S.A.		Barcelona	2.054.000	-	2.947.596	811.337	5.812.933	99,00%	1,00%	5.754.804	2.281.955	-	509.850
Desvi, S.A.- Consolidado		Barcelona	120.202	-	848.546	916.345	1.885.092	90,00%	10,00%	1.696.583	108.182	-	396.000
Sociedad Española Zig-Zag		Barcelona	60.200	-	61.038	7.152	128.390	93,47%	6,53%	120.006	183.565	(53.417)	16.825
M.B. Papeles Especiales, S.A.- Consolidado		Barcelona	722.400	-	8.827.242	938.830	10.488.473	99,9958%	0,0042%	10.488.032	4.746.108	-	1.024.957
Miquel y Costas Tecnologías, S.A.		Barcelona	500.000	-	105.741	304.899	910.640	45,00%	55,00%	409.788	225.000	-	148.500
Asociadas										54.179.209	14.189.914	(53.417)	4.628.689
Comercial Internacional de Industrias Pagui Aroia, S.A. (a)		Castellón						25,00%	-	419.069	374.024	(374.024)	-
Mercauní, S.A.-Consolidado (a)		Castellón						25,00%	-	76.532	82.639	(82.639)	-
										495.601	456.663	(456.663)	-
										54.674.810	14.646.577	(510.080)	4.628.689

(a) Sociedades inactivas

Este Anexo forma parte integrante de la nota 8 de la Memoria de las Cuentas Anuales.



CLASE 8.^a



017334899

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Anexo IV
Página 2 de 2

**Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2005**

(Expresado en Euros)

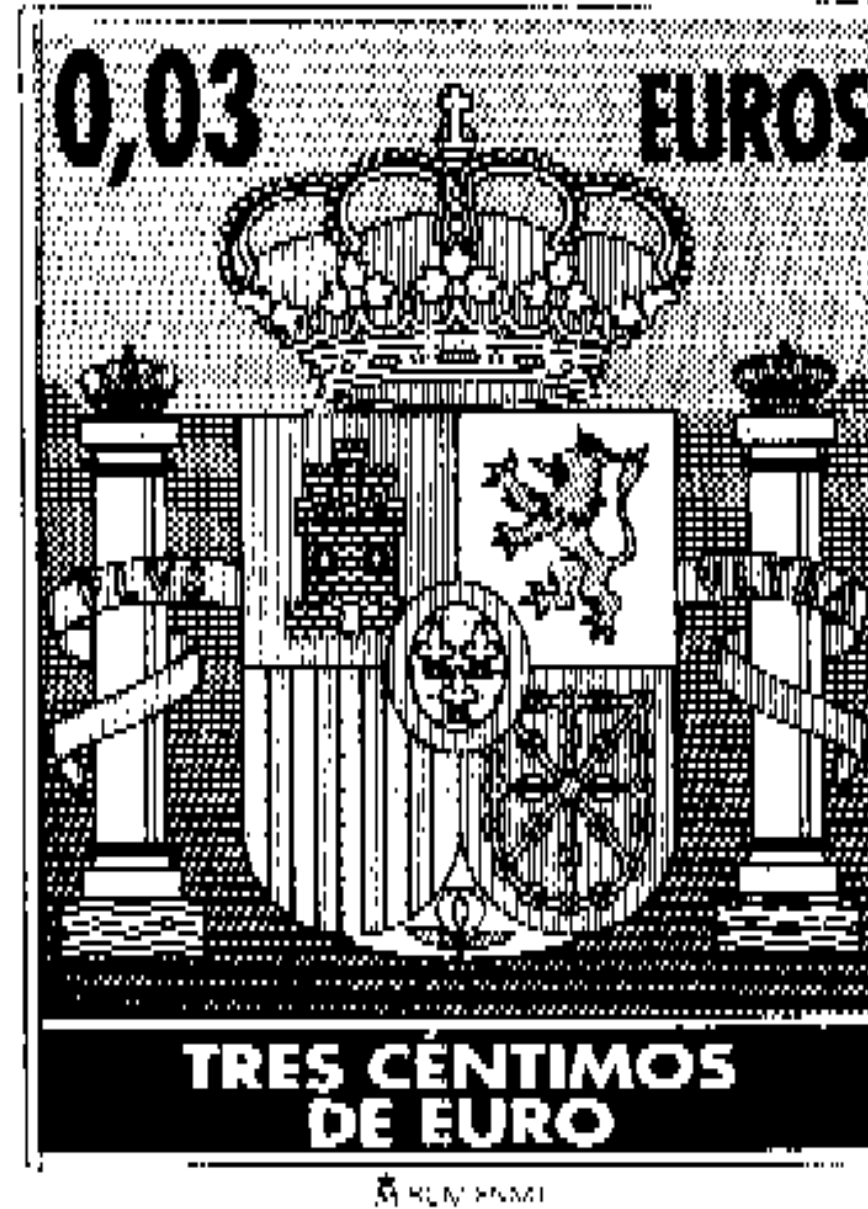
Grupo	Sociedad	Domicilio social	Capital	Actualización de 1996	Otras reservas	Resultado de 2005	Total fondos propios	Directa	Indirecta	Valor técnico contable de la participación directa	Valor coste	Provisión por depreciación	Dividendos recibidos en 2.005
	S.A. Pava Miralles	Valencia	1.878.125	3.477.501	605.196	526.934	6.487.756	99,89%	0,11%	6.480.619	4.854.591	-	794.126
	Celbrosa de Levante, S.A.	Tarragona	1.502.500	1.933.877	17.730.864	5.140.502	26.307.743	97,41%	2,59%	25.026.373	1.790.513	-	2.143.020
	Papeles Aroia, S.A.	Barcelona	1.024.000	-	1.389.580	855.965	3.869.545	99,89%	0,11%	3.865.289	1.325.537	-	349.300
	Desvi, S.A. - Consolidado	Barcelona	120.202	-	894.232	665.355	1.679.789	90,00%	10,00%	1.511.810	108.182	-	333.000
	Sociedad Española Zig-Zag	Barcelona	60.200	-	57.298	32.752	150.250	93,47%	6,53%	140.439	183.564	(70.676)	29.910
	MB. Papeles Especiales, S.A. - Consolidado	Barcelona	722.400	-	6.252.239	2.891.702	9.866.341	99,9958%	0,0042%	9.865.927	4.746.108	-	1.409.941
	Miquel y Costas Tecnologías, S.A.	Barcelona	500.000	-	33.688	419.194	952.882	45,00%	55,00%	428.797	225.000	-	123.750
Asociadas										47.919.254	13.233.495	(70.676)	5.183.047
	Comercial Internacional de Industrias Pagui Aroia, S.A. (a)	Castellón						25,00%	-	419.069	374.024	(374.024)	-
	Mercaunió, S.A.-Consolidado (a)	Castellón						25,00%	-	76.532	82.639	(82.639)	-
										<u>495.601</u>	<u>456.663</u>	<u>(456.663)</u>	<u>-</u>
										<u>48.414.855</u>	<u>13.690.158</u>	<u>(527.339)</u>	<u>5.183.047</u>

(a) Sociedades inactivas

Este Anexo forma parte integrante de la nota 8 de la Memoria de las Cuentas Anuales.



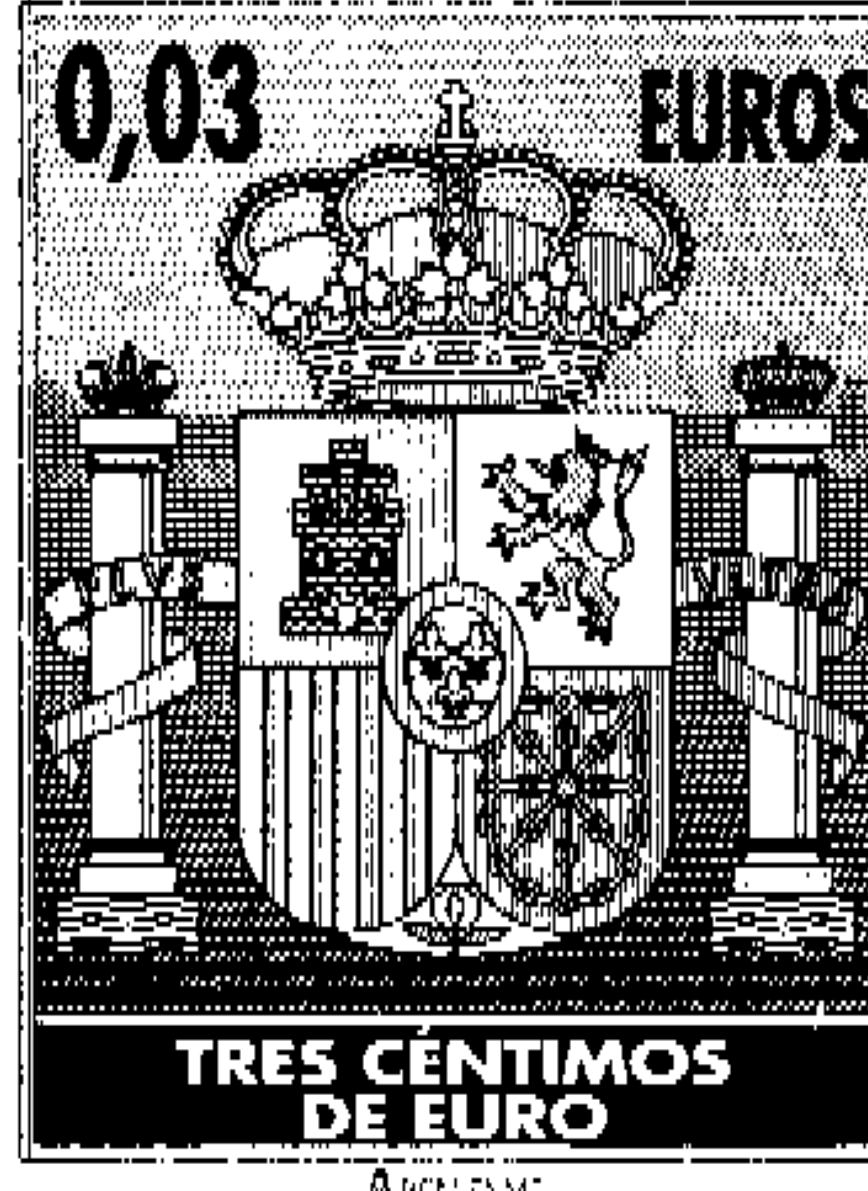
CLASE 8.^a



017334900



CLASE 8.^a



017334901

Anexo V

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Cuadro del Movimiento de Fondos Propios en los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Capital social	Prima de emisión de acciones	Reserva legal	Reserva por capital amortizado	Reserva para acciones propias	Reservas voluntarias	Resultado del ejercicio	Dividendo	Total fondos propios
Saldos al 31 de diciembre de 2004	19.590.000	5.941.296	3.082.000	-	274.479	35.733.315	15.298.952	(1.450.000)	78.460.242
Traspaso de reservas	-	-	-	-	479.979	(479.979)	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de prima de emisión	-	(978.450)	-	-	-	-	-	-	(978.450)
Reducción de capital por disminución del valor nominal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital contra reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados de 2004	-	-	836.000	-	-	9.962.952	(15.298.952)	4.500.000	(0)
Dividendo complementario ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	(3.050.000)	(3.050.000)
Beneficio del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	13.977.747	-	13.977.747
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(1.448.888)	(1.448.888)
Saldos af 31 de diciembre de 2005	19.590.000	4.962.846	3.918.000	-	754.458	45.206.488	13.977.747	(1.448.888)	86.960.651
Traspaso de reservas	-	-	-	-	784.176	(784.176)	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de prima de emisión	-	(1.175.400)	-	-	-	-	-	-	(1.175.400)
Reducción de capital por disminución del valor nominal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital contra reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados de 2005	-	-	-	-	-	9.378.860	(13.977.747)	4.598.888	-
Dividendo complementario ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	(3.150.000)	(3.150.000)
Beneficio del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	9.417.911	-	9.417.911
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(1.450.000)	(1.450.000)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	19.590.000	3.787.446	3.918.000	-	1.538.634	53.801.172	9.417.911	(1.450.000)	90.603.162

Este anexo forma parte de la Nota 12 de la Memoria de las Cuentas Anuales

**Cuadros de financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2006 y 2005**

Aplicaciones	2006		2005		Orígenes	2006		2005	
Adquisiciones de inmovilizado					Recursos procedentes de las operaciones				
Gastos de establecimiento			5.850		Beneficio del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	9.417.911	13.977.747		
Inmovilizaciones inmateriales	1.543.971		1.215.185		Subvenciones de capital transferidas al resultado	(19.701)	(21.955)		
Inmovilizaciones materiales	8.478.809		9.459.995		Dotaciones a las amortizaciones	6.563.777	6.416.987		
Inmovilizaciones financieras	13.053		1.022.034		Gastos a distribuir en varios ejercicios	55.923	57.873		
Adquisición de acciones propias	784.176		479.979		Beneficios procedentes venta inmov. material	(559)			
Reducción de capital / Devolución aportaciones accionistas	1.175.400		978.450		Total recursos procedentes de las operaciones	16.017.351	20.372.779		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo					Ingresos Subvenciones	19.057			
De fondo de pensiones	194.528		130.828		Ejecución y bajas de inmovilizado		96.444		
Otros	1.104.162		1.180.283		Inmovilizaciones materiales	2.170.267	164.891		
	4.600.000		4.408.888		Inmovilizaciones inmateriales	862	12.267		
					Inmovilizaciones financieras	-			
Dividendos					Total orígenes	18.207.537	20.646.381		
Total aplicaciones	17.894.099		18.971.492		Disminución del capital circulante				
Aumento del capital circulante	313.438		1.732.762						
	18.207.537		20.704.254			18.207.537	20.646.381		

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

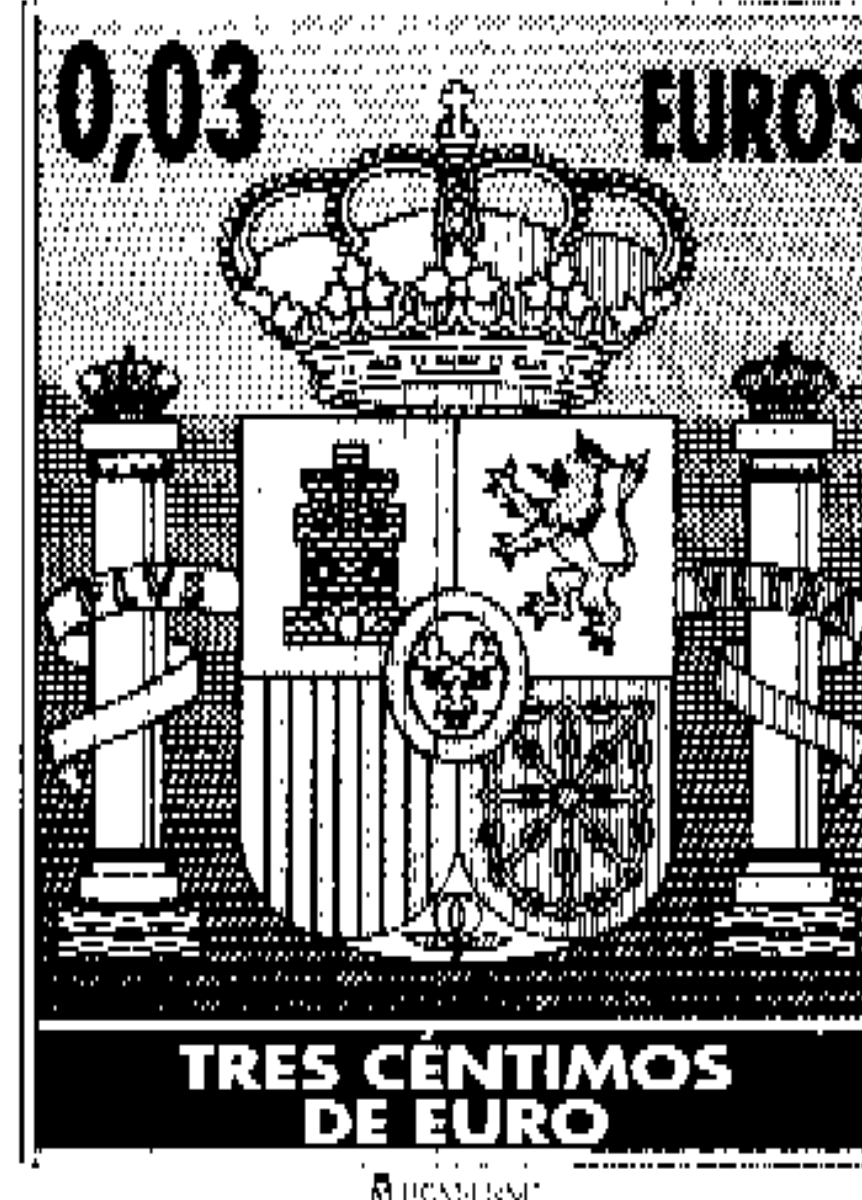
	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	4.831.452	-	1.887.964	-
Deudores	1.032.750	-	2.849.436	-
Acreedores	-	1.217.011	-	3.483.405
Inversiones financieras temporales	-	4.026.253	1.063.735	-
Tesorería	-	975.516	505.192	-
Ajustes por periodificación	22.664	-	28.581	-
Provisiones a corto plazo	643.352	-	-	1.118.741
Total	6.532.218	6.218.780	6.334.908	4.602.146
Variación del capital circulante	313.438	-	1.732.762	-

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

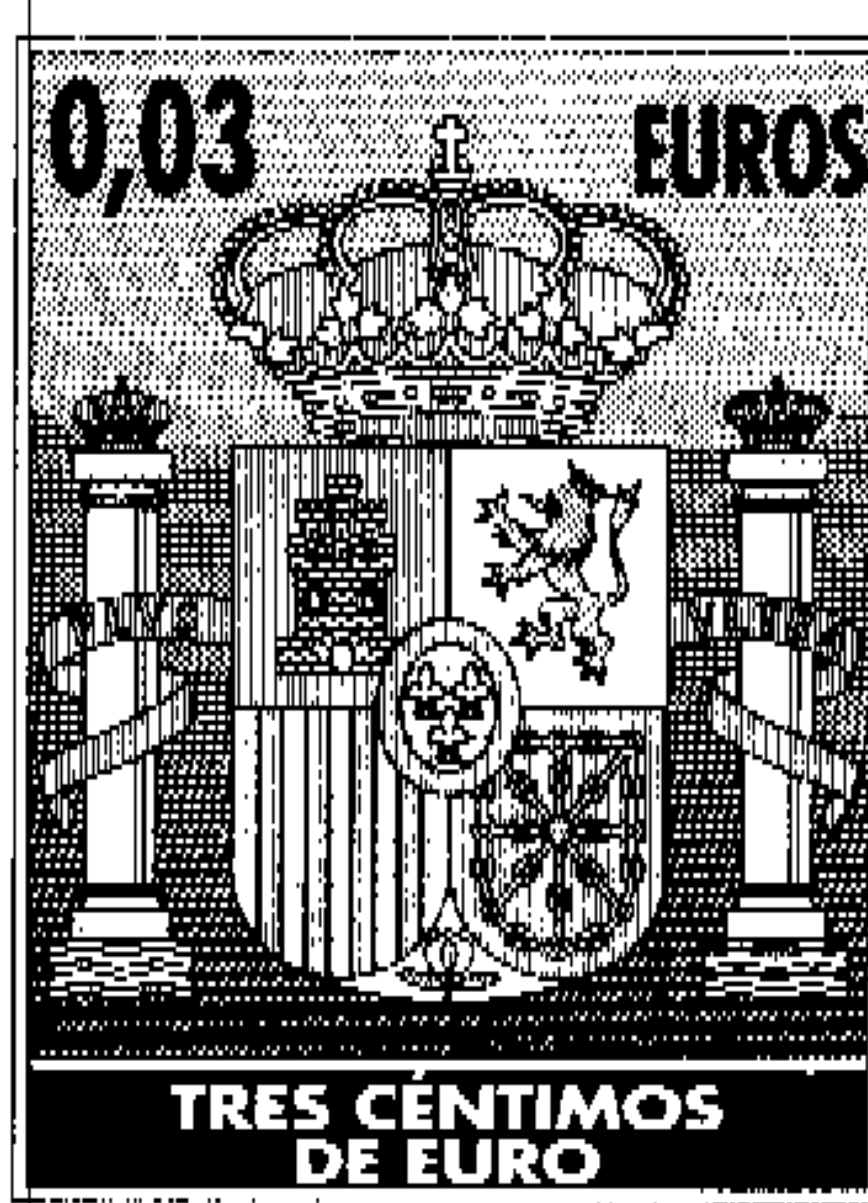


CLASE 8.^a

TRIMESTRAL



017334902



017334903

CLASE 8.^a

Código 017334903

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2006

1. RESULTADOS DEL EJERCICIO.

Los datos resumidos del ejercicio 2006, en millones de euros, comparados con los del ejercicio 2005 son los siguientes:

	2006	2.005	Variación
Ventas	115,82	116,03	(0,21)
Resultado de explotación	5,99	11,23	(5,24)
Resultados de actividades ordinarias	10,62	15,94	(5,32)
BAI (Bº antes de impuestos)	11,10	17,54	(6,44)
BDI (Bº después de impuestos)	9,42	13,97	(4,55)
CFDI (cash-flow después de impuestos)	15,98	20,39	(4,41)

El importe neto de la cifra de negocios se mantienen en los mismos niveles que en el ejercicio anterior

Los resultados recogen principalmente los efectos de la rigidez de la demanda, de los procesos de cambio de estructura de los mercados, de los incrementos significativos de los precios de las materias primas y de la energía y de la constante volatilidad de los tipos de cambio de las principales divisas frente al euro.

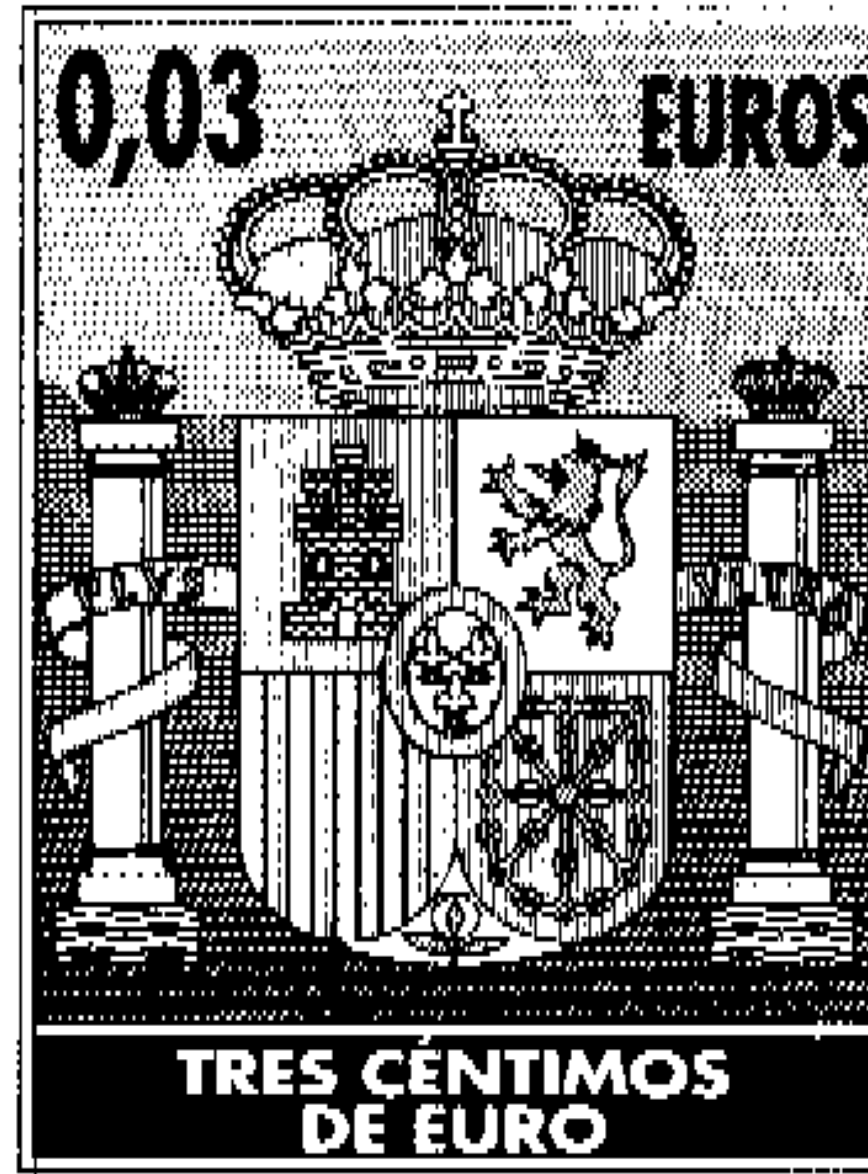
El resultado de explotación incluye las provisiones realizadas como consecuencia del gasto devengado por la emisión durante el ejercicio 2006 de gases de efecto invernadero.

Las amortizaciones no presentan variaciones significativas respecto al ejercicio anterior y han pasado de 6,4 a 6,6 millones de euros

Los ingresos procedentes de los dividendos de las empresas del grupo han disminuido un 13,5% pasando de 5,34 millones de euros del ejercicio 2005 a 4,62 millones en el 2006.

Como beneficios extraordinarios están incluidas las subvenciones de carácter no reintegrable asociadas a los derechos de emisión y que ascienden a 31 de diciembre a 497 miles de euros.





017334904

CLASE 8.^a

mi y costas

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2006

2. SITUACIÓN FINANCIERA.

El cash-flow generado ha sido de 15,98 millones euros

Las inversiones materiales realizadas han sido de 8,5 millones euros.

Los recursos aplicados a I+D+i, destinados al desarrollo de nuevos productos, calidades y procesos, han supuesto en 2006 un desembolso de 1,24 millones de euros. Las inversiones medioambientales que han dado lugar a deducción fiscal han ascendido a 1,81 millones de euros.

Los dividendos repartidos han ascendido a 4,6 millones euros, 3,15 millones de euros con cargo al resultado del ejercicio 2005 y 1,45 millones de euros a cuenta de 2006.

El 17 de octubre de 2006 se ha procedido a devolver las aportaciones con cargo a las Reservas de Prima de Emisión por un total de 1.175 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006, el capital social asciende a 19.590.000 euros representado por 9.795.000 acciones corrientes de 2,00 euros de valor nominal cada una representadas por anotaciones en cuenta.

Después de las inversiones y operaciones mencionadas, la estructura financiera queda resumida en los datos siguientes:

- El fondo de maniobra operativo ha aumentado en 8,1 millones de euros.
- El endeudamiento financiero neto (entidades de crédito, prestamos empresas del grupo, inversiones financieras temporales y tesorería) ha pasado de 3,84 millones de euros en 2005 a 11,08 en 2006, lo que supone un incremento de 7,24 millones .
- La relación endeudamiento financiero a largo plazo/endeudamiento financiero neto es a cierre de ejercicio del 7,49%
- La relación endeudamiento financiero neto/recursos propios a cierre de ejercicio es del 12,24%

3. OPERACIONES VINCULADAS

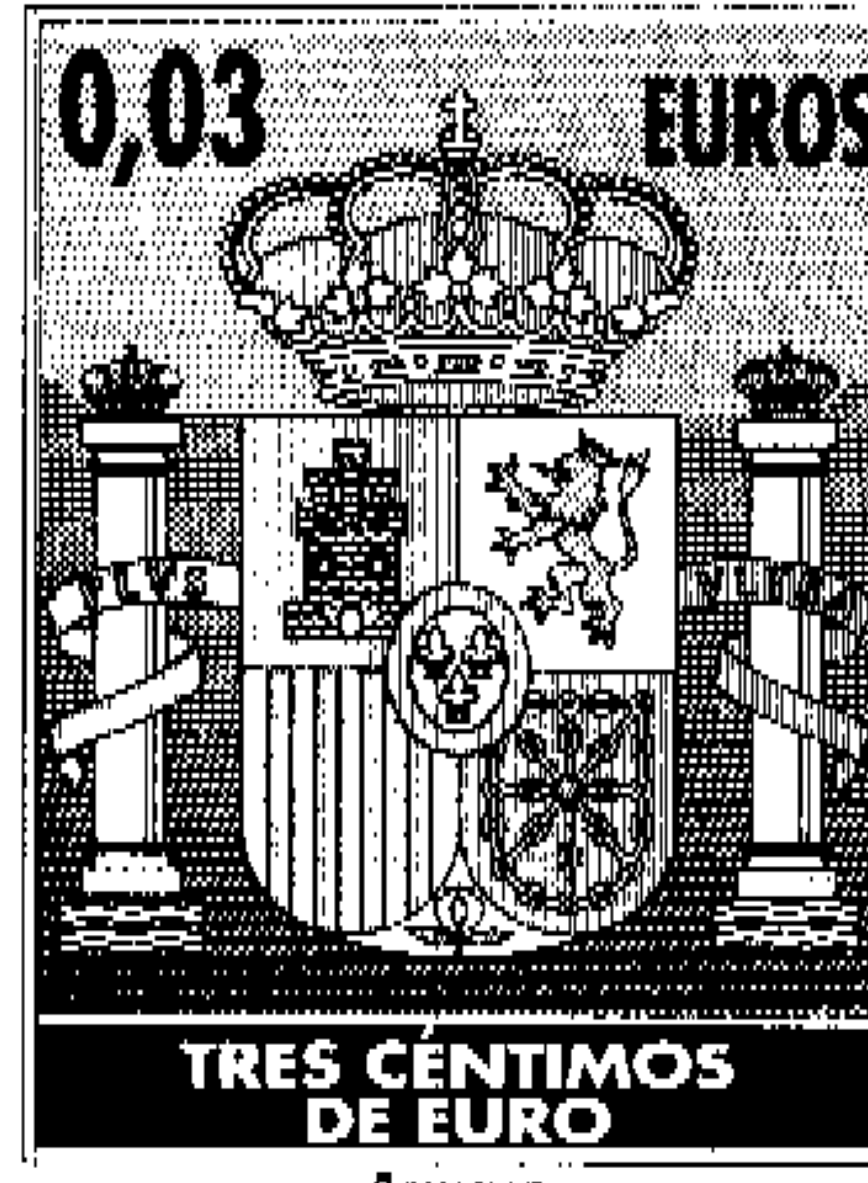
En el ejercicio 2006 no se ha producido ninguna operación vinculada entre la Sociedad y sus accionistas significativos. Tampoco entre la Sociedad y los administradores o directivos de la Sociedad. Tampoco ha habido operaciones significativas realizadas con otras sociedades del





CLASE 8.ª

017334905



017334905

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2006

Grupo que no se hayan eliminado en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados, operaciones que siempre han formado parte del tráfico habitual de la Sociedad.

4. INFORME SOBRE ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS.

La Sociedad en virtud de las citadas autorizaciones adquirió en 2006 y 2005, en condiciones de mercado, 34.943 y 19.500 acciones propias con un coste de adquisición de 784.176 y 479.979 euros respectivamente

En virtud de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de 27 de junio de 2006 y 28 de junio de 2005 para los que había sido autorizado por la Junta General de Accionistas en sus reuniones de 27 y 28 de junio de 2006 y 2005 respectivamente, la Sociedad ha desarrollado su política de autocartera dentro de los límites autorizados y observando lo dispuesto en su Reglamento Interno de Conducta y vigente Ley de Sociedades Anónimas.

La Sociedad a 31 de diciembre de 2006 tenía en cartera 64.943 acciones propias, el 0,66 % de las acciones en circulación, con un valor nominal de 130 miles de euros.

5. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

La evolución de la contratación en el año 2006 ha sido la siguiente:

Días de contratación	254	Días
Nº valores contratados	3.592.569	Títulos
Efectivo contratado	89.802	miles de euros
Cotización máxima	28,47	euros/acción
Cotización mínima	20,50	euros/acción
Cotización media	24,99	euros/acción
Cotización ultima	23,69	euros/acción

6. RIESGOS IDENTIFICADOS

La sociedad está sujeta a riesgos asociados a fluctuaciones en los tipos de cambio en moneda extranjera y utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los flujos de caja futuros.

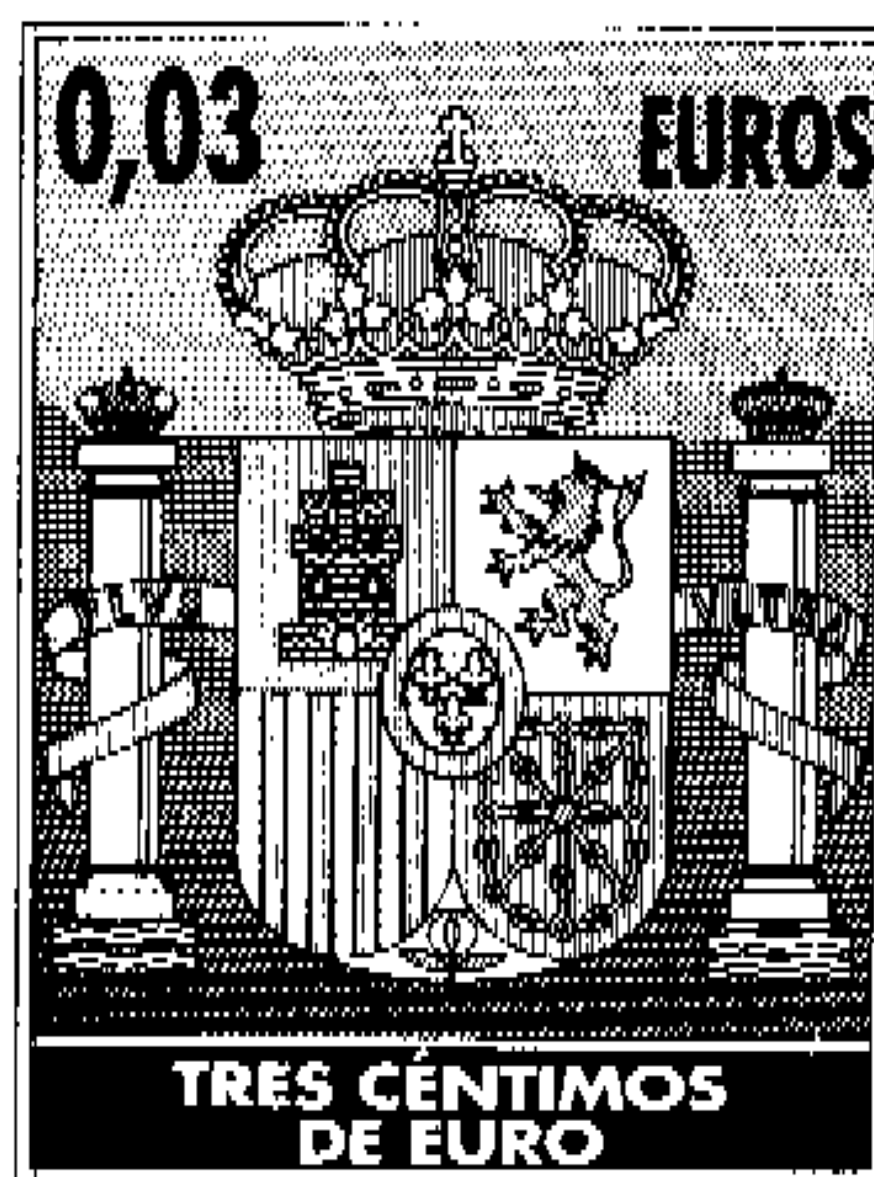
Durante el ejercicio 2006, la sociedad tiene contratado un instrumento de cobertura cuyas transacciones subyacentes se realizarán en 2007.





CLASE 8.ª

ACTIVIDADES



017334906

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

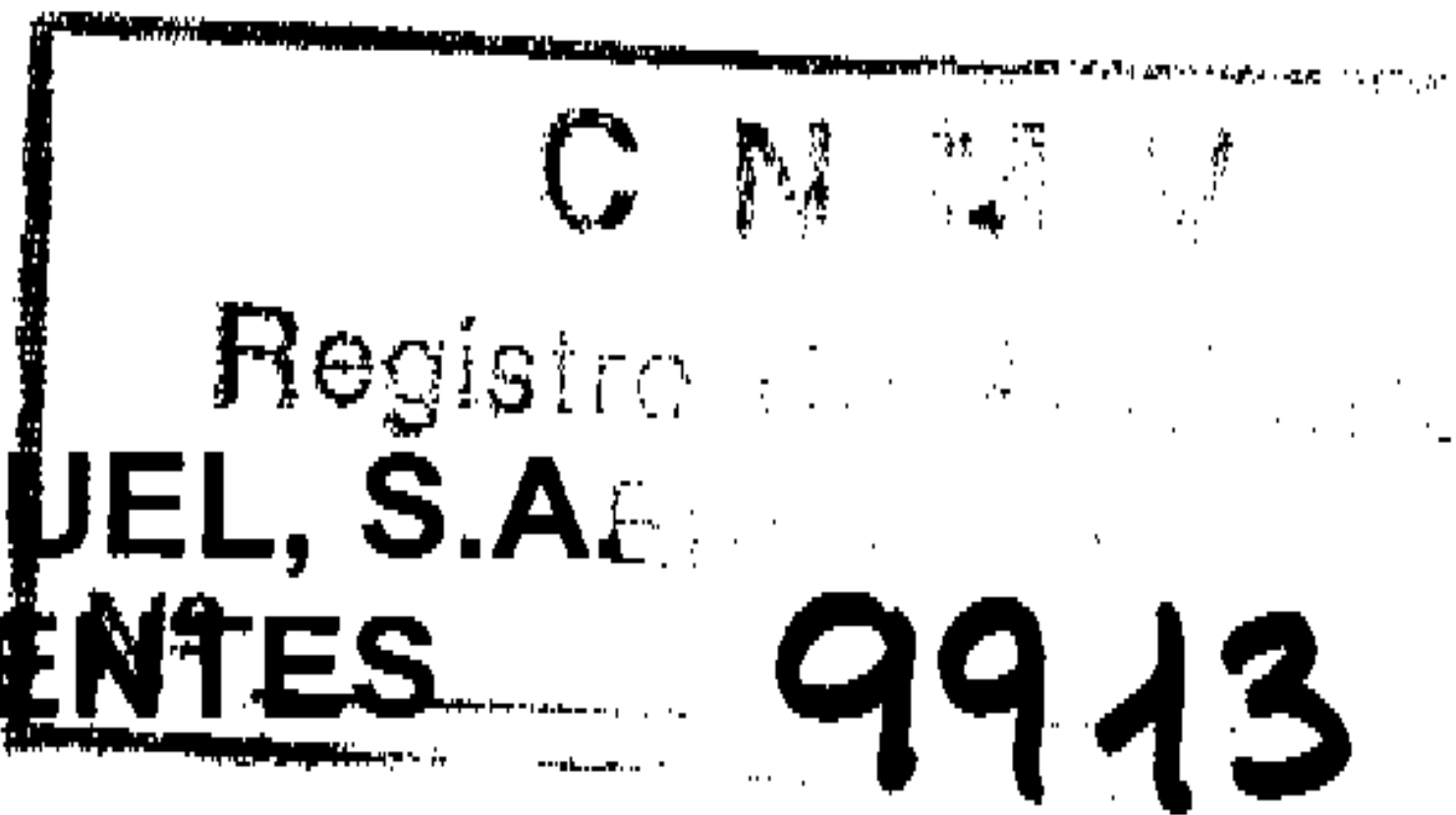
Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2006

7. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

No hay acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio 2006.

Barcelona, 26 de marzo de 2007

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



Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2006 e
Informe de gestión del ejercicio 2006

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 el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 1 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 2006. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Antonio Delgado Infante
Socio – Auditor de Cuentas

10 de abril de 2007



miquel y costas & miquel, s.a.

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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS A 31 DE DICIEMBRE DEL
2006 E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2006**

CERTIFICADO DEL SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las cuentas anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al Grupo Consolidado, formulados por el Consejo de Administración de Miquel y Costas & Miquel, S.A., con fecha 26 de marzo de 2007 con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas han sido extendidas en folios de papel timbrado cuya numeración se detalla a continuación:

Clase 8ª, números del OI7334649 al OI7334715 ambos inclusive,
Clase 8ª, números del OI7334783 al OI7334849 ambos inclusive,
Clase 8ª, números del OI7334716 al OI7334782 ambos inclusive,
Clase 8ª, números del OI7334582 al OI7334648 ambos inclusive.

D. Carlos Jarabo Pavá

Secretario del Consejo de Administración



miquel y costas & miquel, s.a.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Miquel y Costas & Miquel, S.A. para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos figuran a continuación, han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 67 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0I7334649 a 0I7334715, ambas inclusive, comprensivo del balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de variación de patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, memoria e informe de gestión, que constituyen las cuentas anuales del Grupo consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006, que se formularon en reunión del Consejo de Administración celebrada el 26 de marzo de 2007.

Barcelona, 30 de marzo de 2007

El Secretario del Consejo de Administración

Fdo.: Carlos Jarabo Payá

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: Jordi Mercader Miró

Consejeros

Joanfra, S.A. representada
por José Miquel Jané

Juan Caellas Fernández

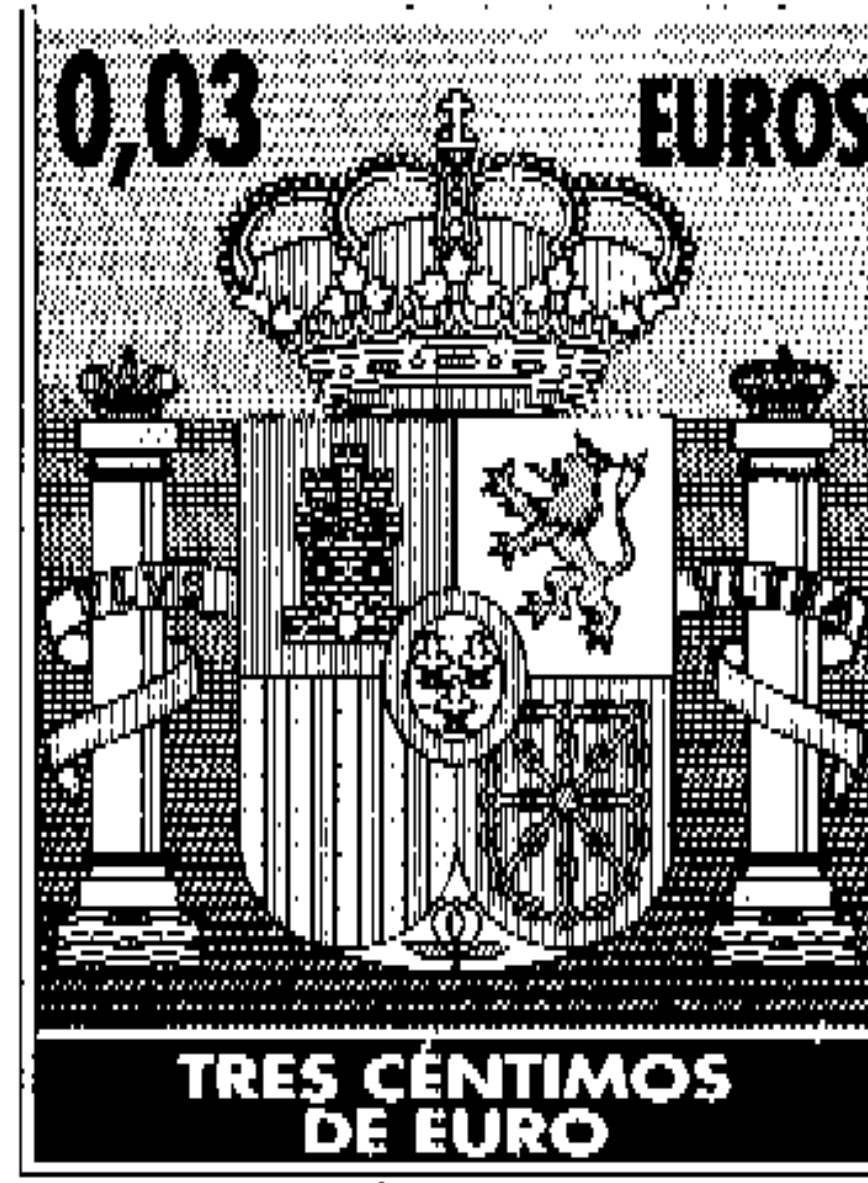
Antonio Canet Martínez

Jordi Nadal Pellejero

Enkidu Inversiones, S.L.
representada por

M^a del Carmen Escasany Miquel Carles Gasòliba Böhm

Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda Luis Collados Echenique



017334649

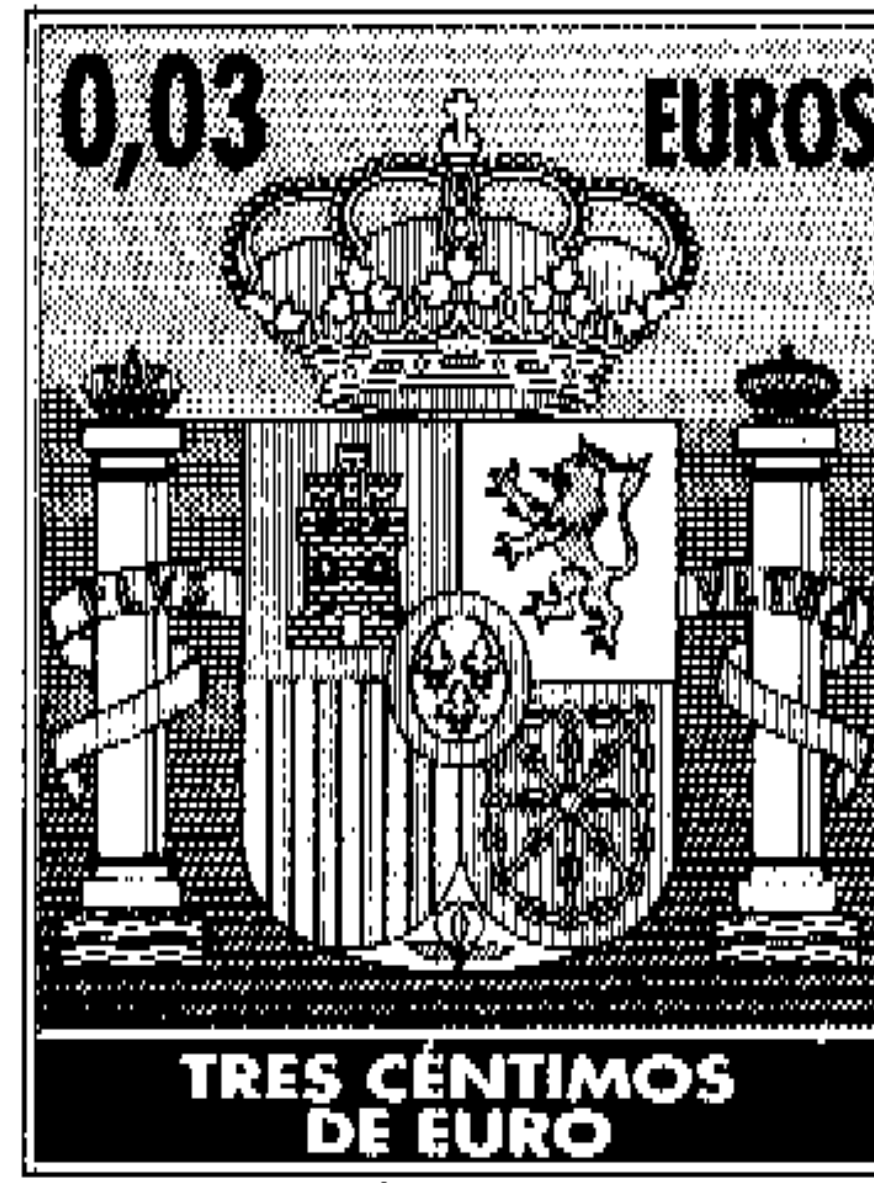
CLASE 8.ª

Clase 8.ª

**Índice de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio 2006
MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. y Sociedades Dependientes**

<u>Nota</u>	<u>Pág.</u>
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DICIEMBRE DE 2006 Y 2005.....	1
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005	2
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005	3
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS CONSOLIDADOS PRESENTADOS POR EL MÉTODO INDIRECTO DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005	4
1. ACTIVIDADES DEL GRUPO Y PERÍMETROS DE CONSOLIDACIÓN	
1.1. Sociedades que forman el Grupo y perímetro de consolidación.....	5
1.2. Variaciones en el perímetro de consolidación.....	6
2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	
2.1. Bases de presentación	7
2.2. Criterios de consolidación.....	8
2.3. Normas contables aplicadas.....	9
2.4. Información financiera por segmentos	18
2.5. Estimaciones y juicios contables	24
2.6. Unidades generadoras de efectivo	24
3. GESTIÓN DE LOS RIESGOS	
3.1. Riesgo de tipo de cambio	25
3.2. Riesgo de crédito.....	25
3.3. Riesgo de liquidez	26
3.4. Riesgo de tipo de interés	26
3.5. Riesgo de mercado.....	26
4. INMOVILIZADO MATERIAL	26
5. ACTIVOS INTANGIBLES.....	29
6. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	30
7. EXISTENCIAS	31
8. DEUDORES COMERCIALES.....	32





017334650

CLASE 8.ª

C. 8.ª / 2006

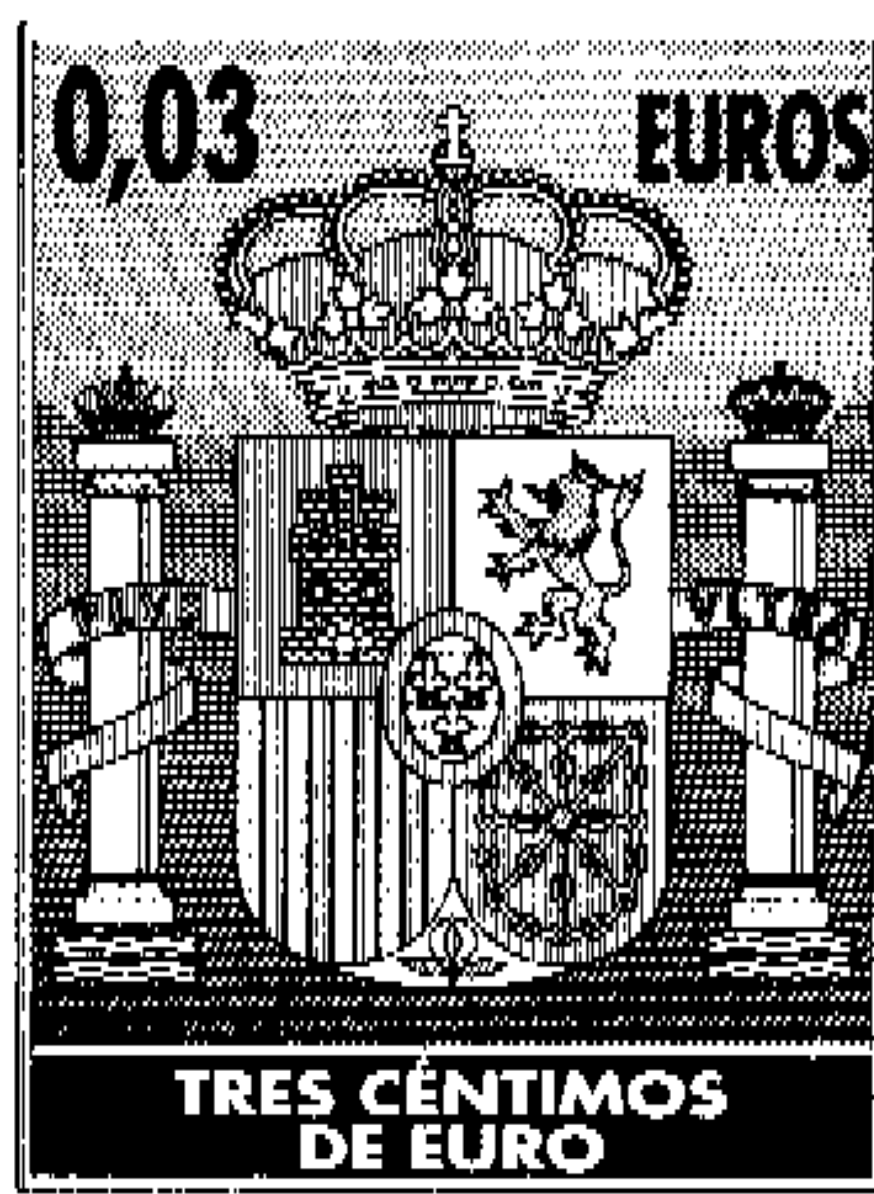
**Índice de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio 2006
MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. y Sociedades Dependientes**

<u>Nota</u>	<u>Pág.</u>
9. OTROS ACTIVOS CORRIENTES	33
10. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.....	33
11. PATRIMONIO NETO	
11.1. Capital social, acciones propias y prima de emisión de acciones	34
11.2. Diferencias acumuladas de conversión.....	36
11.3. Ganancias acumuladas y otras reservas	37
12. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO.....	41
13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS	43
14. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	45
15. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	46
16. PROVISIONES DE TRAFICO.....	46
17. OTROS PASIVOS CORRIENTES	46
18. SITUACIÓN FISCAL	
18.1. Grupo fiscal consolidado	47
18.2. Impuesto sobre Sociedades	48
18.3. Activos y pasivos por impuestos diferidos.....	48
18.4. Ejercicios sujetos a inspección.....	50
19. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS Y OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	50
20. GASTOS DE PERSONAL.....	52
21. OTROS GASTOS DE EXPLOTACION.....	53
22. RESULTADO FINANCIERO	
22.1. Resultados financieros netos	53
22.2. Instrumentos financieros	54





CLASE 8.^a

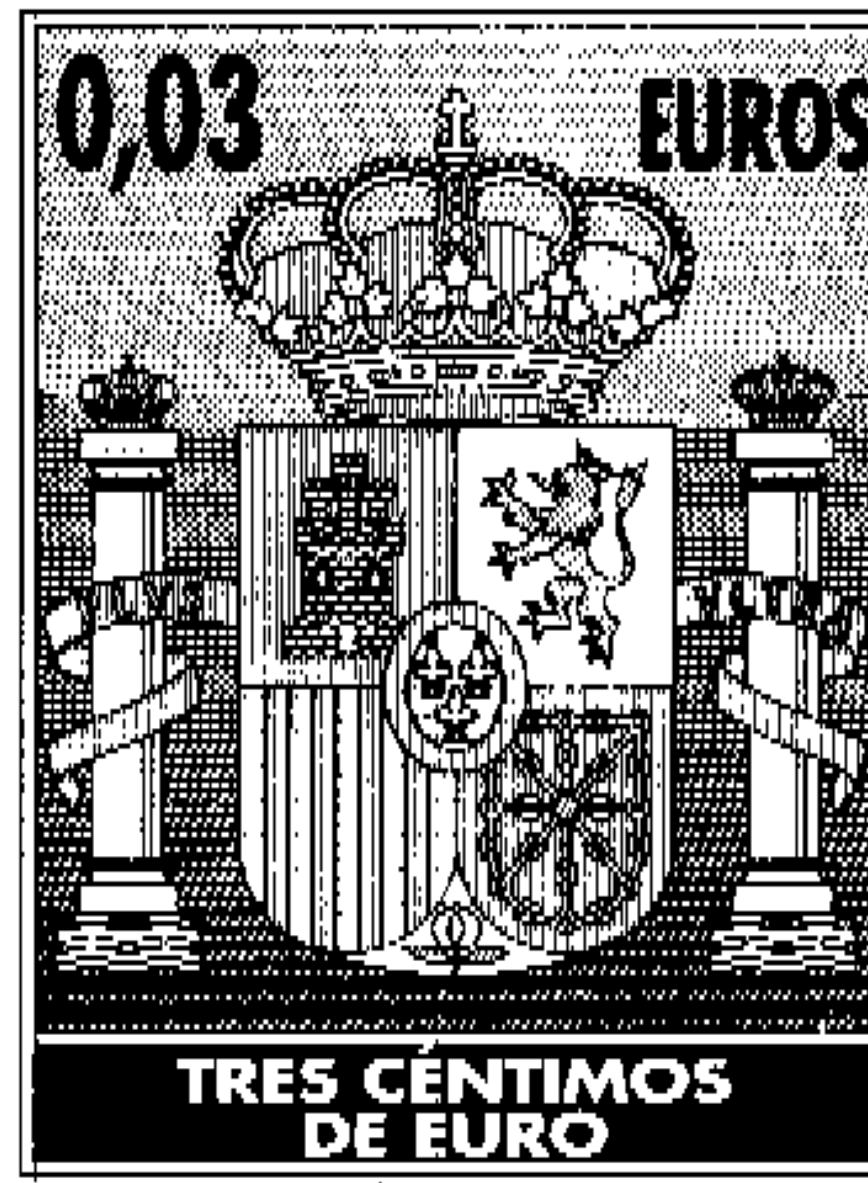


017334651

Índice de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondiente al ejercicio 2006 MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. y Sociedades Dependientes

<u>Nota</u>	<u>Pág.</u>
23. GANANCIAS POR ACCION	56
24. REMUNERACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	56
25. POLITICA MEDIOAMBIENTAL	
25.1. Activos y gastos medioambientales	57
25.2. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero	58
26. INFORMACIÓN SOBRE PARTES VINCULADAS	58
27. CONTINGENCIAS	59
28. HONORARIOS DE AUDITORES DE CUENTAS Y SOCIEDADES DE SU GRUPO	59
29. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	59
Anexo I - Sociedades Dependientes incluidas en el perímetro de consolidación	60
INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2006	61





017334652

CLASE 8.^a

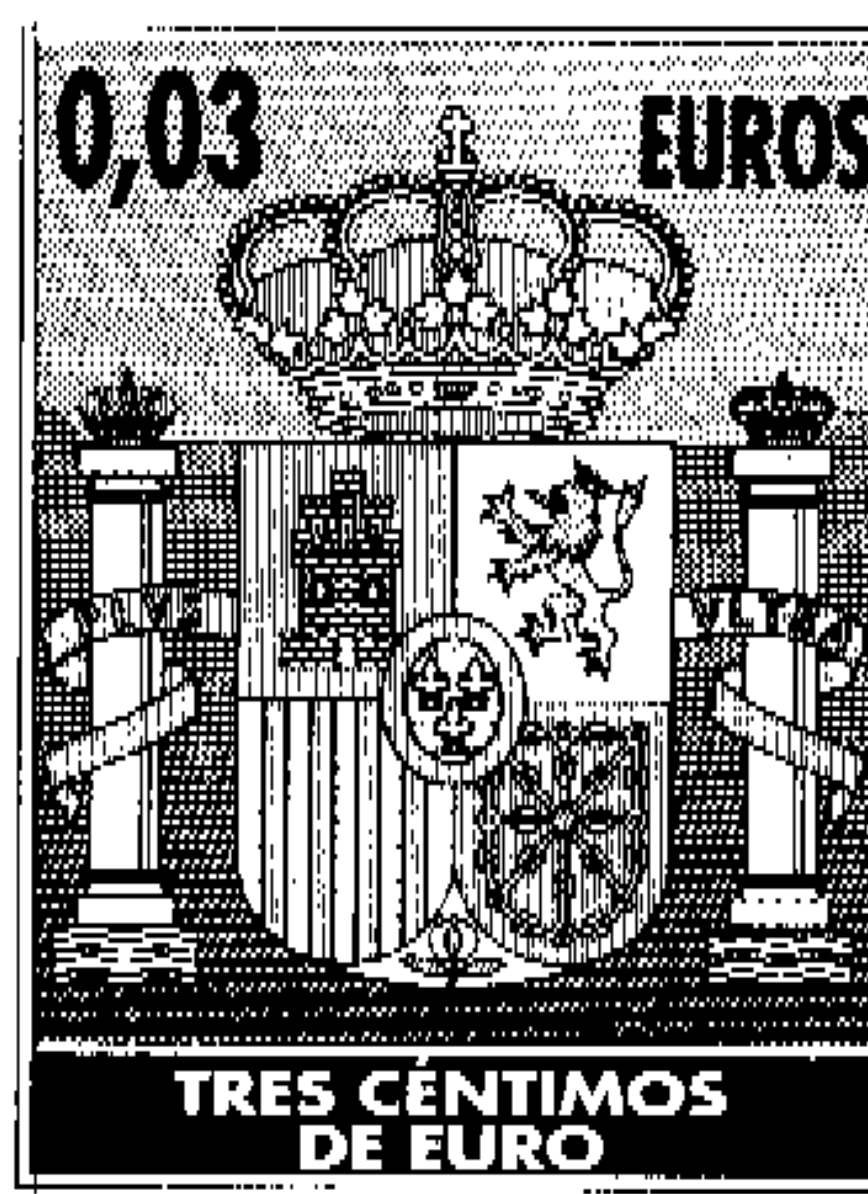
MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
al 31 de diciembre de 2006 y 2005

ACTIVO	Nota	Miles de euros	
		2006	2005
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	4	113.328	109.999
Activos intangibles	5	1.755	2.527
Activos financieros no corrientes	6	145	132
Activos por impuestos diferidos	18	273	318
Total activos no corrientes		115.501	112.976
Activos corrientes			
Existencias	7	36.973	33.984
Deudores comerciales	8	28.178	27.511
Otros activos corrientes	9	1.686	1.994
Efectivo y otros medios equivalentes	10	656	3.373
Total activos corrientes		67.493	66.862
TOTAL ACTIVO		182.994	179.838

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Miles de euros	
		2006	2005
Capital y reservas atribuibles a los accionistas			
Capital Social, acciones propias y prima de emisión	11	21.838	23.799
Diferencias acumuladas de conversión	11	(1.019)	(801)
Ganancias acumuladas y otras reservas	11	110.085	103.215
Total patrimonio neto		130.904	126.213
Pasivos no corrientes			
Deudas con entidades de crédito	12	4.688	6.432
Otros pasivos financieros	13	356	456
Pasivos por impuestos diferidos	18	345	397
Otros pasivos no corrientes	14	1.187	1.236
Total pasivos no corrientes		6.576	8.521
Pasivos corrientes			
Deudas con entidades de crédito	12	12.273	7.912
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15	24.937	24.161
Provisiones	16	0	96
Pasivos por impuestos corrientes	18	422	1.057
Otros pasivos corrientes	17	7.882	11.878
Total pasivos corrientes		45.514	45.104
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		182.994	179.838

La Memoria y el anexo adjunto forman parte integrante de las Cuentas Anuales





017334653

CLASE 8.^a

C. 8. 01/01/03

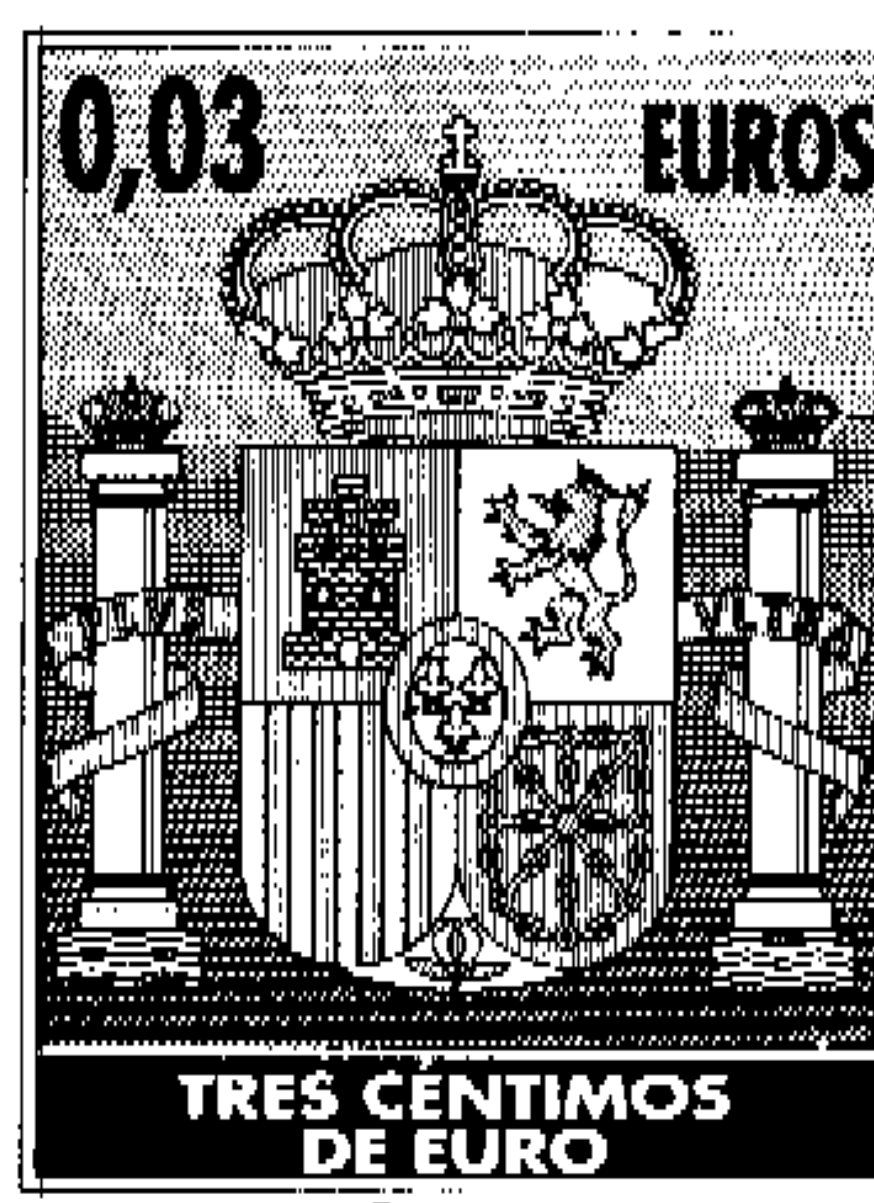
MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

<u>Miles de euros</u>	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Importe neto de la cifra de negocios	19	156.433	157.901
Otros ingresos de explotación	19	3.670	4.495
Variación de existencias	7	3.916	5.809
Aprovisionamientos	7	(61.956)	(64.057)
Gastos de personal	20	(34.244)	(33.188)
Dotación a la amortización	4 / 5	(11.955)	(11.565)
Otros gastos de explotación	21	(39.607)	(34.942)
Beneficio /(pérdida) de explotación		16.257	24.453
Ingresos financieros	22	797	1.413
Gastos financieros	22	(1.072)	(2.141)
Resultados financieros netos	22	(275)	(728)
Beneficio / (pérdida) antes de impuestos de actividades		15.982	23.725
Gasto por impuesto sobre sociedades	18	(4.495)	(7.021)
Beneficio / (pérdida) del ejercicio de actividades		11.487	16.704
Beneficio/(pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		11.487	16.704
Ganancias por acción básicas y diluidas (décimos de euro)	23	11,78	17,07



CLASE 8.^a

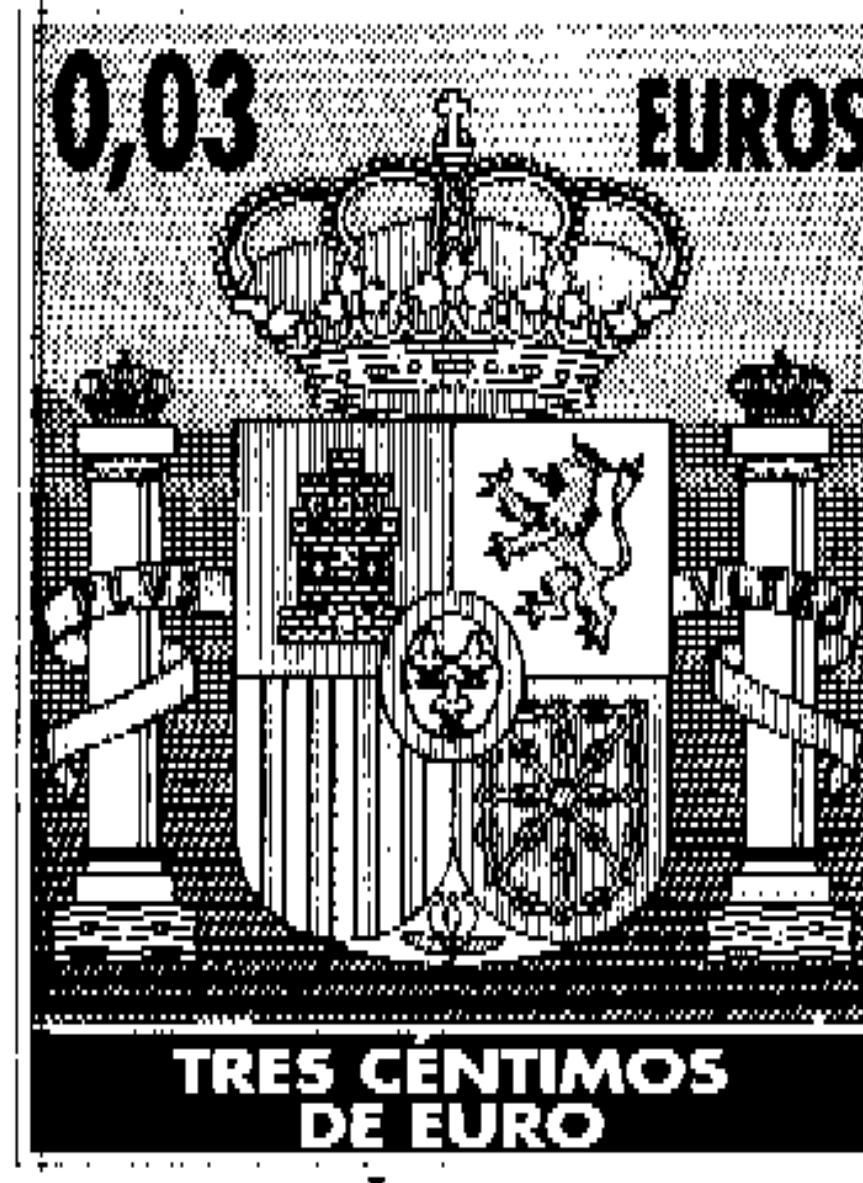
14 09 0 01 01



017334654

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
31 de diciembre de 2006 y 2005

Miles de euros	Capital, prima de emisión y acciones propias	Diferencias acumuladas de conversión	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Total patrimonio neto
Saldo a 1 enero de 2005	25.257	(1.011)	89.247	1.874	115.367
Beneficio del ejercicio	-	-	16.704	-	16.704
Adquisición de acciones propias	(480)	-	-	-	(480)
Diferencias de conversión	-	210	-	-	210
Devolución aportaciones accionistas	(978)	-	-	-	(978)
Distribución de dividendos	-	-	(4.499)	-	(4.499)
Otros movimientos	-	-	29	(140)	(111)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	23.799	(801)	101.481	1.734	126.213
Beneficio del ejercicio	-	-	11.487	-	11.487
Adquisición de acciones propias	(785)	-	-	-	(785)
Diferencias de conversión	-	(218)	-	-	(218)
Devolución aportaciones accionistas	(1.176)	-	-	-	(1.176)
Distribución de dividendos	-	-	(4.599)	-	(4.599)
Otros movimientos	-	-	511	(529)	(18)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	21.838	(1.019)	108.880	1.205	130.904



017334655

CLASE 8.ª

Cuenta de pérdidas y ganancias

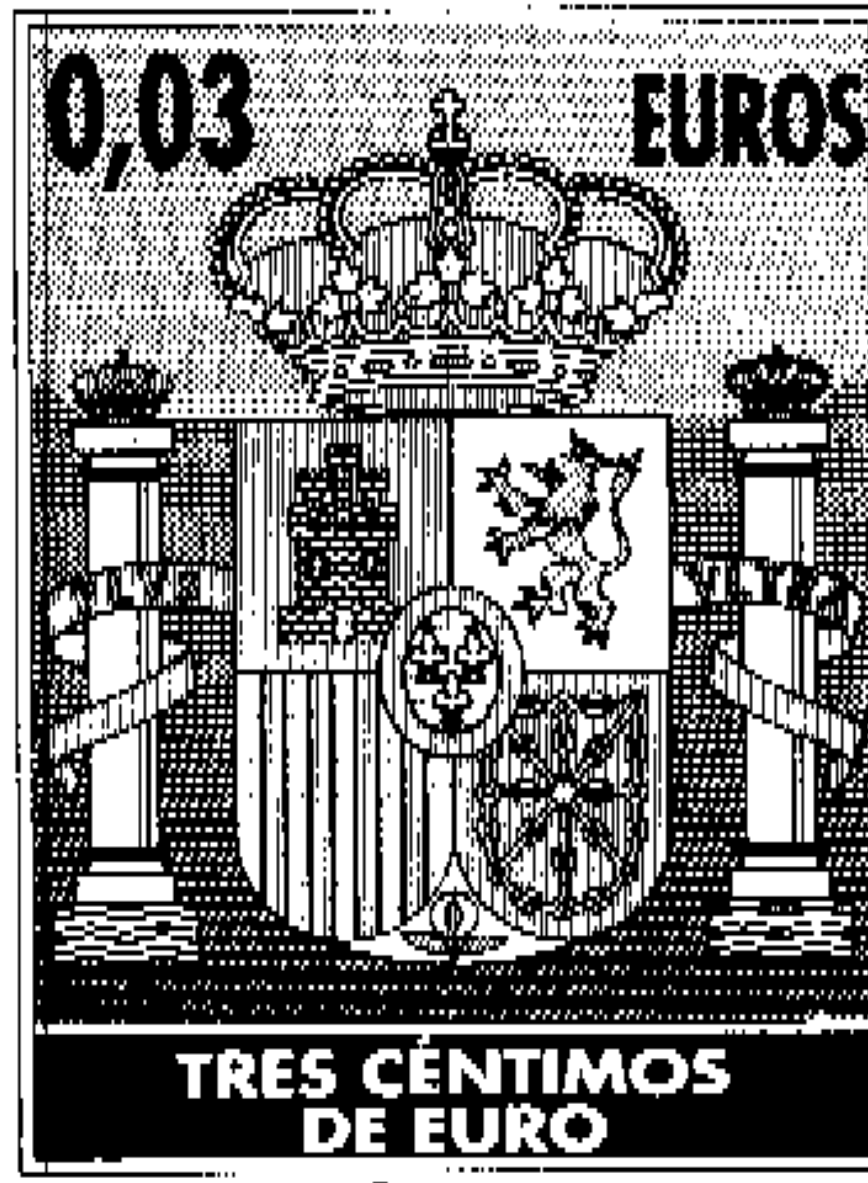
MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS PRESENTADOS POR EL MÉTODO INDIRECTO
de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

En miles de euros	NOTAS	31.12.06	31.12.05
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficio del ejercicio		11.487	16.704
Ajustes de las partidas que no implican movimientos ordinarios de tesorería:			
Dotación a la amortización	4 y 5	11.933	11.565
Ingresos por subvenciones traspasadas al resultado	19	(421)	(226)
Dotación a la provisión de insolvencias	8	42	65
Dotación para riesgos y gastos	25.2	2.656	2.067
Impuesto sobre Sociedades	18.2	4.495	7.021
Gastos financieros (intereses devengados)	22.1	459	385
Ingresos financieros (intereses devengados)	22.1	(215)	(335)
Beneficio por la venta de inmovilizado material y activos intangibles		(1)	(4)
Disminución de reservas varias	11	(238)	95
		30.197	37.337
Variaciones en el capital circulante:			
Existencias	7	(2.989)	(6.007)
Deudores	8	(455)	1.778
Ajustes de periodificación	9	(23)	(42)
Acreedores comerciales	15	(1.584)	1.574
Otros pasivos corrientes	17	(75)	145
Efectivo generado por las operaciones		25.071	34.785
Subvenciones cobradas	14	373	17
Impuestos pagados	17	(6.068)	(8.521)
Provisiones pagadas	25.2	(3.735)	(396)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		15.641	25.885
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisiciones de activos intangibles	5	(3.092)	(2.083)
Adquisiciones de inmovilizado material	4	(15.193)	(18.040)
Otros activos no corrientes	6	(13)	(28)
Ingresos de activos intangibles	5	3.767	-
Ingresos de ventas de inmovilizado	4	29	388
Variación de proveedores de inversión	15	334	(1.207)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(14.168)	(20.970)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Obtención de financiación	12	3.544	5.801
Reembolso de financiación	12	(931)	(4.435)
Ingresos financieros cobrados	22.1	215	335
Gastos financieros pagados	22.1	(458)	(385)
Dividendos pagados a los accionistas de la Sociedad	11	(4.599)	(4.499)
Reducción valor nominal acciones	11	(1.176)	(978)
Adquisición de acciones propias	11	(785)	(480)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		(4.190)	(4.641)
Aumento (disminución) de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		(2.717)	274
Efectivo y otros medios líquidos al principio del ejercicio	10	3.373	3.099
Efectivo y otros medios líquidos al final del ejercicio	10	656	3.373
Aumento (disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo		(2.717)	274

La Memoria y el anexo adjunto forman parte integrante de las Cuentas Anuales



miquel y costas & miquel, s.a.



017334656

CLASE 8.ª

7334656

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

1 ACTIVIDADES DEL GRUPO Y PERIMETRO DE CONSOLIDACION

1.1 Sociedades que forman el Grupo y perímetro de consolidación

Miquel y Costas & Miquel, S.A. (en adelante "la Sociedad dominante") es una Sociedad industrial con domicilio social en la calle Tuset, nº 10, 08006 Barcelona, que al cierre de 2006 cuenta con un Grupo (en adelante el Grupo) formado por: Miquel y Costas & Miquel, S.A., Sociedad dominante y sus Sociedades dependientes (ver detalles de participación y otras informaciones en Anexo I). La Sociedad dominante se constituyó como tal en 1879 y como Sociedad anónima en 1929. Su objeto social lo constituye la fabricación y comercialización de papeles de todas las clases. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, en la hoja B-85067, folio 139, del tomo 8686, inscripción 1ª y NIF A08020729 y la última modificación estatutaria en la inscripción 251.

La Sociedad dominante desarrolla su actividad papelerera dentro del campo de los papeles delgados y especiales de bajo gramaje, principalmente para la industria tabaquera, a través de sus fábricas de Besós y Fortugós, ambas situadas en la provincia de Barcelona.

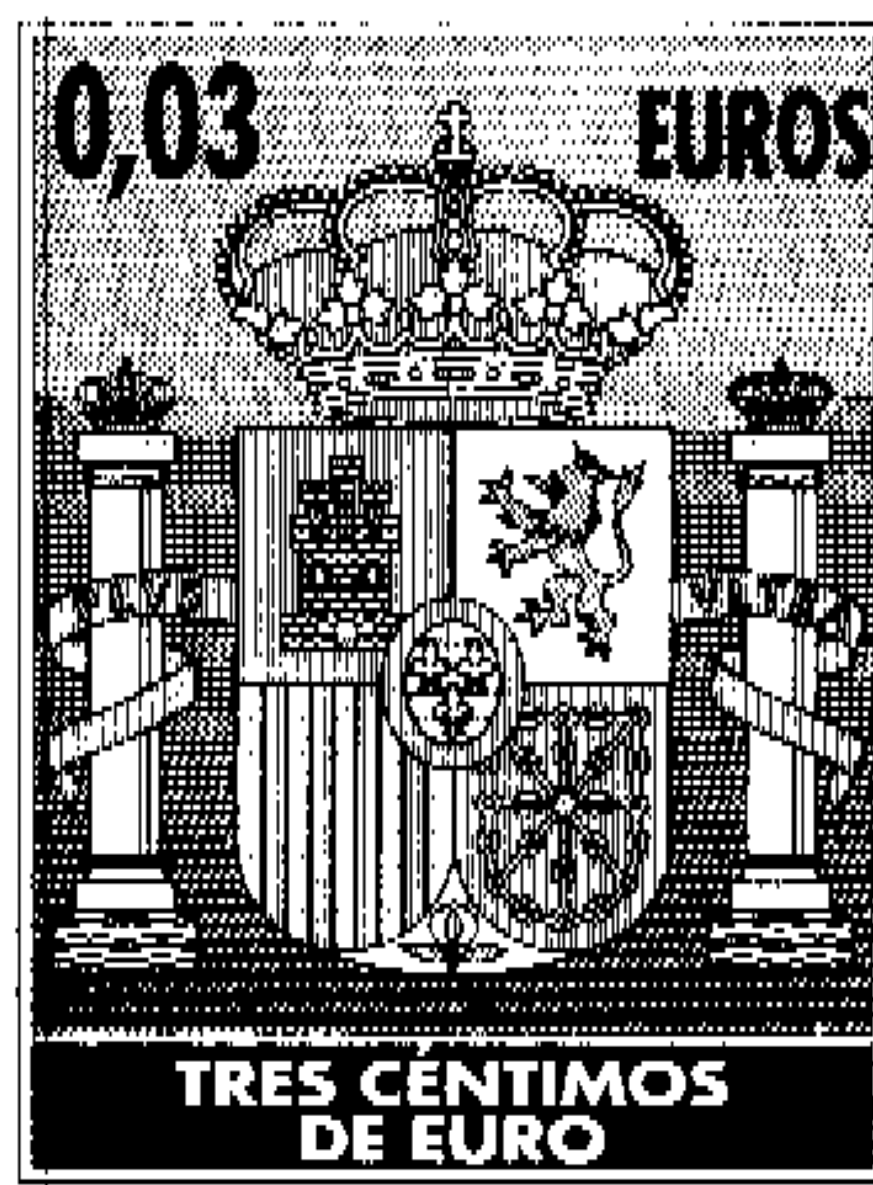
Miquel y Costas & Miquel, S.A. y las siguientes Sociedades dependientes forman el Grupo consolidado.

- S.A. Payá Miralles, con domicilio social en la calle San Antonio, nº 10, 46920 Mislata, Valencia, tiene arrendadas sus instalaciones industriales a Miquel y Costas & Miquel, S.A.
- Celulosa de Levante, S.A., con domicilio social en la carretera C-42, Km 8'5, 43500 Tortosa, Tarragona, y cuyo objeto social es la fabricación de pastas de celulosa de cáñamo, lino, sisal, abacá, yute y otras plantas anuales.
- Papeles Anoia, S.A., con domicilio social en la calle Tuset, nº 8, 08006 Barcelona, cuyo objeto social es la comercialización y representación de papeles y soportes especiales nacionales y de importación.
- Desvi, S.A., con domicilio en la calle Tuset, nº 10, 08006 Barcelona y cuyo objeto social es la promoción, adquisición y gestión de Sociedades Mercantiles y adquisición, construcción y venta de toda clase de bienes inmuebles, siendo su principal activo en los ejercicios 2006 y 2005 la participación del 90% en el capital social de Miquel y Costas Argentina, S.A., domiciliada en Argentina.

El valor teórico-contable de Desvi, S.A., incorpora el valor de la inversión en Miquel y Costas Argentina, S.A. por el método de integración global. En el ejercicio 2006, se ha aplicado en la conversión de los estados financieros de esta Sociedad un tipo de cambio de 4,01255 pesos por euro. En el ejercicio 2005 se aplicó un tipo de cambio de 3,56305 pesos por euro.

La actividad principal de Miquel y Costas Argentina, S.A. es la fabricación y comercialización de libritos de papel de fumar, papel para cigarrillos y otros manipulados de papel.





017334657

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

- Sociedad Española Zig-Zag, S.A., con domicilio en la calle Tuset, nº 8, 08006 Barcelona, y cuyo objeto social es la comercialización y representación de libritos de papel de fumar.
- MB Papeles Especiales, S.A., con domicilio social en la carretera de Carme, Km. 1, 08787 La Pobla de Claramunt, Barcelona y cuyo objeto social es la fabricación de papeles especiales, para filtración, para impregnación y soportes.

En el año 2003 MB Papeles Especiales, S.A. compró el porcentaje restante a los otros accionistas de la Sociedad Proyectos Energéticos MB, S.A., cuya actividad principal es la cogeneración de energía eléctrica. El porcentaje de participación del Grupo pasó a ser del 100%.

Proyectos Energéticos MB, S.A., tiene arrendada su planta de cogeneración a MB Papeles Especiales, S.A., que la explota directamente. El valor teórico-contable de MB Papeles Especiales, S.A. incorpora el valor de la inversión en Proyectos Energéticos MB, S.A. por el método de integración global.

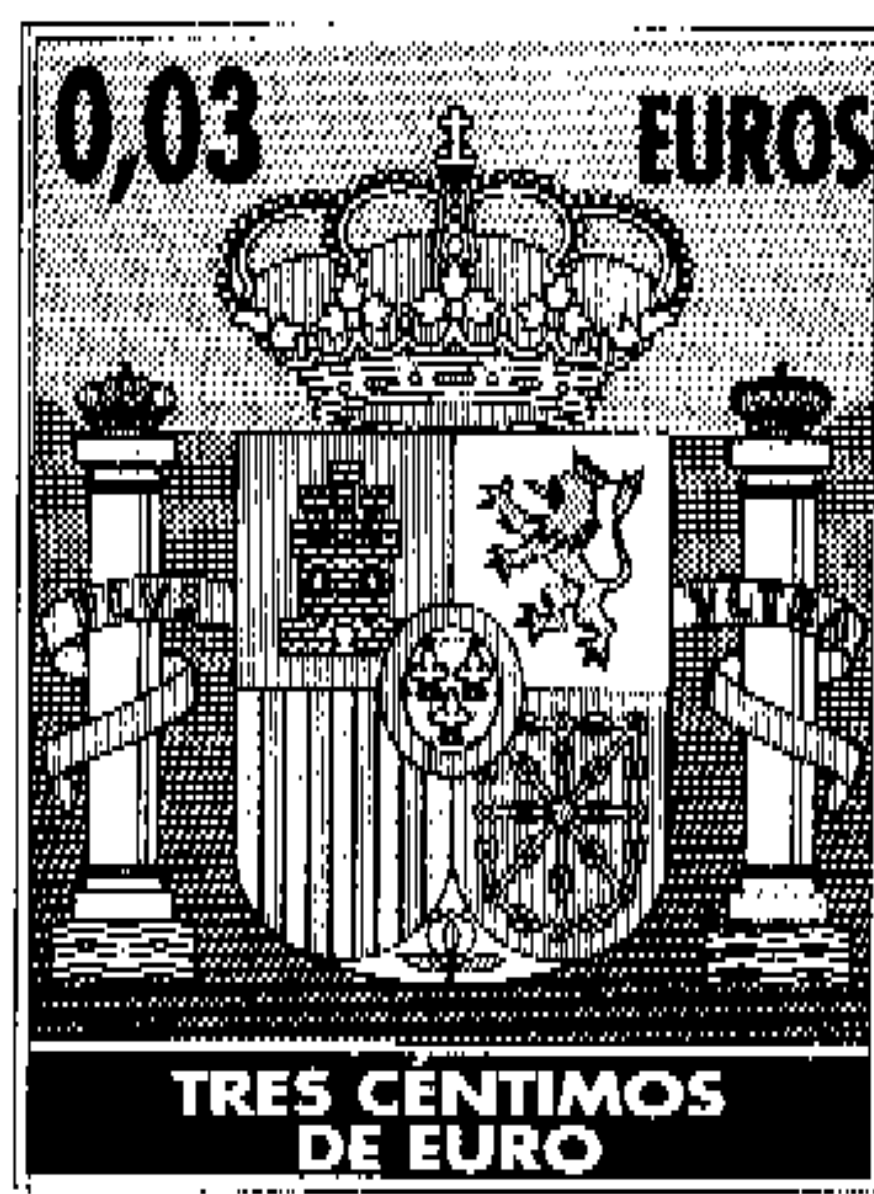
- Miquel y Costas Tecnologías, S.A., con domicilio social en la calle Tuset, nº 8-10, 08006 Barcelona y cuyo objeto social es la asesoría y consultoría de temas industriales, realización de proyectos y de instalaciones vinculadas a la tecnología industrial en sectores de alimentación, textil, madera, papel y artes gráficas y otros derivados naturales.
- Las Sociedades asociadas, Pagui Anoia, S.A. y Mercaunió, S.A., están inactivas, por lo que están excluidas del perímetro de consolidación. En las Cuentas consolidadas adjuntas se reflejan por su valor de coste, que está totalmente provisionado.

Todas las Sociedades del Grupo han cerrado su ejercicio contable en fecha 31 de diciembre de 2006.

La Sociedad dominante ejerce el control sobre las anteriores entidades dependientes, bien de forma directa o indirecta, razón por la que existe un Grupo a los efectos de preparación de estas Cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y la legislación mercantil vigente. Los principios aplicados en la elaboración de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo, se detallan en la nota 2.2

1.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

No se han producido durante el ejercicio variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo.



017334658

CLASE 8.ª

RESUMEN

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas Cuentas anuales consolidadas. Su aplicación ha sido consistente con las de años anteriores.

2.1 Bases de presentación

2.1.1 Información General

Las Cuentas anuales consolidadas han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2006. Las Cuentas anuales consolidadas, que se componen de Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio neto, Estado de flujos de efectivo y Memoria de las Cuentas anuales consolidadas, así como el Informe de Gestión, se presentan en miles de euros (las excepciones se indicarán adecuadamente). La moneda funcional y de presentación de las Cuentas anuales del Grupo es el euro. Las Cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración del Grupo el 26 de marzo de 2007 esperando que sean aprobadas por los accionistas sin esperar modificaciones al respecto.

2.1.2 Las políticas contables que se describen en los párrafos siguientes se han aplicado uniformemente en los ejercicios que se presentan en estas Cuentas anuales consolidadas.

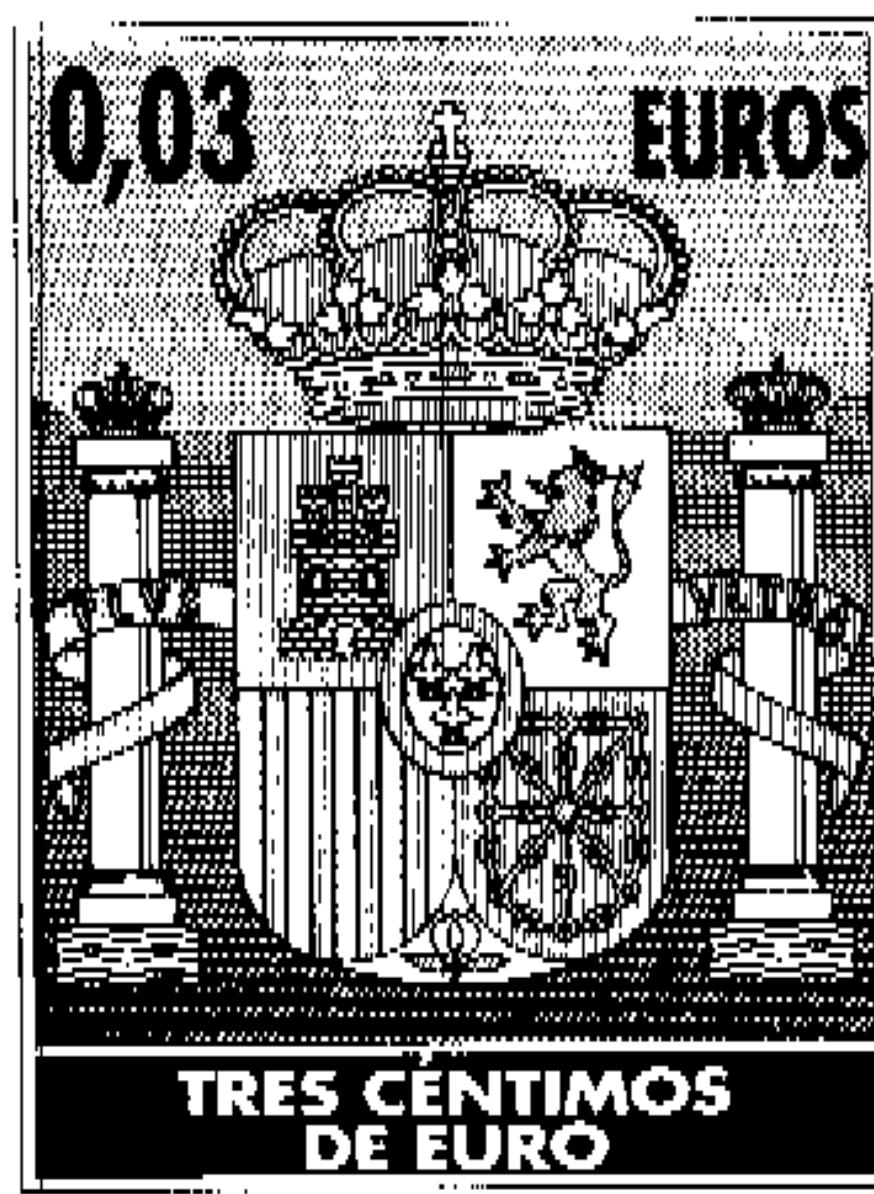
Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, inclusive, las Cuentas anuales consolidadas del Grupo se formularon de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad (en adelante PGC) y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de Cuentas anuales consolidadas. Dado que estas normas difieren en algunas áreas de los criterios establecidos en las NIIF, los Administradores de la Sociedad dominante procedieron a reexpresar las cifras correspondientes al ejercicio 2004 a efectos de presentar la información comparativa con arreglo a las NIIF.

Las Cuentas anuales consolidadas se han preparado, en general, bajo el enfoque de coste histórico, excepto por lo que se refiere a la revalorización de instrumentos derivados y activos financieros derivados a valor razonable, con cambios en resultados.

La cuenta de pérdidas y ganancias está estructurada atendiendo a la naturaleza de los costes.

Los resultados extraordinarios, así como la variación de las provisiones de tráfico, los ingresos por subvenciones, los trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado y el traspaso a resultados del ejercicio de subvenciones de capital están incluidos en la cuenta de resultados en los apartados de "Otros ingresos de explotación" y "Otros gastos de explotación".





017334659

CLASE 8.ª

1111111111

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

No existen actividades discontinuadas en las Sociedades del Grupo.

2.2 Criterios de consolidación

Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto, a menos que el control este limitado por acuerdos contractuales u otras circunstancias. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Todas las Sociedades dependientes, en las que Miquel y Costas & Miquel, S.A. posee, directa o indirectamente, la mayoría de los derechos de votos y por consiguiente ha nombrado la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de las mismas, han sido consolidadas en estos ejercicios por el método de integración global.

En el anexo I a estas notas se desglosan los datos de todas las Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

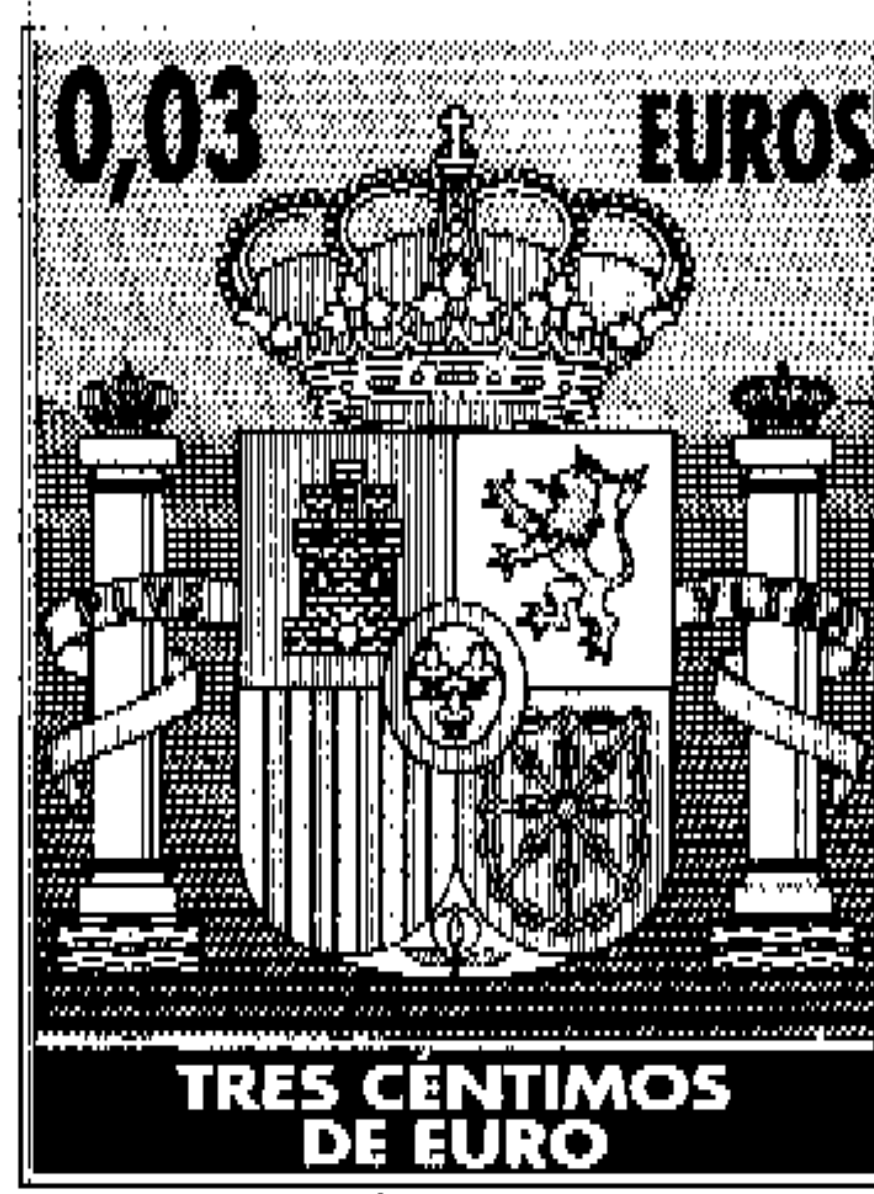
Las Sociedades del Grupo cierran el ejercicio el 31 de diciembre, siendo las Cuentas a dicha fecha las utilizadas en la consolidación.

Los estados financieros individuales de la Sociedad extranjera Miquel y Costas Argentina, S.A. están expresados en moneda local (peso argentino). A efectos de consolidación a través de la Sociedad Desvi, S.A., los activos y pasivos se convierten a euros al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio; las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se convierten al tipo de cambio medio del periodo al que se refieren; y los fondos propios aplicando el tipo de cambio histórico. Las diferencias motivadas por esta conversión, se incluyen dentro del epígrafe "Otras reservas – Diferencias acumuladas de conversión". No se ha incluido el efecto inflacionario en los activos y pasivos.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

Las reservas generadas por las Sociedades consolidadas se imputan al capítulo de "Reservas en Sociedades consolidadas por integración global", dentro del apartado "Ganancias acumuladas y otras reservas".

Con objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las Cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado a todas las Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.



017334660

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

Las Sociedades asociadas (Pagui Anoia, S.A. y Mercaunió, S.A.) están inactivas y quedan excluidas del perímetro de consolidación puesto que no se dispone de información financiera de las mismas. En las Cuentas consolidadas adjuntas se reflejan por su valor de coste, que está totalmente provisionado.

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, no ha supuesto variación en el perímetro de consolidación del Grupo.

Todas las empresas dependientes del Grupo, han adoptado las NIIF a los efectos de consolidación en la misma fecha que la Sociedad dominante.

2.3 Normas contables aplicadas

INMOVILIZADO MATERIAL

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

Como consecuencia del proceso de primera consolidación 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, determinado por experto independiente. El importe revalorizado en el proceso de consolidación por el motivo anteriormente indicado asciende, al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005, a 848 miles de euros.

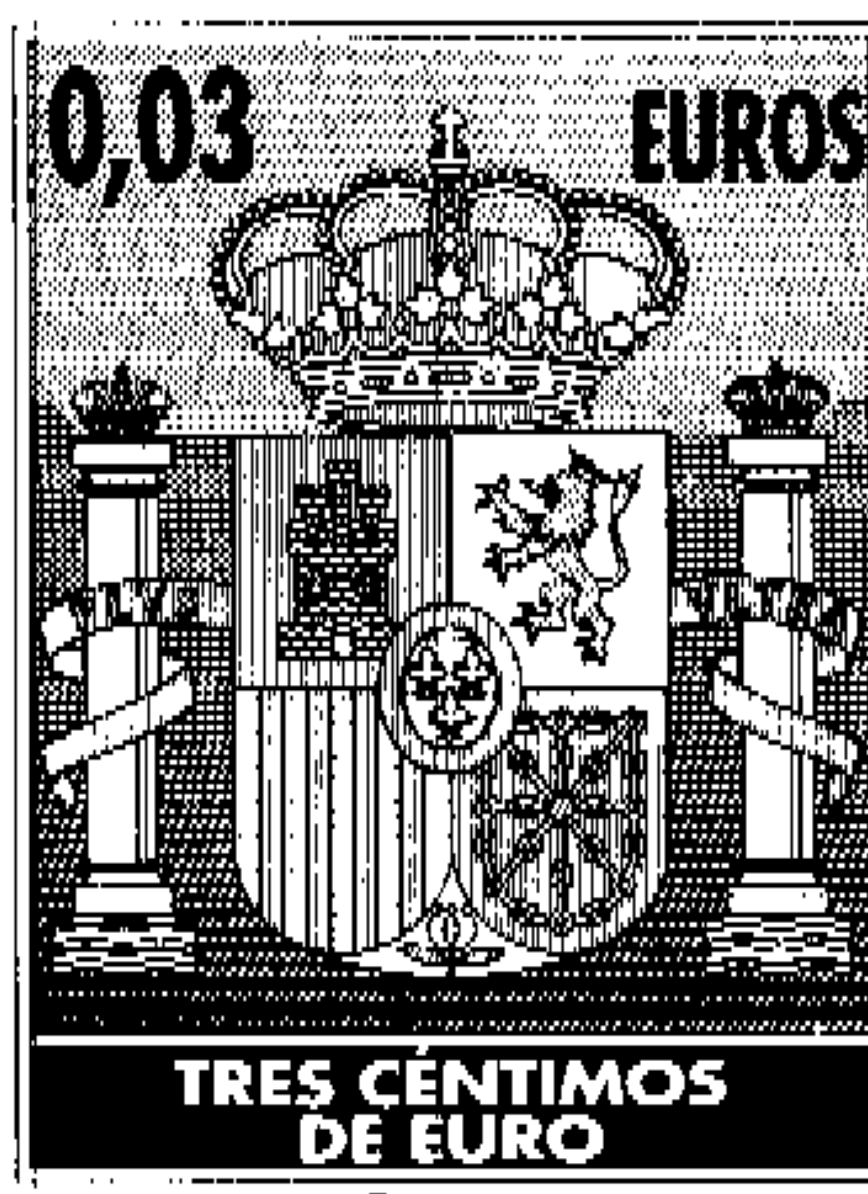
En el año 2002, en el momento de la compra del 50% restante de MB Papeles Especiales, S.A. se valoraron determinados activos (terrenos, edificios y maquinaria) a precio de mercado de aquel momento. El importe revalorizado en el proceso de consolidación por este motivo asciende, al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, a 1.338 miles de euros y 1.391 miles de euros respectivamente.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizados 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.





017334661

CLASE 8.ª

8.ª CLASE

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

Los trabajos realizados por el Grupo 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, en el límite máximo del valor de mercado o los rendimientos esperados de dichos activos.

ACTIVOS INTANGIBLES

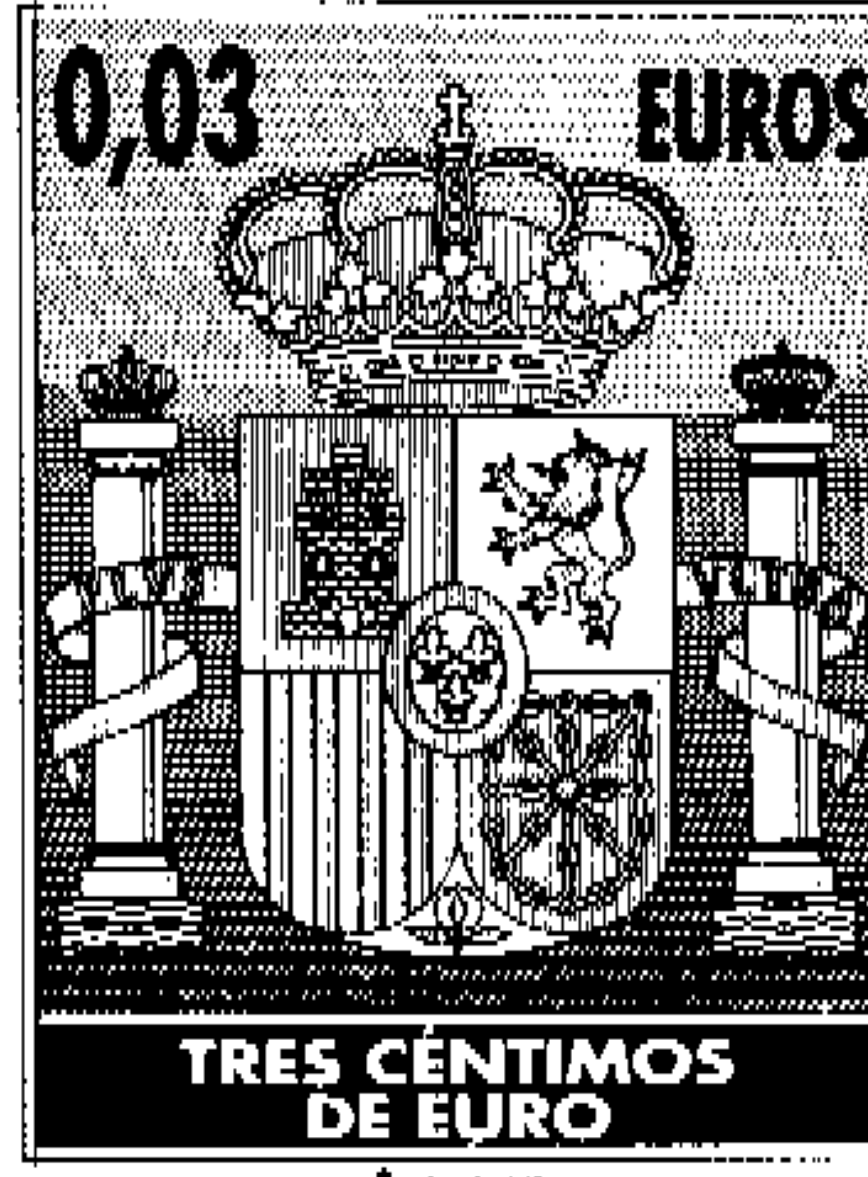
Los activos intangibles se valoran, según proceda, a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas, conforme a los siguientes criterios:

- Los derechos de propiedad industrial y de marcas adquiridos a terceros se reflejan por su precio de adquisición. Es política del Grupo no amortizar dichos activos ya que se considera que su vida útil es indefinida.
- Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando es probable que el proyecto vaya a ser un éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, y sus costes pueden estimarse de forma fiable. Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, sin superar los tres años.
- Las aplicaciones informáticas figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción. La amortización se calcula según el método lineal siendo la vida útil estimada de tres años.
- Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero se valoran a precio de adquisición o al coste de producción. Cuando se trate de derechos adquiridos a título gratuito se considera como precio de adquisición el valor venal de los mismos en el momento de la adquisición. Los derechos de emisión no son objeto de amortización y se dotarán las provisiones necesarias con el fin de atribuirles el inferior valor de mercado que les corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que su valor contable no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir los costes y gastos. Se dan de baja del balance con ocasión de la transmisión a terceros, entrega o caducidad de los mismos.

PERDIDAS POR DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

El Grupo evalúa, en cada fecha de cierre de balance, si existiese algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existiera tal indicio, el Grupo estimaría el importe recuperable del activo.

Los activos sujetos a amortización se revisan para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso interno, externo o cambio en las circunstancias indique que el importe en



017334662

CLASE 8.ª

1000000000

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por la parte del importe en libros del activo que excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable del activo menos los costes para la venta o el valor de uso obtenido por un descuento de flujos futuros de tesorería, el mayor de los dos.

COSTES POR INTERESES NO CORRIENTES

Los costes por intereses incurridos para la financiación de la construcción de cualquier activo cualificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costes por intereses se llevan a gastos.

ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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 consolidan de acuerdo con los métodos descritos en la nota 2.2.

El Grupo tiene establecidos procesos de control adecuados para identificar indicios de posibles pérdidas por deterioro y no ha detectado ninguno.

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados:

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros adquiridos para su negociación y aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados al inicio. Un activo financiero se clasifica en la primera categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo o si es designado así por los administradores. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se mantienen para su negociación o se espera realizarlos en los doce meses siguientes a la fecha del balance.

- Préstamos y Cuentas a cobrar:

Los préstamos y Cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando el Grupo suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y Cuentas a cobrar se incluyen en clientes y otras Cuentas a cobrar en el activo del balance.



017334663

CLASE 8.ª

ACTIVO FINANCIERO

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

- Inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento:

Las inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que los administradores del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Durante el año, el Grupo no mantuvo ninguna inversión en esta categoría.

EXISTENCIAS

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

- Materias primas y otros aprovisionamientos: a precio de adquisición determinado según el método FIFO.
- Productos terminados y en curso de fabricación: a coste standard, que se aproxima al método FIFO según coste real, 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.

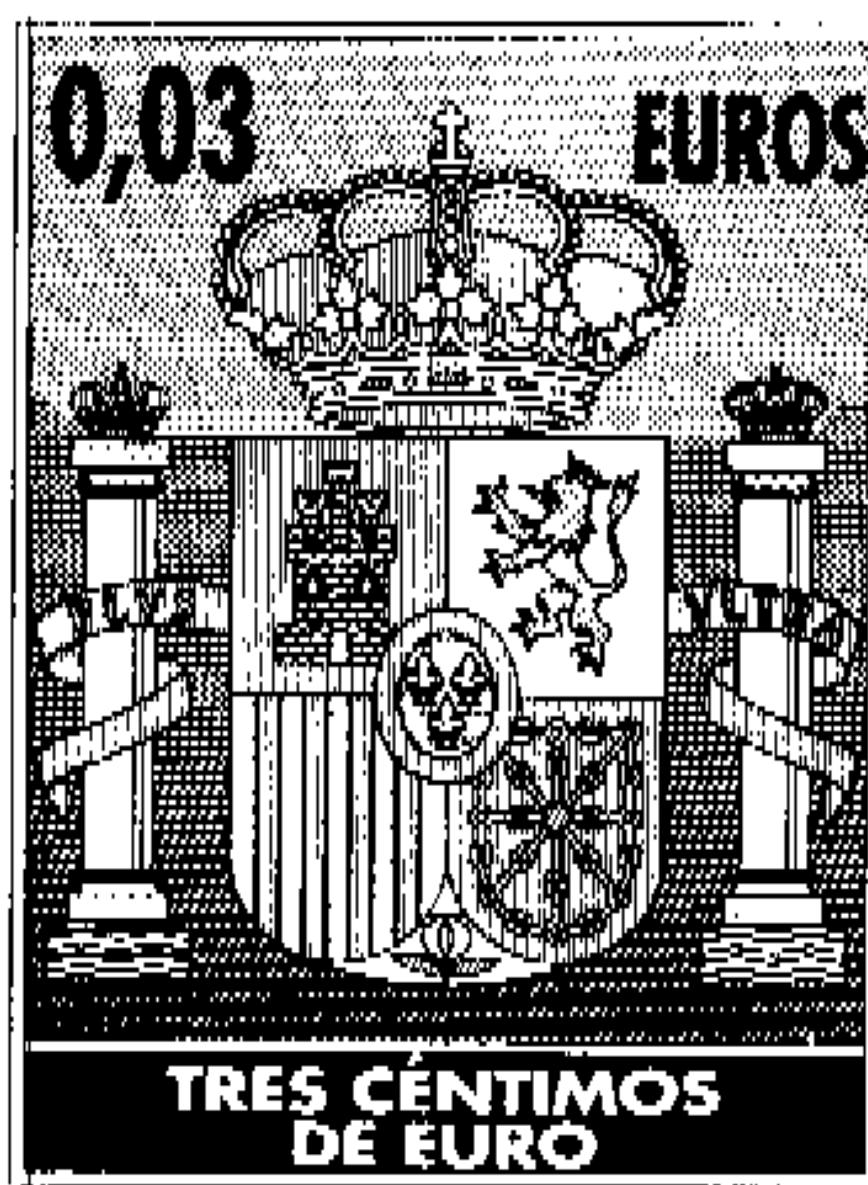
El Grupo deprecia el valor de las existencias cuando el coste de éstas excede a su valor de realización.

DEUDORES COMERCIALES

Las Cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de Cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las Cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

El valor razonable de los deudores comerciales no difiere del contable.

Los débitos originados por las operaciones, ya sean o no consecuencia del tráfico normal del negocio, se registran por su valor nominal y se clasifican a corto plazo o largo plazo según sea su vencimiento inferior o superior a un ejercicio económico.



017334664

CLASE 8.ª

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, y otras inversiones a corto plazo todas ellas líquidas, con un vencimiento original de menos de 3 meses.

CAPITAL

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de cualquier efecto fiscal si la hubiera.

ACCIONES PROPIAS

La valoración de las acciones propias adquiridas por la Sociedad dominante se compone de la contraprestación pagada, incluidos los costes incrementales directamente atribuibles, y se presenta deduciéndola del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante hasta su cancelación o enajenación.

SUBVENCIONES OFICIALES

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 por dichas subvenciones.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se difieren y se reconocen en la cuenta de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

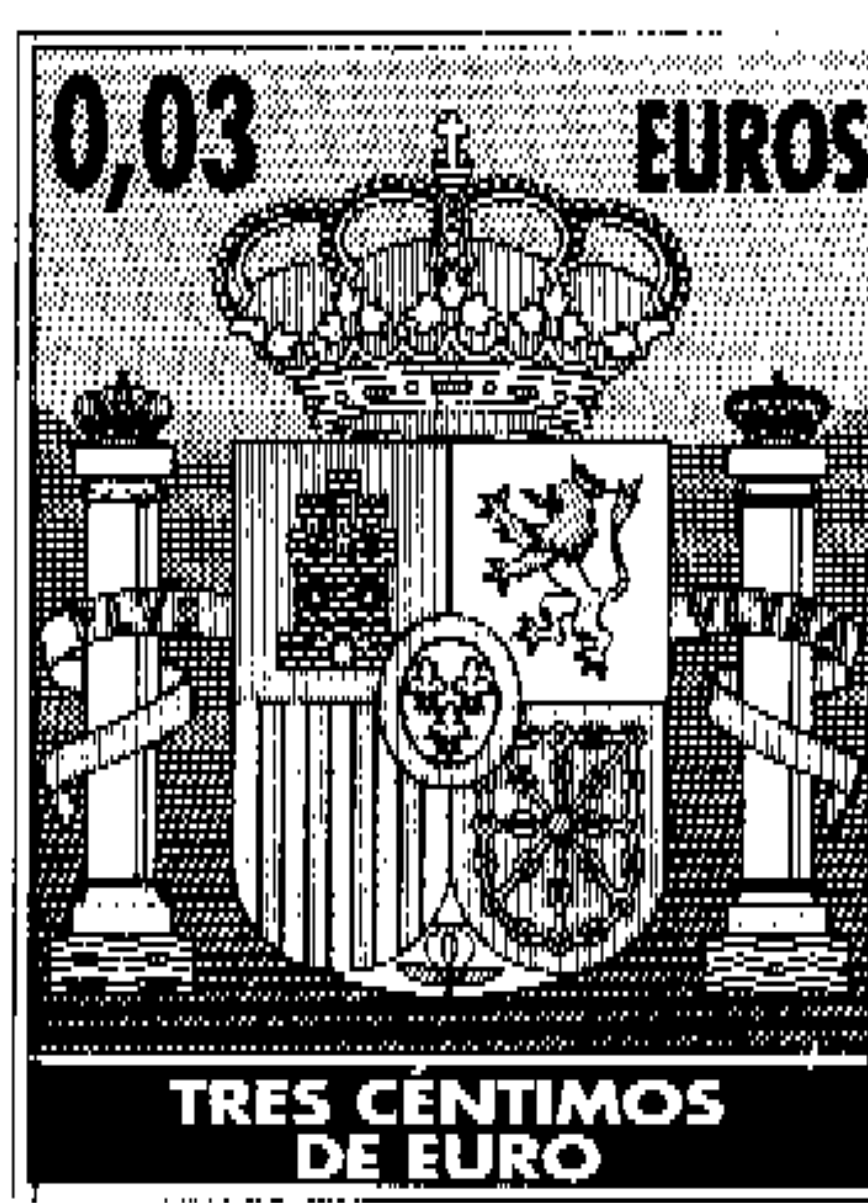
RECURSOS AJENOS

Los recursos ajenos se reconocen por su valor de reembolso.

Los préstamos con tipo de interés nulo se reconocen en balance por su valor de reembolso. Son considerados por el Grupo como ayudas públicas y no se cuantifican los beneficios económicos mediante la imputación de intereses de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad número 20.37.

Los préstamos con tipo de interés subvencionado, en los que la subvención por interés se percibe por anticipado, dicho importe se considera como menor valor del activo subvencionado o como ingreso del ejercicio en que se produzca el gasto subvencionado. El principal del préstamo se mantiene registrado a su valor de reembolso.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos no corrientes siempre que el Grupo tenga el derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses a partir de la fecha de balance. En caso contrario se clasifican como pasivos corrientes.



017334665

CLASE 8.ª

Código 8.01

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES E IMPUESTOS DIFERIDOS

El gasto por Impuesto del ejercicio se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en aquellos casos en que se relaciona con partidas que se registran directamente en fondos propios, en cuyo caso el efecto impositivo se registra asimismo en fondos propios.

Los impuestos diferidos se determinan según el método del pasivo. Según este método, los impuestos diferidos de activo y diferidos de pasivo se contabilizan basándose en las diferencias temporarias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, aplicando los tipos impositivos estimados para el momento en que se realicen los activos y pasivos, según los tipos y las leyes aprobadas o en trámite de aprobación a la fecha del balance. Los impuestos diferidos de activo y diferidos de pasivo que surgen de movimientos en fondos propios, se cargan o abonan directamente contra fondos propios. Los impuestos diferidos de activo y los créditos fiscales se reconocen cuando su probabilidad de realización futura está razonablemente asegurada y se ajustan posteriormente en el caso de que no sea probable la obtención de beneficios en el futuro. Los impuestos diferidos de activo y diferidos de pasivo de una misma administración, se presentan netos en el balance.

Miquel y Costas & Miquel, S.A. y las Sociedades dependientes S.A. Payá Miralles, Celulosa de Levante, S.A., Papeles Anoia, S.A., Desvi, S.A., Sociedad Española Zig-Zag, S.A., MB Papeles Especiales, S.A., Proyectos energéticos MB, S.A. y Miquel y Costas Tecnologías, S.A. están acogidas al Régimen de Tributación Consolidada para el Impuesto de Sociedades.

En enero de 2007 entró en vigor en España la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la renta de no residentes y sobre el Patrimonio. Este nuevo marco ha traído consigo, entre otras medidas, una reducción significativa de los tipos de gravamen aplicables a los beneficios obtenidos por las empresas establecidas en España (32,5% en 2007 y 30% en 2008 y siguientes), la progresiva reducción de las deducciones por inversiones, así como la supresión del régimen fiscal de las Sociedades Patrimoniales a partir del periodo impositivo que dio comienzo el día 1 de enero de 2007.

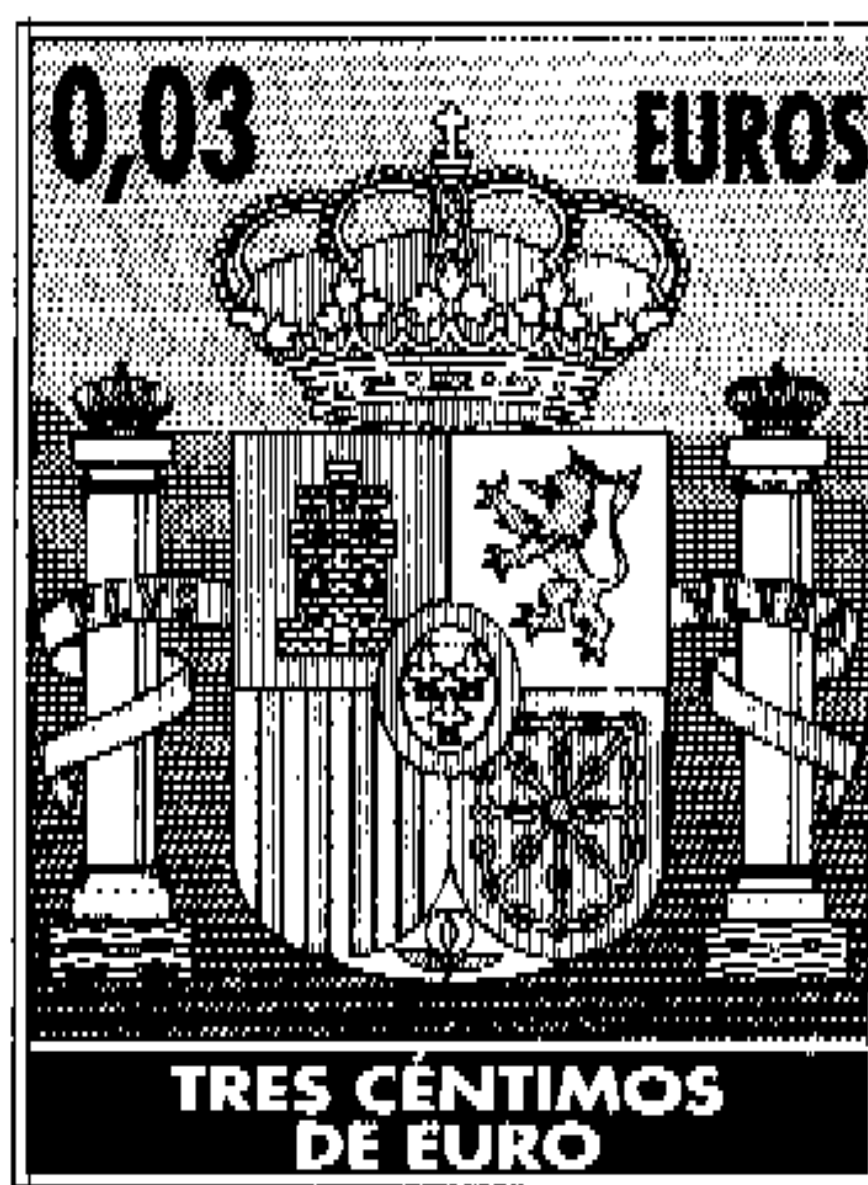
PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS

a) Obligaciones por pensiones

Entre las obligaciones con sus empleados, el Grupo mantiene ocho esquemas de complementos por pensiones en función de los centros de trabajo y las empresas:

1. Compromisos de aportación definida:

Los dos planes de aportación definida existentes son fruto de los acuerdos con los representantes de los trabajadores con la finalidad de exteriorizar a través de contratos de seguros dos fondos internos existentes hasta el ejercicio 2002. Se



017334666

CLASE 8.ª

1 8 3 1 2 1

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

encuentran registrados como gasto de personal en la cuenta de resultados a medida que se van realizando las aportaciones.

2. Compromisos de prestación definida:

Los restantes son de prestación definida y están asegurados a través de pólizas de seguros. En Diciembre 2006 se ha exteriorizado el plan de pensiones asumido por convenio colectivo de ámbito supraempresarial a favor de los trabajadores de MB Papeles Especiales, S.A., concertando una póliza de seguros similar a las existentes en MCM y Celesa, con una prima única de 39 mil euros.

En los planes de prestación definida el valor actual de las obligaciones se determina actuarialmente y la hipótesis del rendimiento esperado de los activos afectos al plan se determina al valor de mercado deduciéndole los importes pendientes de amortizar según los correspondientes planes de financiación de las primas únicas.

La política contable seguida para el reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales, es su reconocimiento inmediato en el resultado del ejercicio.

b) 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 gasto en el momento en que se comunica la decisión de efectuar el despido.

PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES

En general la provisión para responsabilidades corresponde, en caso de que sea necesaria su dotación, al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía estimable. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad y en función de la mejor estimación, según la información disponible.

A partir del año 2005 las Sociedades españolas del Grupo que realizan emisiones de CO₂ en su actividad productiva deben entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión equivalentes a las emisiones realizadas en el ejercicio.

La obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO₂ realizadas durante el ejercicio se registra como provisiones dentro del epígrafe "Otros pasivos corrientes" del Balance de Situación Consolidado, habiéndose registrado el coste correspondiente en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de Resultados Consolidada (ver nota 25.2).



017334667

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

A cierre del ejercicio 2006 la provisión incluida en el Balance de Situación correspondiente a las emisiones realizadas por el Grupo asciende a 1.200 miles de euros (ver Nota 17).

Este importe, más el correspondiente al déficit de 2.409 derechos del año 2005, se cubre con los derechos asignados para el ejercicio 2006 por el plan nacional de asignación, quedando un remanente de 11.467 derechos, que valorados al precio de cierre de ejercicio, representan 76 miles de euros.

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos ordinarios incluyen el valor de la venta de bienes y servicios, neto del Impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

Las ventas de bienes se reconocen como ingresos cuando una entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobrabilidad de las correspondientes Cuentas a cobrar está razonablemente asegurada.

Las ventas de servicios se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan, no existiendo porcentajes pendientes de realización de las operaciones de prestaciones de servicios.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

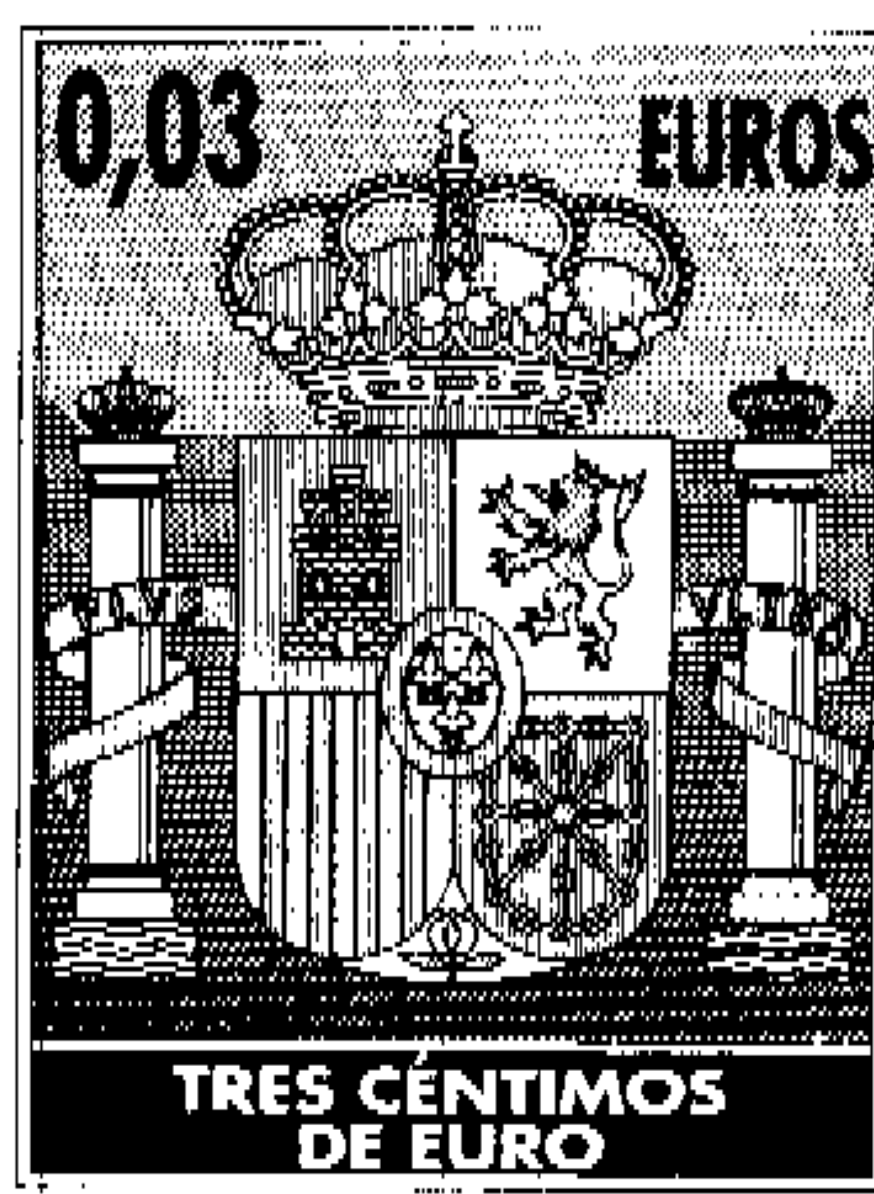
ARRENDAMIENTOS

Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato y al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza durante la vida útil del activo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

MEDIO AMBIENTE

Los costes derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Para considerarlos como incorporación al inmovilizado material o inmaterial se aplican los mismos criterios que para el resto de los inmovilizados.



017334668

CLASE 8.ª

(8.1)(1)(1)

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

TRANSACCIONES EN MONEDA DISTINTA AL EURO

(a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en las Cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Las Cuentas anuales consolidadas se establecen en euros, que es la moneda de presentación de la Sociedad, si bien a efectos de presentación se muestran en miles de euros (salvo que se indique lo contrario).

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda distinta al euro se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en los períodos 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 vivos al cierre del ejercicio, en monedas distintas al euro, se valoran en euros a los tipos de cambio del cierre del ejercicio, reconociéndose como gastos o ingresos las pérdidas o beneficios netos de cambio.

Los saldos en moneda distinta al euro correspondientes a las Cuentas de tesorería al cierre del ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio, reconociéndose los beneficios o pérdidas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(c) Entidades del Grupo

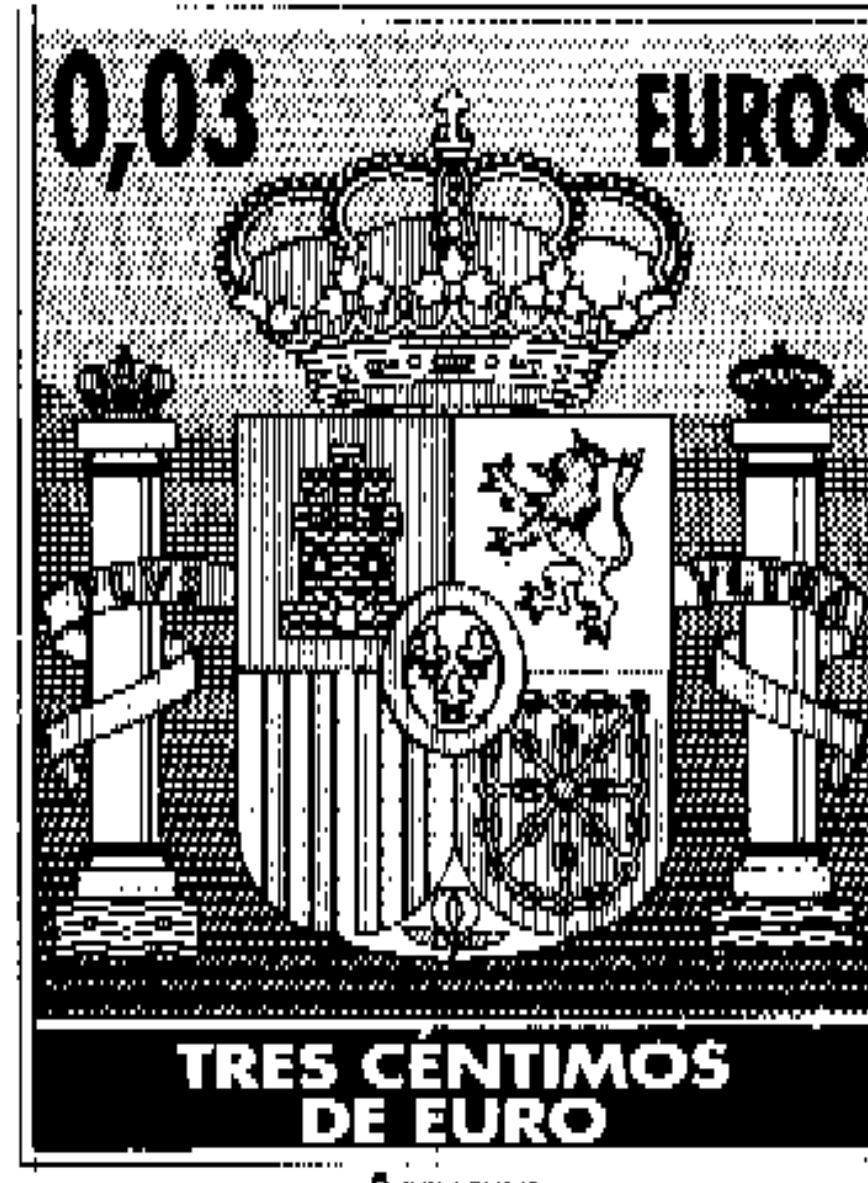
Los resultados y la situación financiera de Miquel y Costas Argentina, S.A. que tiene una moneda funcional distinta de la de presentación, se convierte a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos del balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de balance
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios del ejercicio
- Los fondos propios (sin el resultado) a cambio histórico
- Las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto

DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Los resultados del ejercicio 2006 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.





017334669

CLASE 8.ª

11/01/2007

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

La Sociedad dominante tiene previsto someter a la aprobación de la Junta de Accionistas la propuesta de distribución siguiente:

A reservas voluntarias:	4.818.- miles de euros
A dividendos a cuenta:	2.900.- miles de euros
A dividendos complementarios:	1.700.- miles de euros
Total:	9.418.- miles de euros

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad dominante se reconoce como un pasivo en las Cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad dominante.

2.4 Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un Grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

2.4.1 Bases y metodología de la información

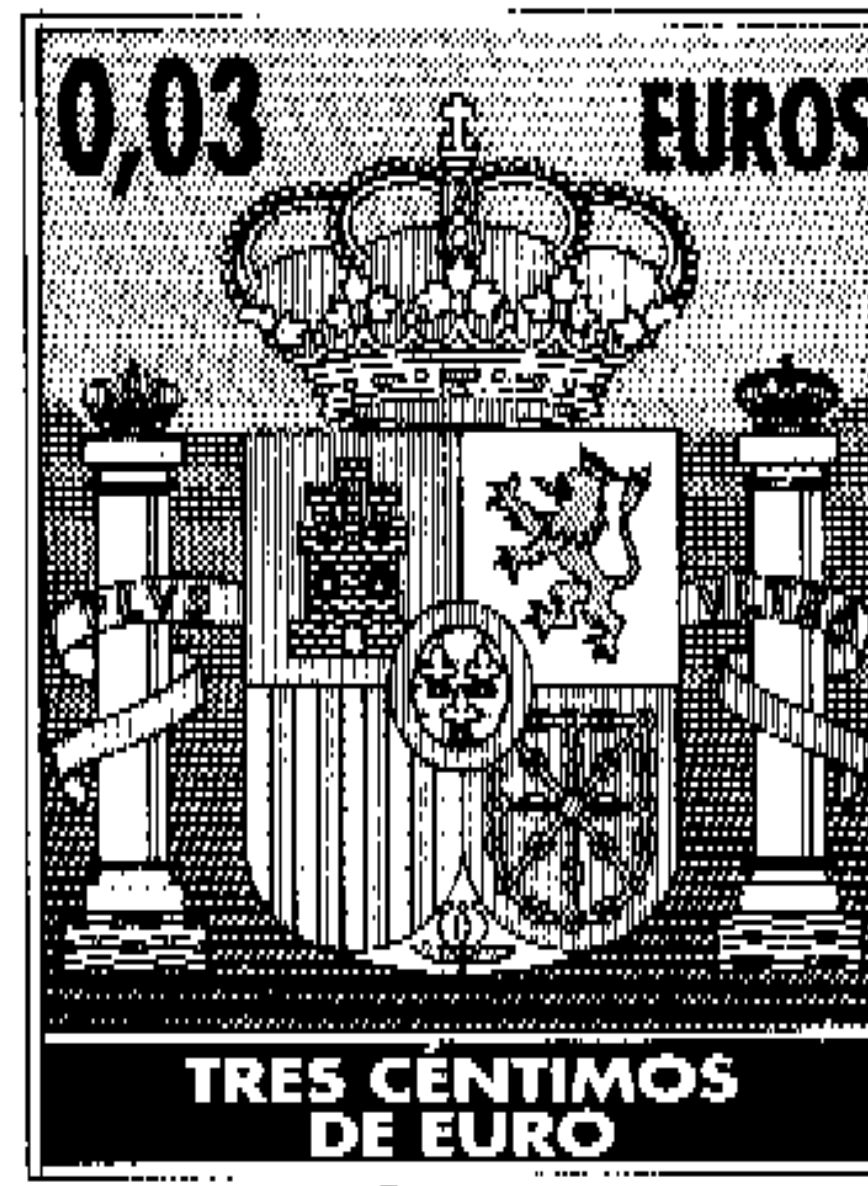
La segmentación principal del Grupo viene determinada por las diferentes líneas de negocio que agrupan activos y operaciones diferenciadas. Las principales son:

- Industria del tabaco.
- Productos industriales.
- Otros: contiene todas aquellas actividades no incluidas en las otras dos.

La agrupación secundaria se corresponde con la geográfica para cada uno de los segmentos principales.

Los criterios utilizados en la asignación de costes son los siguientes:

- Los costes por amortización y depreciaciones se imputan en base a los centros productivos asociados a cada segmento.
- Los costes variables y de fabricación se hallan asignados de forma directa a cada unidad vendida.
- Los costes generales se han imputado a los segmentos en la misma proporción que los costes variables y de fabricación.
- El resto de gastos no se ha asignado a los segmentos.



017334670

CLASE 8.^a

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

2.4.2 Segmentos de negocios

La información por segmentos, a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

Segmentación Principal, a 31 de diciembre de 2006:

El Grupo está organizado en 4 divisiones operativas de las que dos de ellas constituyen un segmento de información por separado:

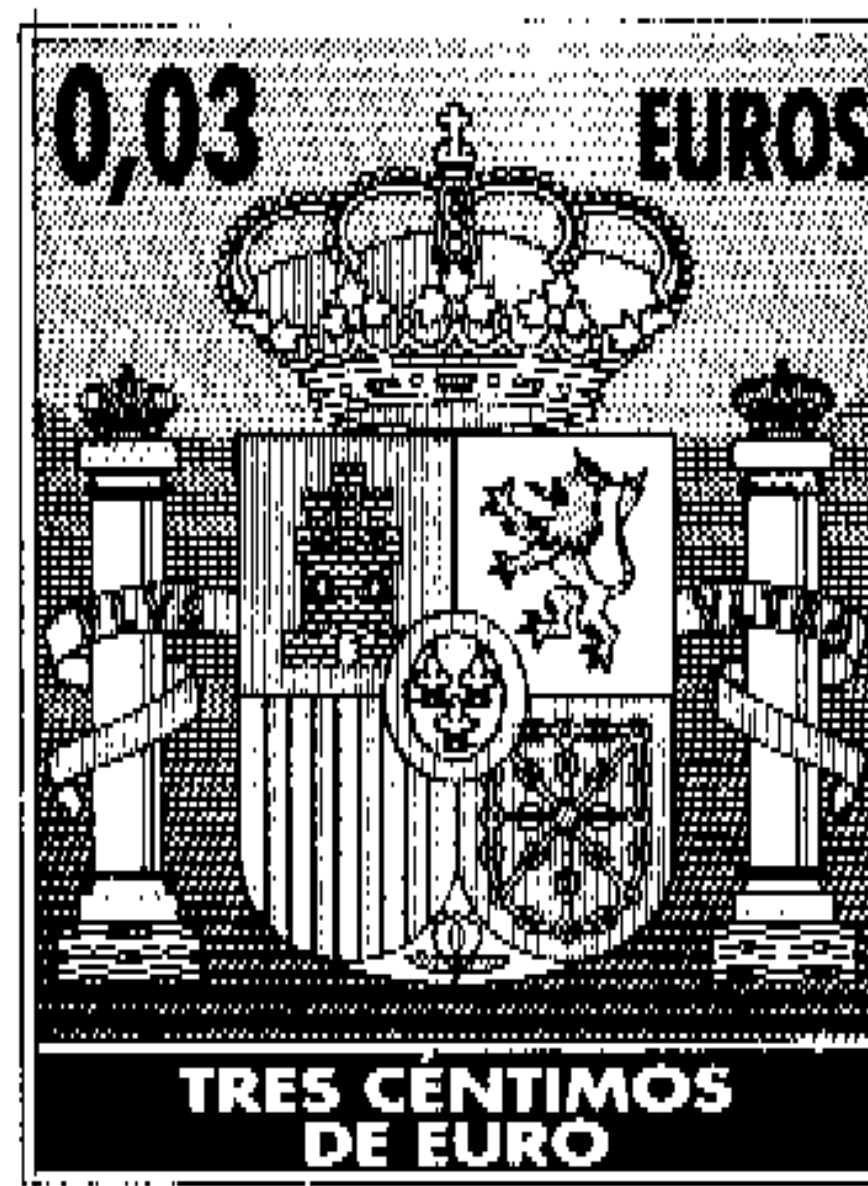
- Los ingresos por segmentos, a 31 de diciembre de 2006 son:

	INDUSTRIA DEL TABACO	PRODUCTOS INDUSTRIALES	OTROS	AJUSTES CONSO.	GRUPO CONSOLIDADO
CIFRA NEGOCIO DEL SEGMENTO	146.933	19.759	19.211	-	185.903
VENTAS ENTRE SEGMENTOS	25.656	3	3.811	-	29.470
VENTAS	121.277	19.756	15.400	-	156.433

- Los resultados por segmentos, a 31 de diciembre de 2006 son:

	INDUSTRIA DEL TABACO	PRODUCTOS INDUSTRIALES	OTROS	AJUSTES CONSO.	GRUPO CONSOLIDADO
RESULTADO POR SEGMENTOS	12.927	1.797	1.858	(325)	16.257
RESULTADOS NO REPARTIBLES					(275)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS					15.982
IMPUESTO GANANCIAS					4.495
RESULTADO DEL EJERCICIO					11.487





017334671

CLASE 8.ª

7 407 100 000

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

- El Balance por segmentos, a 31 de diciembre de 2006:

	INDUSTRIA DEL TABACO	PRODUCTOS INDUSTRIALES	OTROS	AJUSTES CONSO.	GRUPO CONSOLIDADO
ACTIVOS REPARTIBLES POR SEGMENTOS	157.226	18.442	20.102	(17.291)	178.479
ACTIVOS NO REPARTIBLES					4.515
TOTAL ACTIVOS					182.994
PASIVOS EXIGIBLES REPARTIBLES POR SEGMENTOS	33.579	4.561	4.916	(18.119)	24.937
PASIVOS EXIGIBLES NO REPARTIBLES					27.207
FONDOS PROPIOS					130.850
TOTAL PASIVOS EXIGIBLES					182.994
INVERSIONES	11.578	2.681	1.129	(152)	15.236

- Amortizaciones y depreciaciones por segmentos, a 31 de diciembre de 2006:

	INDUSTRIA DEL TABACO	PRODUCTOS INDUSTRIALES	OTROS	AJUSTES CONSO.	GRUPO CONSOLIDADO
AMORTIZACIÓN ANUAL REPARTIBLE	9.195	1.614	740	21	11.570
AMORTIZACIÓN ANUAL NO REPARTIBLE					386
TOTAL AMORTIZACIÓN ANUAL					11.955





017334672

CLASE 8.ª

SOCIETAT

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)Segmentación Secundaria, a 31 de diciembre de 2006:

Los segmentos de negocio del Grupo operan principalmente en 3 áreas geográficas.

A propósito de la NIC 14, "Información financiera por segmentos", únicamente resulta representativo desglosar las ventas, activos e inversiones por área geográfica para los segmentos principales.

INDUSTRIA DEL TABACO	CIFRA NEGOCIO		
	EXTERNA	ACTIVOS	INVERSIONES*
UNIÓN EUROPEA	64.317	154.498	11.528
AMÉRICA	18.505	2.728	50
RESTO DEL MUNDO	38.454	-	-
TOTAL	121.276	157.226	11.578

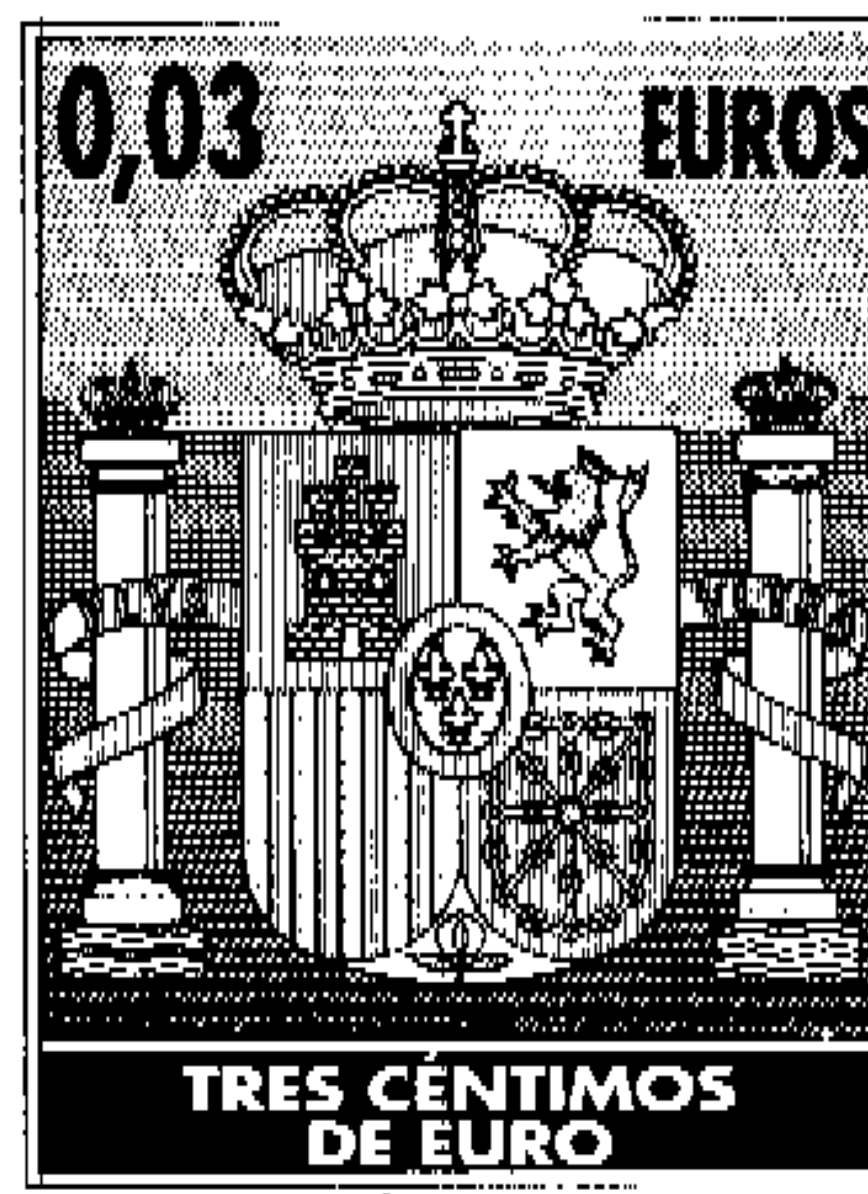
PRODUCTOS INDUSTRIALES	CIFRA NEGOCIO		
	EXTERNA	ACTIVOS	INVERSIONES*
UNIÓN EUROPEA	11.371	18.442	2.681
RESTO DEL MUNDO	8.385	-	-
TOTAL	19.756	18.442	2.681

Segmentación Principal, a 31 de diciembre de 2005:

El Grupo está organizado en 4 divisiones operativas de las que dos de ellas constituyen un segmento de información por separado:

- Los ingresos por segmentos, a 31 de diciembre de 2005 son:

	INDUSTRIA DEL TABACO	PRODUCTOS INDUSTRIALES	OTROS	AJUSTES CONSO.	GRUPO CONSOLIDADO
CIFRA NEGOCIO DEL SEGMENTO	148.082	20.073	18.841	-	186.996
VENTAS ENTRE SEGMENTOS	25.359	3	3.733	-	29.095
VENTAS	122.723	20.070	15.108	-	157.901



017334673

CLASE 8.^a

Cuentas Anuales

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

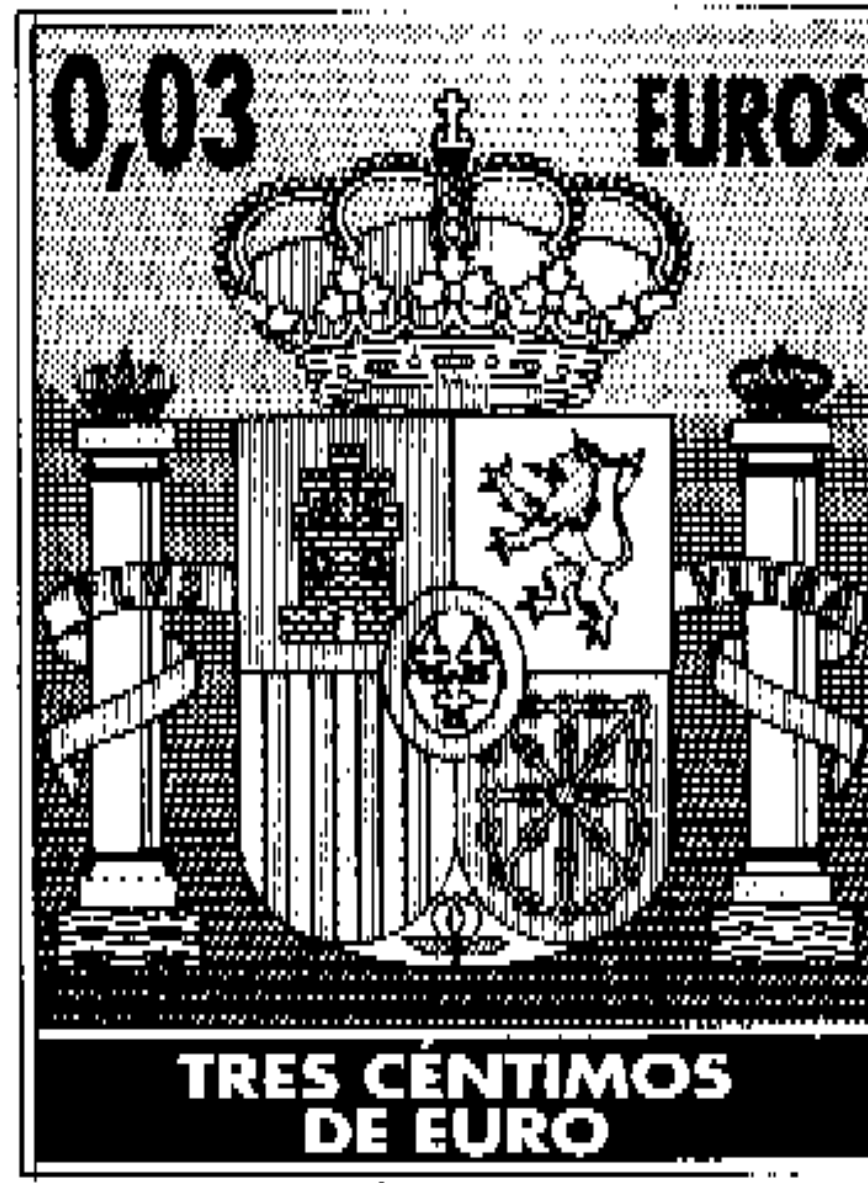
- Los resultados por segmentos, a 31 de diciembre de 2005 son:

	INDUSTRIA DEL TABACO	PRODUCTOS INDUSTRIALES	OTROS	AJUSTES CONSO.	GRUPO CONSOLIDADO
RESULTADO POR SEGMENTOS	19.620	2.957	2.437	(561)	24.453
RESULTADOS NO REPARTIBLES					(729)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS					23.724
IMPUESTO GANANCIAS					7.021
RESULTADO DEL EJERCICIO					16.703

- El Balance por segmentos, a 31 de diciembre de 2005:

	INDUSTRIA DEL TABACO	PRODUCTOS INDUSTRIALES	OTROS	AJUSTES CONSO.	GRUPO CONSOLIDADO
ACTIVOS REPARTIBLES POR SEGMENTOS	145.485	21.008	23.477	(18.476)	171.494
ACTIVOS NO REPARTIBLES					8.344
TOTAL ACTIVOS					179.838
PASIVOS EXIGIBLES REPARTIBLES POR SEGMENTOS	34.845	4.953	4.149	(19.785)	24.161
PASIVOS EXIGIBLES NO REPARTIBLES					29.464
FONDOS PROPIOS					126.213
TOTAL PASIVOS EXIGIBLES					179.838
INVERSIONES*	14.512	2.250	1.442	(211)	17.993





017334674

CLASE 8.^a

Cuentas de amortización

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

- Amortizaciones y depreciaciones por segmentos, a 31 de diciembre de 2005:

	INDUSTRIA DEL TABACO	PRODUCTOS INDUSTRIALES	OTROS	AJUSTES CONSO.	GRUPO CONSOLIDADO
AMORTIZACIÓN ANUAL REPARTIBLE	8.452	1.908	804	-	11.164
AMORTIZACIÓN ANUAL NO REPARTIBLE					401
TOTAL AMORTIZACIÓN ANUAL					11.565

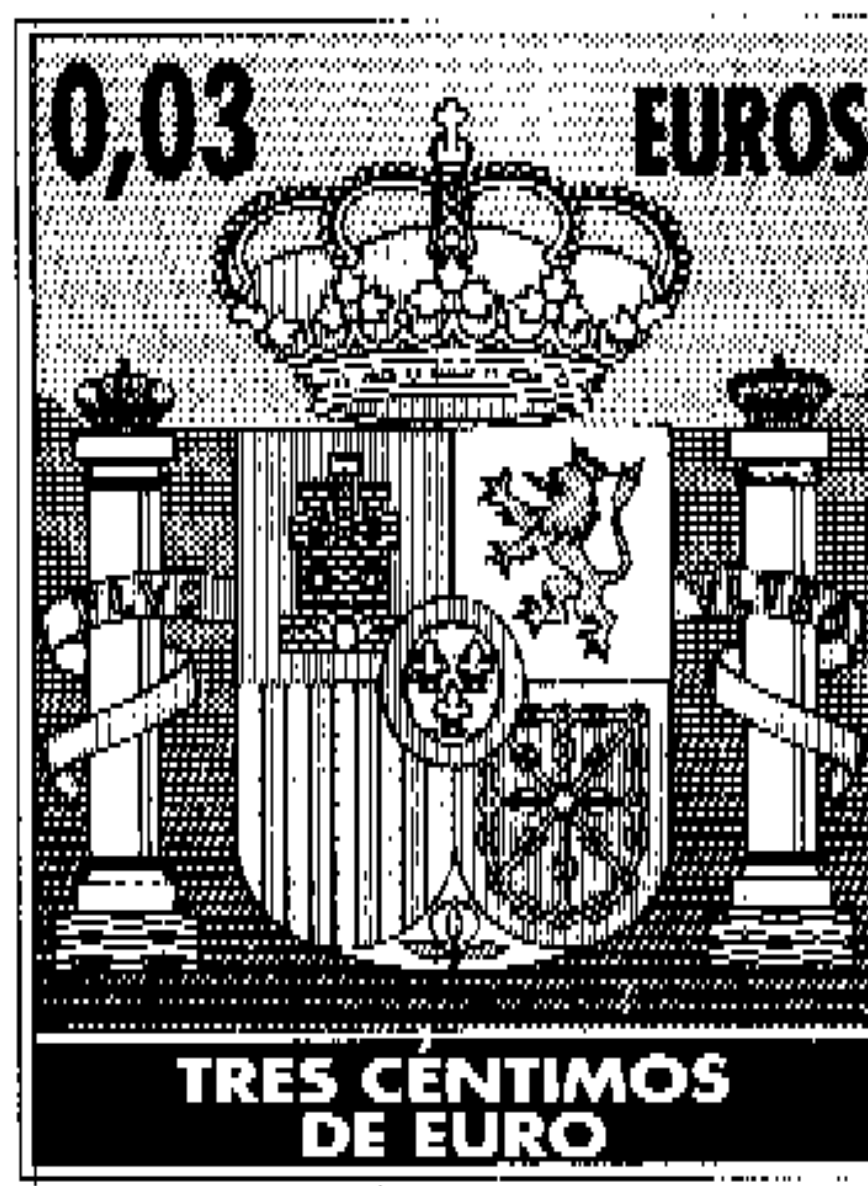
Segmentación Secundaria, a 31 de diciembre de 2005:

Los segmentos de negocio del Grupo operan principalmente en 3 áreas geográficas.

A propósito de la NIC 14, "Información financiera por segmentos", únicamente resulta representativo desglosar las ventas, activos e inversiones por área geográfica para los segmentos principales.

INDUSTRIA DEL TABACO	CIFRA NEGOCIO EXTERNA		
	ACTIVOS	INVERSIONES*	
UNIÓN EUROPEA	66.863	142.910	14.240
AMÉRICA	16.219	2.575	272
RESTO DEL MUNDO	39.641	-	-
TOTAL	122.723	145.485	14.512

PRODUCTOS INDUSTRIALES	CIFRA NEGOCIO EXTERNA		
	ACTIVOS	INVERSIONES*	
UNIÓN EUROPEA	15.511	21.008	2.250
RESTO DEL MUNDO	4.559	-	-
TOTAL	20.070	21.008	2.250



017334675

CLASE 8.ª

Clase 8.ª

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

2.5 Estimaciones y juicios contables

En la preparación de las Cuentas anuales consolidadas adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de las Sociedades del Grupo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables.

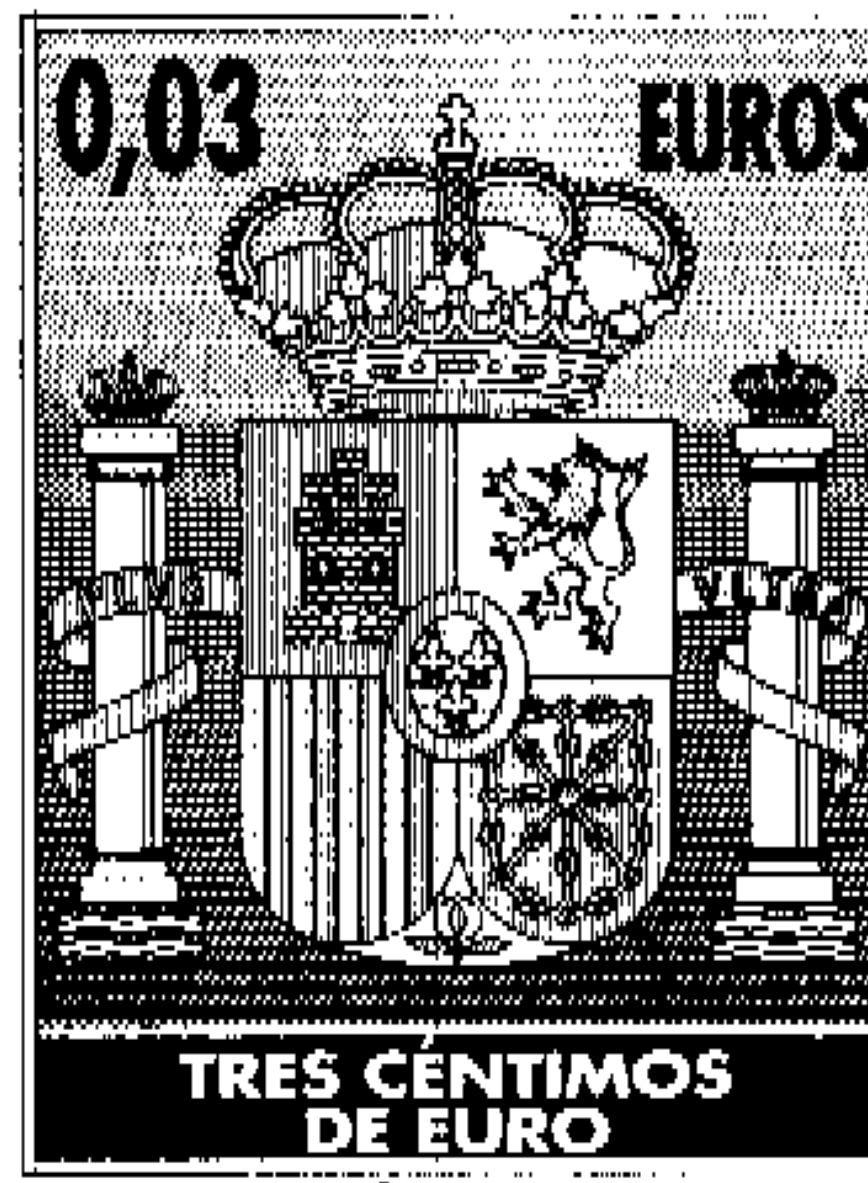
Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los activos como consecuencia de la valoración de terceros independientes.
- La vida útil de las inmobilizaciones materiales y activos intangibles, determinada a partir de la valoración de expertos independientes.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros que han sido determinadas por las distintas entidades financieras.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.
- La valoración de las obligaciones por pensiones realizadas a partir de estudios actuariales realizados por terceros independientes.
- Los litigios pendientes de resolución.

2.6 Unidades generadoras de efectivo

Se considera que las "unidades generadoras de efectivo" identificadas cumplen los requisitos de rentabilidad necesarios para determinar que no han sufrido deterioro, no siendo, por tanto, necesario proceder a registrar una pérdida por tal deterioro (NIC 36.104). De forma similar, tampoco se han identificado activos individuales que hayan sufrido deterioro, según se define en la citada NIC.

El Grupo ha identificado como unidades generadoras de efectivo a los distintos centros productivos que a continuación se relacionan:



017334676

CLASE 8.ª

MISMO PRECIO

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

UGE	Actividad
Centro de producción en provincia de Barcelona	Fabricación de papeles para la industria del tabaco
Centro de producción en provincia de Barcelona	Transformación de papeles para la industria del tabaco
Planta industrial en la provincia de Tarragona	Fabricación de pasta de papel
Planta industrial en la provincia de Valencia	Fabricación de papeles soporte, impresión y escritura
Planta industrial en la provincia de Barcelona	Manipulado de papel
Planta industrial en la provincia de Barcelona	Fabricación de papeles especiales

3 GESTIÓN DE LOS RIESGOS

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos que se gestionan mediante la aplicación de sistemas de identificación, evaluación, y cobertura. Los principios básicos definidos por el Grupo en el establecimiento de su política de gestión de riesgos mas significativos son el cumplimiento de todo el sistema normativo interno.

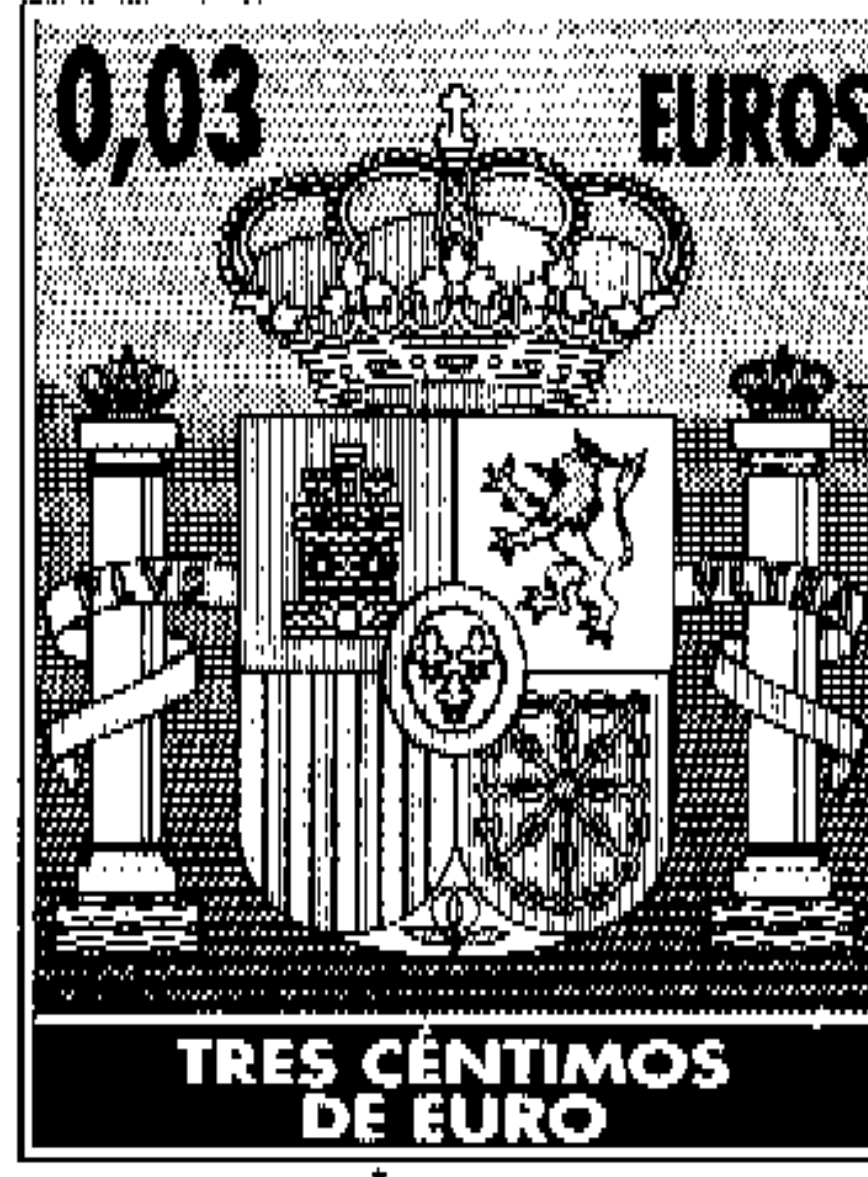
3.1 Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones en divisas, especialmente el dólar y la libra esterlina. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos denominados en una moneda funcional que no es la moneda funcional del Grupo.

Para la gestión del riesgo se emplean contratos externos de cobertura de riesgo de tipo de cambio tales como seguros de cambio y estructuras de derivados.

3.2 Riesgo de crédito

El Grupo tiene una significativa concentración de las ventas en un reducido Grupo de clientes. Sin embargo tiene establecidas políticas para asegurar que las ventas se efectúan a clientes con un historial de crédito adecuado. Adicionalmente tiene contratados seguros de crédito.



017334677

CLASE 8.^a

MIQUEL Y COSTAS

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

3.3 Riesgo de liquidez

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas.

3.4 Riesgo de los tipos de interés

El Grupo mantiene reducidas posiciones de riesgo por tipos de interés y tiene establecidos procedimientos de anticipación del riesgo. El Grupo no posee instrumentos de cobertura de interés.

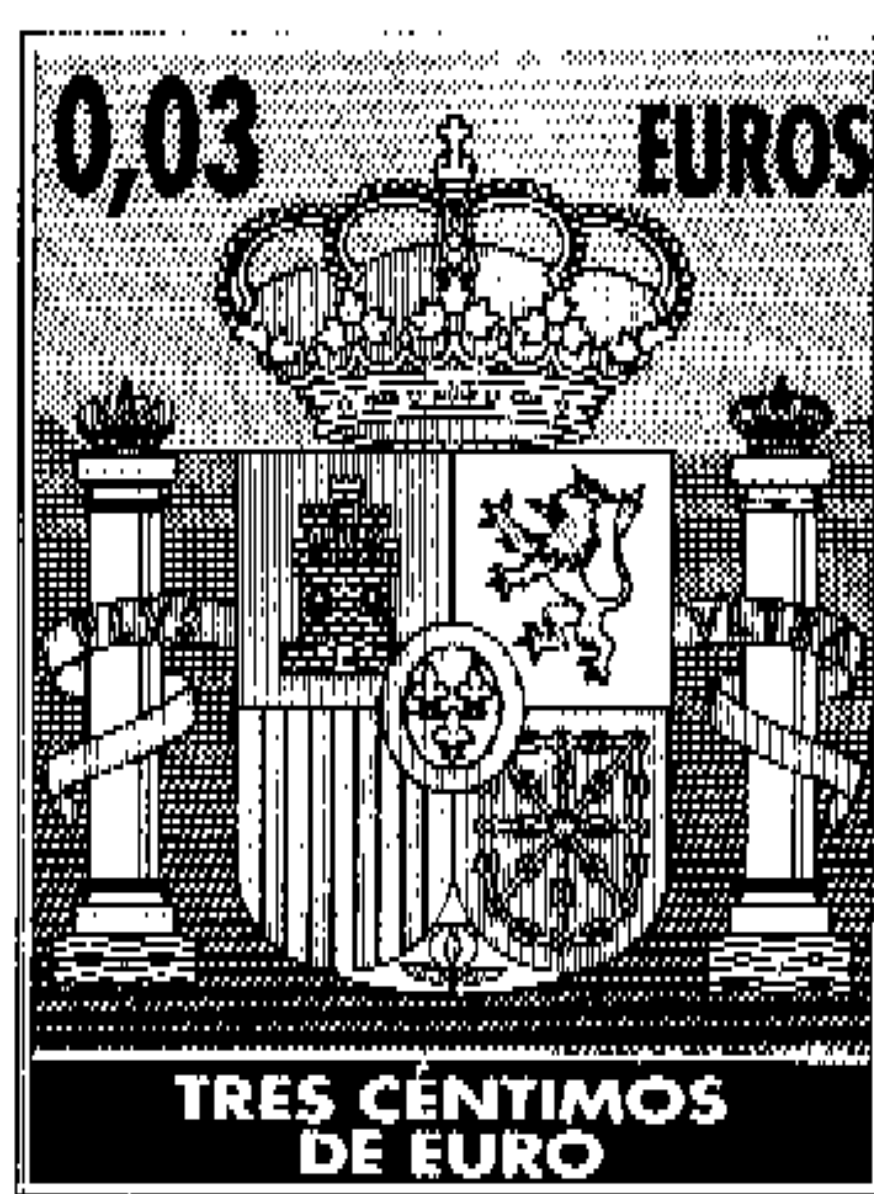
3.5 Riesgo de mercado

El Grupo posee varias inversiones en operaciones en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera (pesos argentinos). El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero del Grupo en Argentina se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en las correspondientes monedas extranjeras.

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por el Grupo. El Grupo no se encuentra expuesto al riesgo del precio de la materia prima cotizada.

4 INMOVILIZADO MATERIAL

Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2005 y 2006, de las partidas incluidas en el epígrafe "inmovilizado material" son los siguientes:



017334678

CLASE 8.^a

M. S. L. 11/01

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

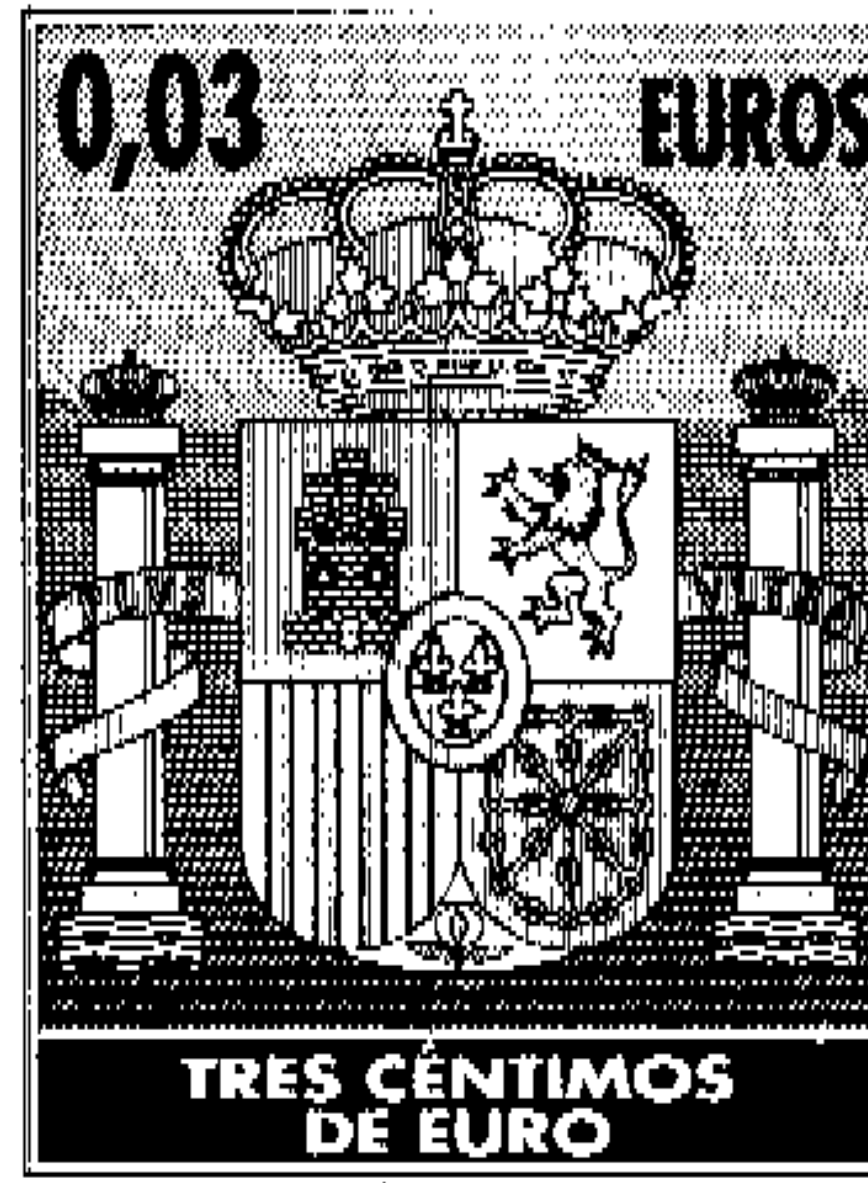
	Terrenos. Edificios y otras construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones en curso	Total
Al 1 de enero de 2005					
Coste o valoración	23.671	165.784	5.496	9.475	204.426
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor	(5.106)	(92.075)	(3.556)	-	(100.737)
Importe neto en libros	18.565	73.709	1.940	9.475	103.689
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005					
Importe neto en libros inicial	18.565	73.709	1.940	9.475	103.689
Diferencias de cambio en el coste	2	39	5	-	46
Altas	1.273	1.552	21	15.147	17.993
Bajas	-	(284)	(72)	(279)	(635)
Trasposos	3.862	12.292	1.018	(17.172)	-
Cargo por amortización	(813)	(9.865)	(570)	-	(11.248)
Bajas de amortización por enajenación	-	234	75	-	309
Diferencias de cambio en la amortización	-	(15)	(3)	-	(18)
Trasposos de amortización	(157)	155	2	-	-
Trasposos a Inmovilizado inmaterial (nota 5)	-	-	-	(137)	(137)
Importe neto en libros final	22.732	77.817	2.416	7.034	109.999
Al 31 de diciembre de 2005					
Coste o valoración	28.808	179.383	6.468	7.034	221.693
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro de valor	(6.076)	(101.566)	(4.052)	-	(111.694)
Importe neto en libros	22.732	77.817	2.416	7.034	109.999
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006					
Importe neto en libros inicial	22.732	77.817	2.416	7.034	109.999
Diferencias de cambio en el coste	(13)	(49)	(6)	-	(68)
Altas	187	175	41	14.832	15.235
Bajas	-	(5)	(23)	-	(28)
Trasposos	428	12.601	698	(13.727)	-
Cargo por amortización	(1.172)	(9.653)	(744)	-	(11.569)
Bajas de amortización por enajenación	-	-	22	-	22
Diferencias de cambio en la amortización	2	21	3	-	26
Trasposos a Inmovilizado inmaterial (nota 5)	-	-	-	(289)	(289)
Importe neto en libros final	22.164	80.907	2.407	7.850	113.328

Al 31 de diciembre de 2006

El importe en libros del inmovilizado material que se encuentra totalmente amortizado ha sido en 2006 y 2005 de 61.372 y 56.329 miles de euros respectivamente.

Las altas del ejercicio 2006 incluyen 1.427 miles de euros (1.283 miles de euros en 2005) correspondientes a trabajos efectuados por el Grupo para el propio inmovilizado.





017334679

CLASE 8.^a

TIMBRE DEL ESTADO

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

El detalle de los elementos del Grupo en Régimen de arrendamiento financiero es el siguiente:

ELEMENTOS DEL GRUPO EN REGIMEN DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO (NOTA 1)

	31 de diciembre	
	2006	2005
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje		
Coste	319	319
Menos amortización acumulada	(111)	(90)
Valor neto contable	<u>208</u>	<u>229</u>
Otros		
Coste	17	17
Menos amortización acumulada	(8)	(5)
Valor neto contable	<u>9</u>	<u>12</u>
Total		

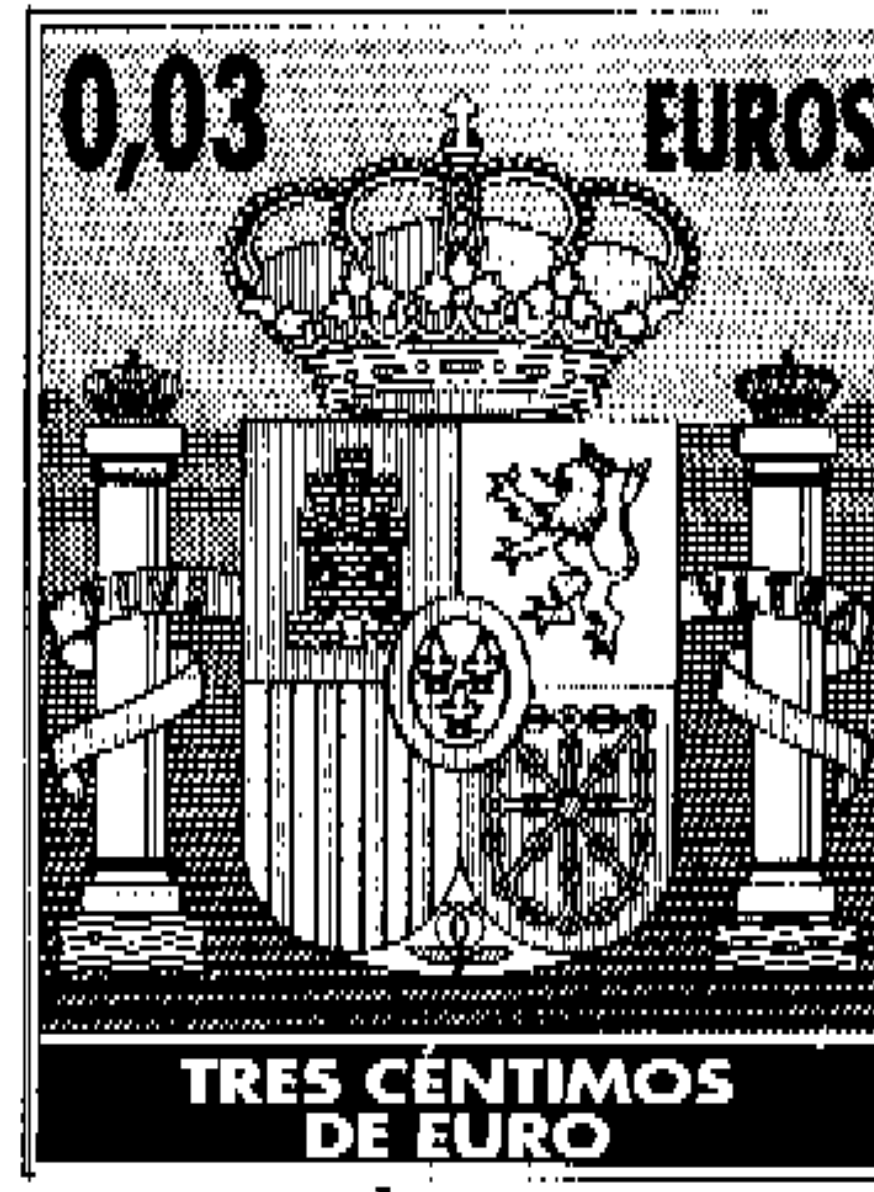
La amortización de activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, ha sido de 25 miles de euros en cada uno de ellos. No se han producido adquisiciones en régimen de arrendamiento financiero durante los ejercicios 2006 y 2005.

El Grupo tiene establecidos procesos de control adecuados para identificar indicios de posibles pérdidas por deterioro. El Grupo no tiene activos fuera de servicio.

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 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. El valor neto contable de los elementos actualizados a 31 de diciembre de 2006 es de 1.222 miles de euros (1.440 miles de euros en 2005) siendo el cargo por amortización del ejercicio de 218 miles de euros (218 miles de euros en 2005)

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Los activos del Grupo no están afectos a garantías ni existen compromisos de adquisición a cierre del presente ejercicio ni del anterior.



017334680

CLASE 8.^a

- S. A. M. I. C. E. L.

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)**

El Grupo posee inmovilizado material fuera del territorio español por valor de 522 miles de euros netos en 2006 (424 miles de euros netos en 2005).

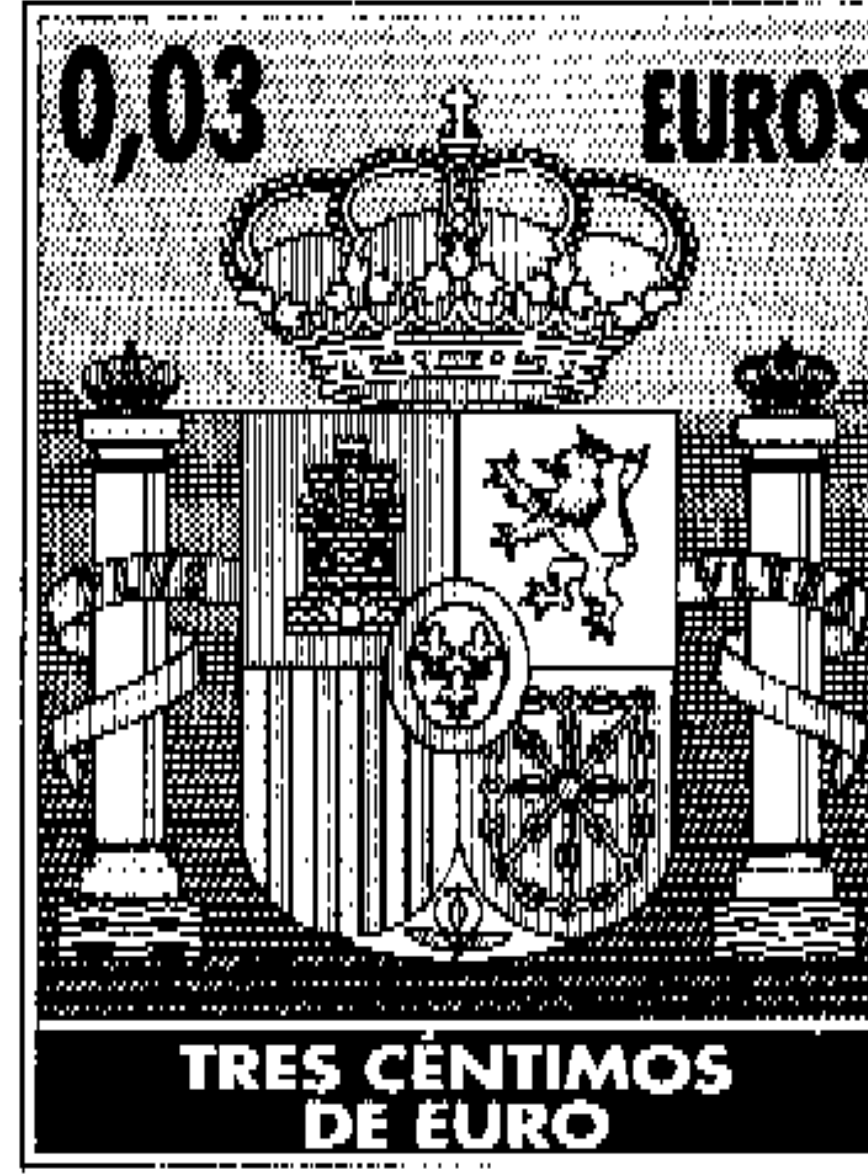
No se han capitalizado intereses en los activos de Grupo durante del ejercicio 2006 ni 2005, ni existen activos no afectos a la explotación.

5 ACTIVOS INTANGIBLES

Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2005 y 2006, de las partidas incluidas en el epígrafe "Activos intangibles" son los siguientes:

	Aplicaciones informáticas	Propiedad industrial	Gastos de Desarrollo	Derechos emisión	Total
Al 1 de enero de 2005					
Coste	1.028	108	1.353	-	2.489
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	(555)	(8)	(1.262)	-	(1.825)
Importe neto en libros	473	100	91	-	664
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005					
Importe neto en libros inicial	473	100	91	-	664
Altas	31	1	41	2.010	2.083
Bajas	(55)	-	-	-	(55)
Traspasos (Nota 4)	163	-	(26)	-	137
Cargo por amortización	(251)	(1)	(65)	-	(317)
Bajas de amortización	15	-	-	-	15
	376	100	41	2.010	2.527
Al 31 de diciembre 2005					
Coste	1.167	109	1.368	2.010	4.654
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	(791)	(9)	(1.327)	-	(2.127)
Importe neto en libros	376	100	41	2.010	2.527
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006					
Importe neto en libros inicial	376	100	41	2.010	2.527
Altas	53	6	-	3.033	3.092
Bajas	-	-	-	(3.767)	(3.767)
Traspasos (Nota 4)	161	-	128	-	289
Cargo por amortización	(331)	(1)	(54)	-	(386)
Bajas de amortización	-	-	-	-	-
	259	105	115	1.276	1.755
Al 31 de diciembre 2006					
Coste	1.381	115	1.496	1.276	4.268
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	(1.122)	(10)	(1.381)	-	(2.513)
Importe neto en libros	259	105	115	1.276	1.755





017334681

CLASE 8.^a

Miquel y Costas & Miquel

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

Ver comentarios de los Derechos de emisión en la nota 25.2 de la presente memoria.

Los activos intangibles que tienen vida útil indefinida corresponden a parte de los incluidos en "Propiedad industrial" y tienen un valor neto a 31 de diciembre de 2006 y 2005 de 97 miles de euros.

El importe en libros de los activos intangibles que se encuentran totalmente amortizados ha sido en 2006 y 2005 de 2.046 y 1.747 miles de euros respectivamente.

El Grupo posee activos intangibles fuera del territorio español por valor de 14 miles de euros netos en 2006 (8 miles de euros netos en 2005).

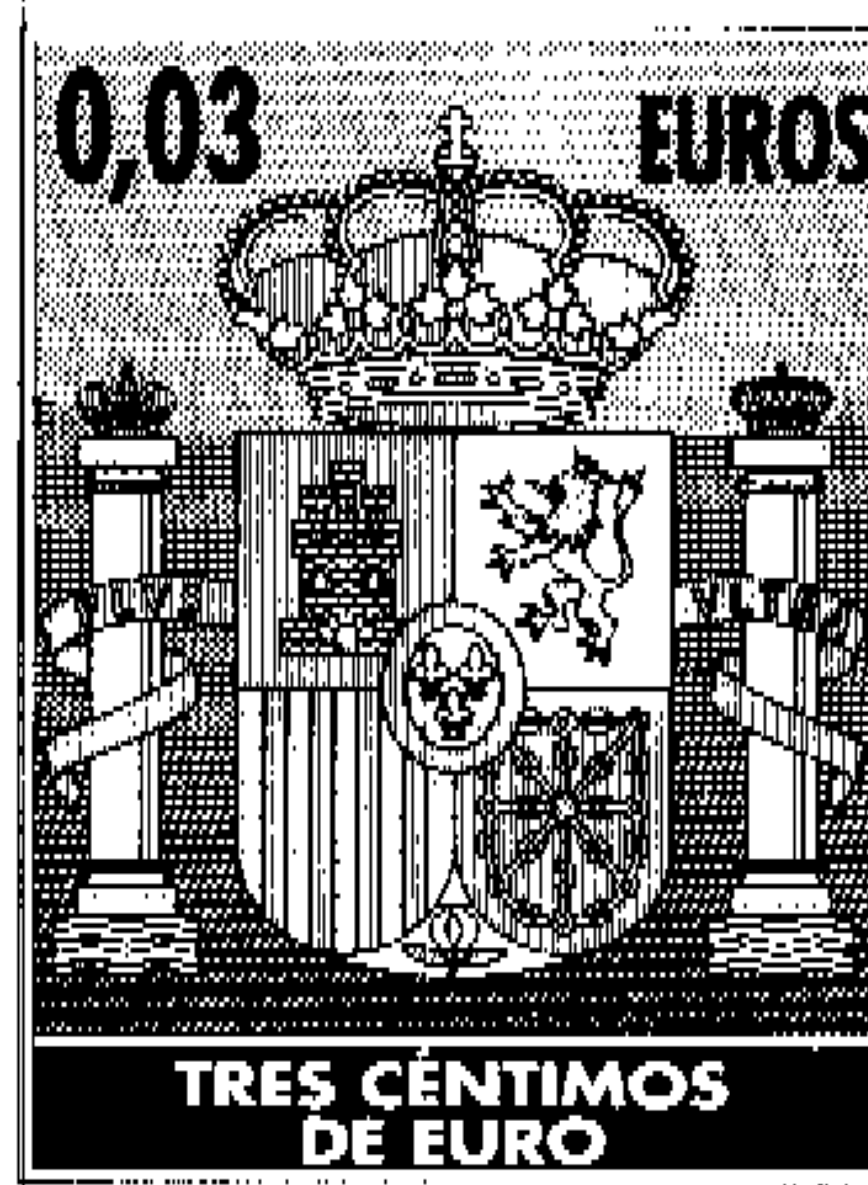
6 ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2005 y 2006, de las partidas que componen los "Activos financieros no corrientes" son los siguientes:

	Otras inversiones financieras	Depósitos y fianzas	Provisiones por depreciación de otras inversiones financieras	Total
Al 31 de diciembre de 2004	478	83	(457)	104
Altas	5	48	-	53
Bajas	-	(25)	-	(25)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	483	106	(457)	132
Altas	-	15	-	15
Bajas	-	(2)	-	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	483	119	(457)	145

La composición de las partidas de otras inversiones financieras temporales y provisiones por depreciación de otras inversiones financieras es la siguiente:





017334682

CLASE 8.^a

MIGUEL Y COSTAS

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

	% Participación	2006	2005
Industrias Pagui Anoia, S.A.	25%	374	374
Mercaunió, S.A.	25%	83	83
Otras	-	26	26
Total valor coste		483	483
Provisión por depreciación Industrias Pagui Anoia, S.A.		(374)	(374)
Provisión por depreciación Mercaunió, S.A.		(83)	(83)
Total Provisión por depreciación		(457)	(457)
Valor neto		26	26

7 EXISTENCIAS

El detalle de las existencias a 31 de diciembre 2006 y 2005, en miles de euros, es como sigue:

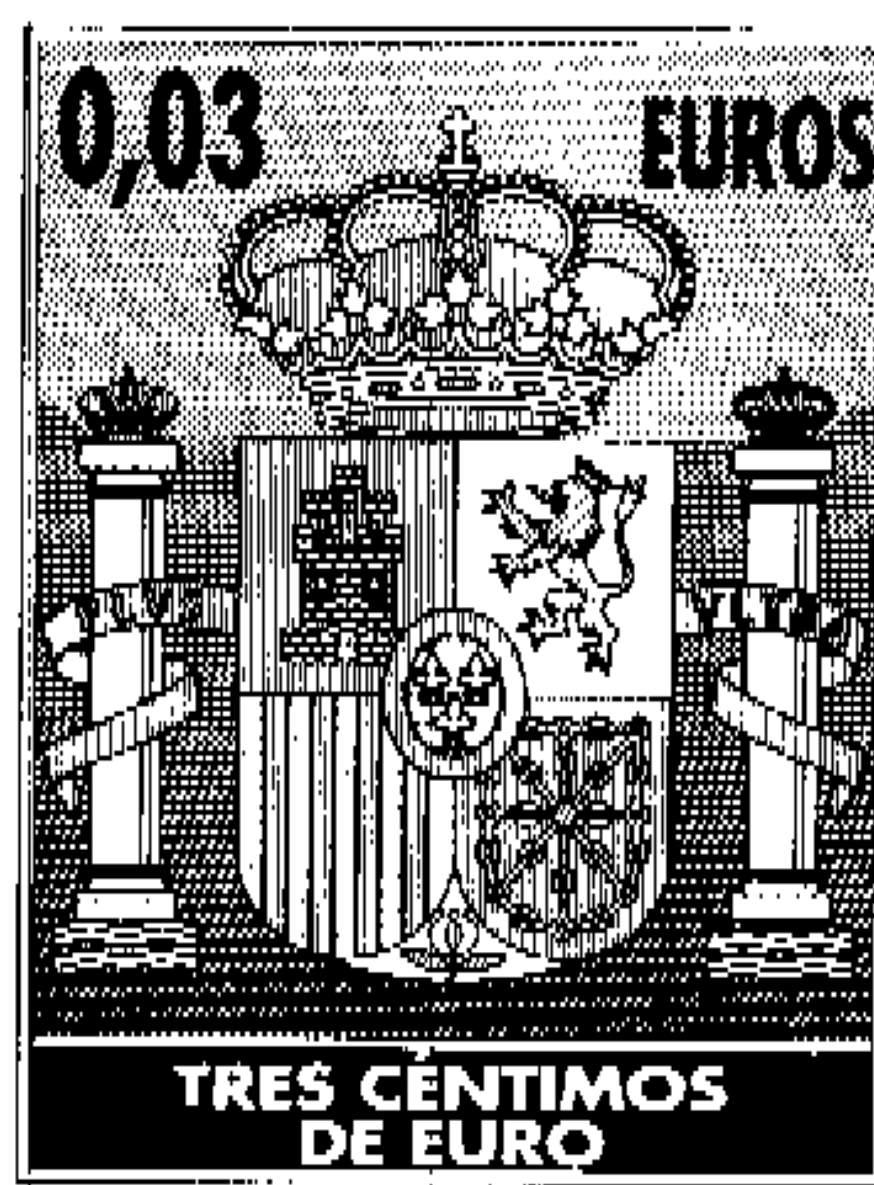
	2006	2005
Comerciales	544	325
Materias primas y otros aprovisionamientos	11.417	12.187
Productos terminados y en curso de fabricación	25.012	21.472
TOTAL	36.973	33.984

El coste de las existencias reconocidas como gasto e incluidas en el coste de los bienes vendidos ascienden a 61.956 miles de euros en 2006 (de los cuales 61.186 corresponden a compras y 770 a variación de existencias) y 64.057 miles de euros en 2005 (de los cuales 64.255 corresponden a compras y -198 a variación de existencias).

El Grupo no tiene registradas provisiones por depreciación de existencias.

Existe un compromiso de compra con un proveedor para el suministro de 450 toneladas de una materia prima, durante los próximos cinco años, como contrapartida de la entrega e instalación sin coste por parte del proveedor de determinada maquinaria en una factoría de Miquel y Costas & Miquel, S.A.





017334683

CLASE 8.ª

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

8 **DEUDORES COMERCIALES**

El valor razonable de los deudores comerciales no difiere del contable.

Los saldos para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2006 y 2005, de las partidas que componen el saldo de Cuentas a cobrar son los siguientes:

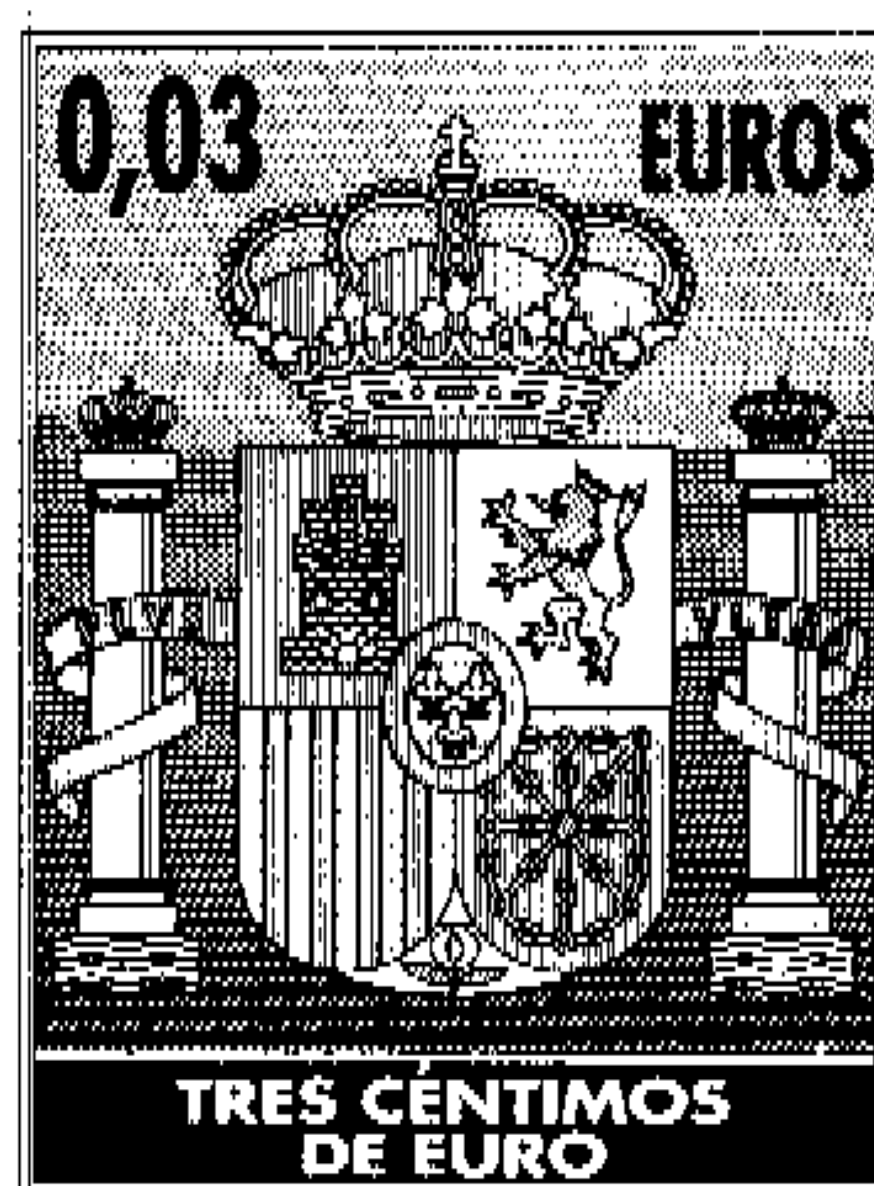
	2006	2005
Clientes	28.178	27.511
Clientes de dudoso cobro	170	406
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(170)	(406)
Saldo a 31 de diciembre	28.178	27.511

El Grupo tiene una significativa concentración del crédito en determinadas Cuentas a cobrar. Para minimizar el riesgo, el Grupo tiene instrumentadas políticas que garantizan la asignación de crédito a clientes con un historial adecuado y además tiene contratados seguros de los créditos de ciertos clientes. El porcentaje de clientes con el que se alcanza un 75% de las ventas por segmento es el siguiente:

- Industria del tabaco 16%
- Productos Industriales 10%
- Otros 16%

El movimiento de la cuenta de provisiones por insolvencias de los ejercicios 2005 y 2006 ha sido el siguiente:

	2006	2005
Saldo a 1 de enero	406	396
Dotación del ejercicio	42	65
Recuperaciones de saldos provisionados	(113)	(55)
Cancelación de saldos provisionados	(165)	-
Saldo a 31 de diciembre	170	406



017334684

CLASE 8.ª

M.º 100001

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

9 OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El valor registrado contablemente de los "Otros activos corrientes" no difiere del valor razonable.

Los saldos para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2006 y 2005, de las partidas que componen el saldo de otros activos corrientes son los siguientes:

	2006	2005
Deudores varios	245	387
Administraciones públicas	1.374	1.563
Periodificación	67	44
TOTAL	1.686	1.994

El detalle de las Cuentas de administraciones públicas para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

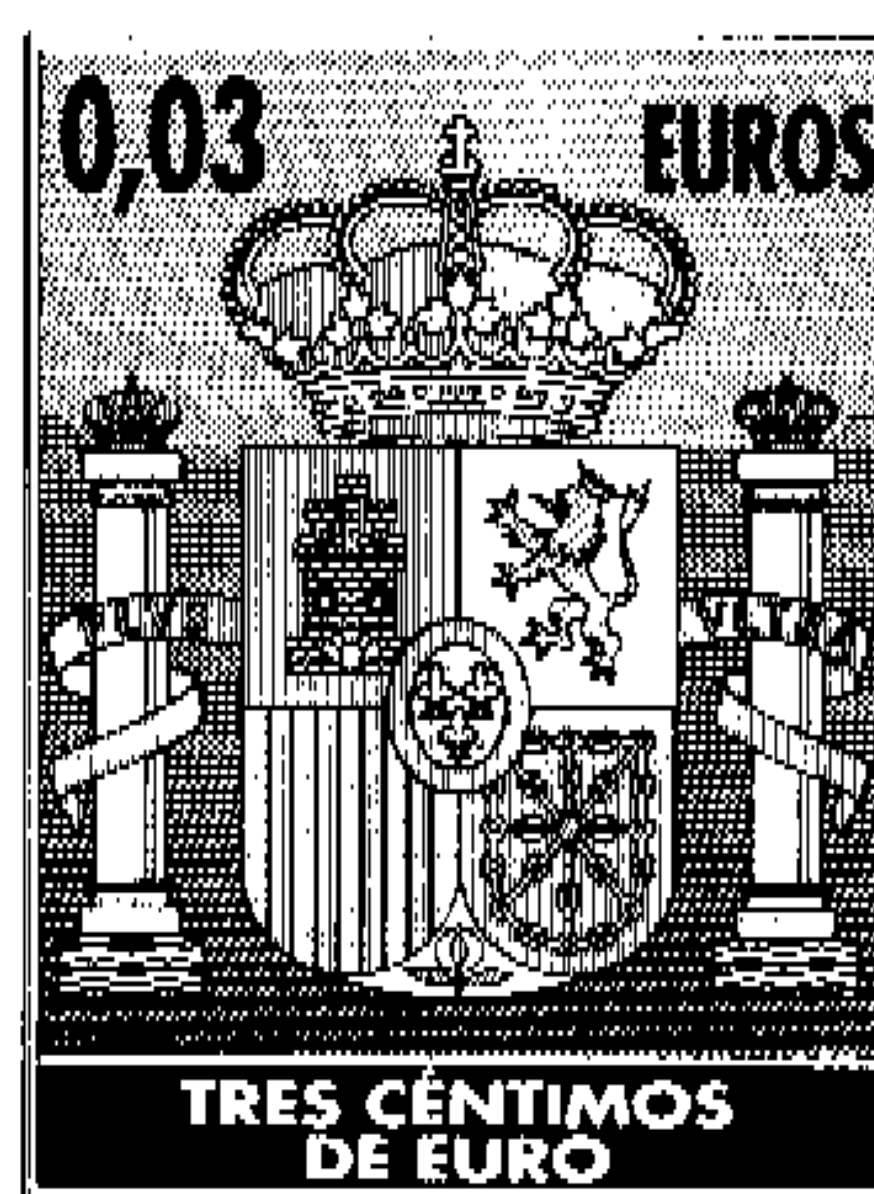
	2006	2005
Hacienda Pública deudora por IVA	1.014	1.204
Seguridad Social, deudora	49	58
Otras administraciones públicas	311	301
TOTAL	1.374	1.563

10 EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Los saldos para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2006 y 2005, de las partidas que componen el saldo de efectivo y otros activos financieros corrientes son los siguientes:

	2006	2005
Caja y bancos	236	1.602
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	-	1.751
Otros medios equivalentes	420	20
Total Efectivo y otros medios equivalentes	656	3.373

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito en el 2006 ha sido el 2,45% (2,16% en 2005) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 6 días (5 días en 2005).



017334685

CLASE 8.^a

Código de barras

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

11 PATRIMONIO NETO**11.1 Capital social, acciones propias y prima de emisión de acciones**

La composición del capital a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias (miles de Euros)	Prima de emisión (miles de Euros)	Acciones propias (miles de Euros)	Total (miles de Euros)
Al 1 de enero de 2005	9.795	19.590	5.941	(274)	25.257
Saldo al 31 de diciembre de 2005	9.795	19.590	4.963	(754)	23.799
Saldo al 31 de diciembre de 2006	9.795	19.590	3.787	(1.539)	21.838

CAPITAL SOCIAL

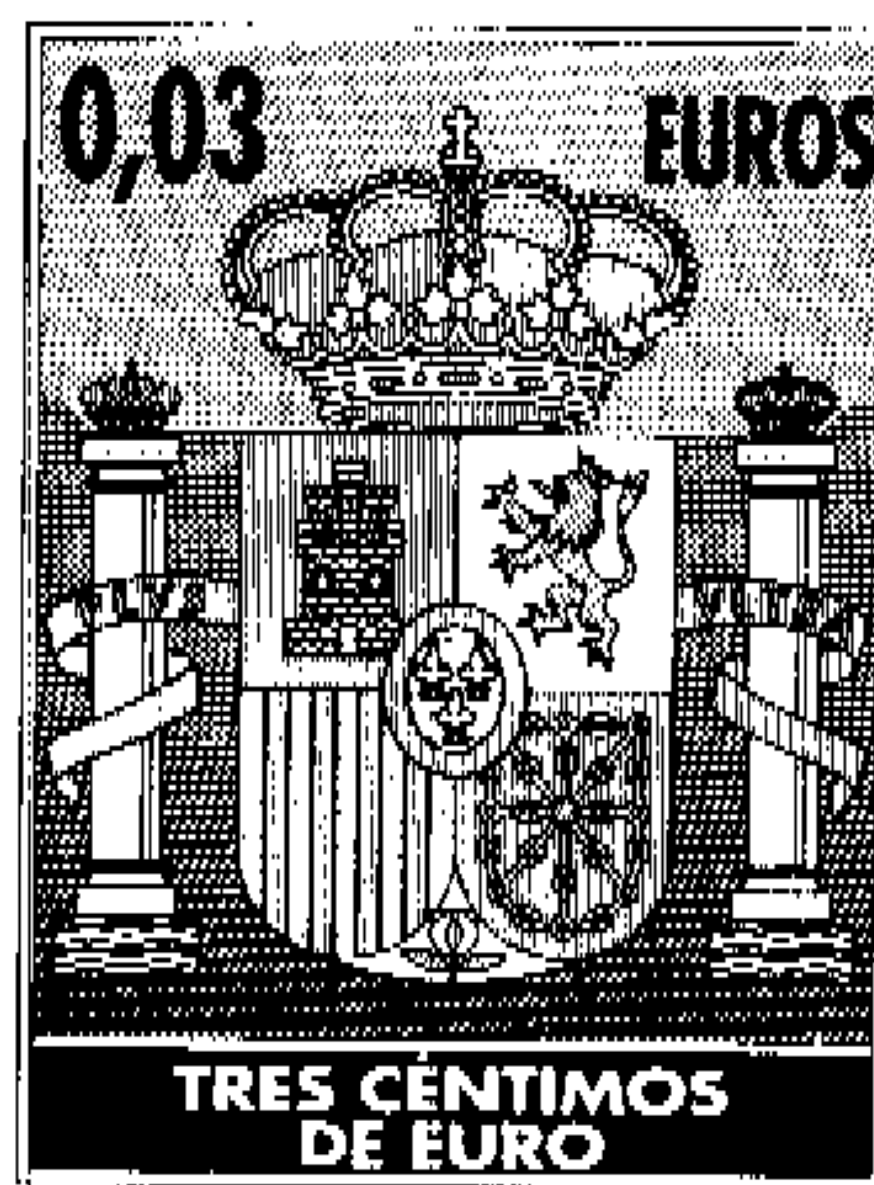
La conciliación entre el número de acciones en circulación al inicio y al cierre del ejercicio es la siguiente:

	Nº Acciones ordinarias (miles)	Nº Acciones propias (miles)	Nº Acciones en circulación (miles)
Al 1 de enero de 2005	9.795	10	9.785
Adquisición de acciones propias		20	9.765
Saldo al 31 de diciembre de 2005	9.795	30	9.765
Adquisición de acciones propias		35	9.730
Saldo al 31 de diciembre de 2006	9.795	65	9.730

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social estaba representado por 9.795.000 acciones soportadas por medio de anotaciones en cuenta de 2,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización en la Bolsa de Barcelona y desde el ejercicio 1996 lo están en la Bolsa de Madrid y Barcelona e integradas en el sistema de interconexión bursátil para la contratación en continuo (SIBE).





017334686

CLASE 8.ª

S. S. S. S. S. S.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

El Consejo de Administración en virtud del acuerdo tomado en la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de 28 de junio 2005 está autorizado para aumentar el capital social, en una o varias veces, pudiendo elevarlo hasta el límite de la mitad del mismo, mediante aportaciones dinerarias, así como para emitir obligaciones no convertibles en cuantía máxima de 30.000.000 de euros durante un período de cinco años. A 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Consejo de Administración no ha hecho uso de estas autorizaciones.

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social no ha sufrido ninguna variación por lo que sigue estando representado por 9.795.000 acciones soportadas por medio de anotaciones en cuenta de 2,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

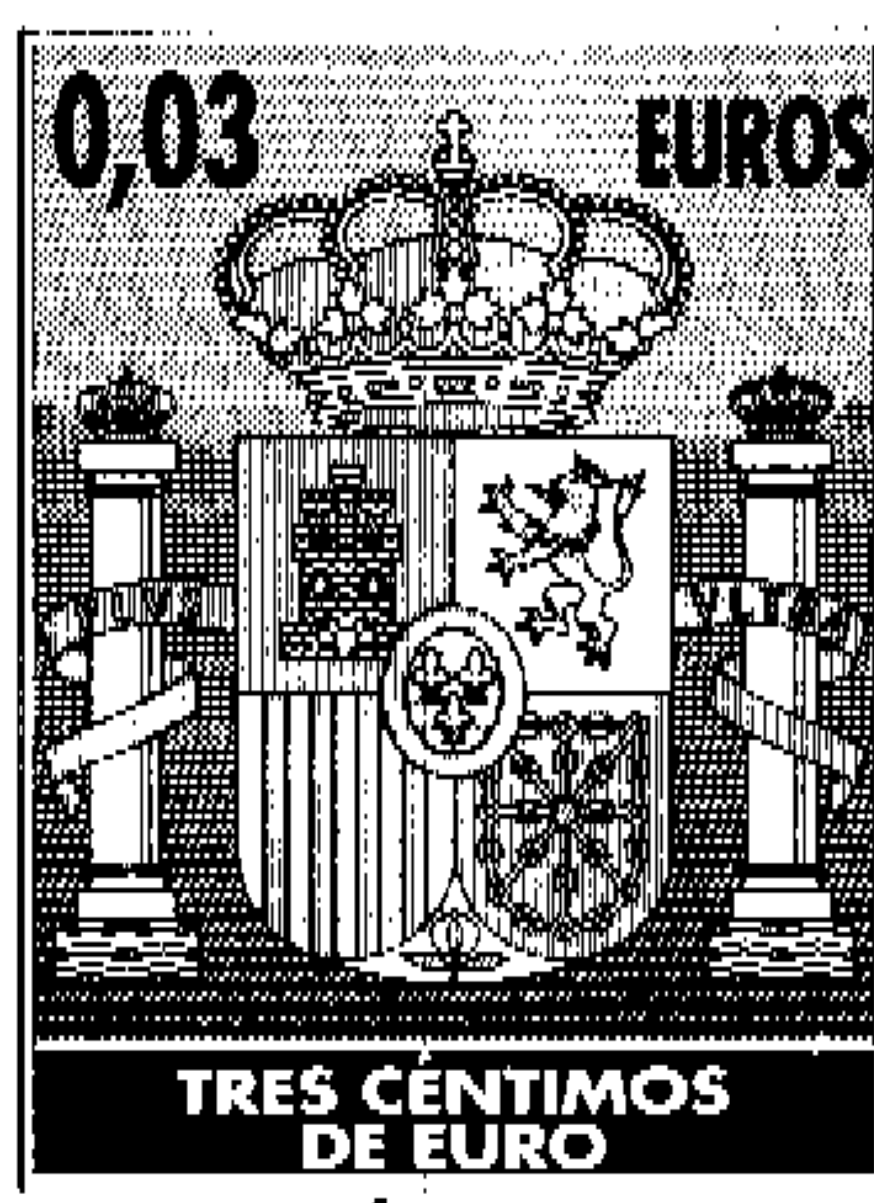
En conformidad con las notificaciones recibidas por la Sociedad, los accionistas titulares de participaciones iguales o superiores al 10% en el capital social a 31 de diciembre de 2006, son CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A. con el 12,20%, la misma que en 2005, y Bestinver Gestión, S.A. con el 10,05%. A 31 de diciembre de 2005 solamente constaba recibida la citada de CEP Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.

ACCIONES PROPIAS

El Consejo de Administración fue autorizado por las Juntas Generales de Accionistas celebradas los días 27 de junio de 2006 y 28 de junio de 2005, 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.

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los ejercicios 2005 y 2006 han sido los siguientes:

	Nº Acciones	Precio Adquisición (euros)	Precio Medio (euros)	Valor nominal (euros)
Saldo final 31.12.04	10.500	274.479	26,14	21.000
Adquisiciones	19.500	479.979	24,61	39.000
Saldo final 31.12.05	30.000	754.458	25,15	60.000
Adquisiciones	34.943	784.176	22,44	69.886
Saldo final 31.12.06	64.943	1.538.634	23,69	129.886



017334687

CLASE 8.ª

+ AL PAPER

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

PRIMA DE EMISION DE ACCIONES

Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2.005 y 2.006 de las partidas que componen la "Prima de emisión de acciones" son las siguientes:

	Prima de emisión
Saldo final 31.12.04	5.941
Devolución aportaciones accionistas	(978)
Saldo final 31.12.05	4.963
Devolución aportaciones accionistas	(1.176)
Saldo final 31.12.06	<u>3.787</u>

La prima de emisión de acciones tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

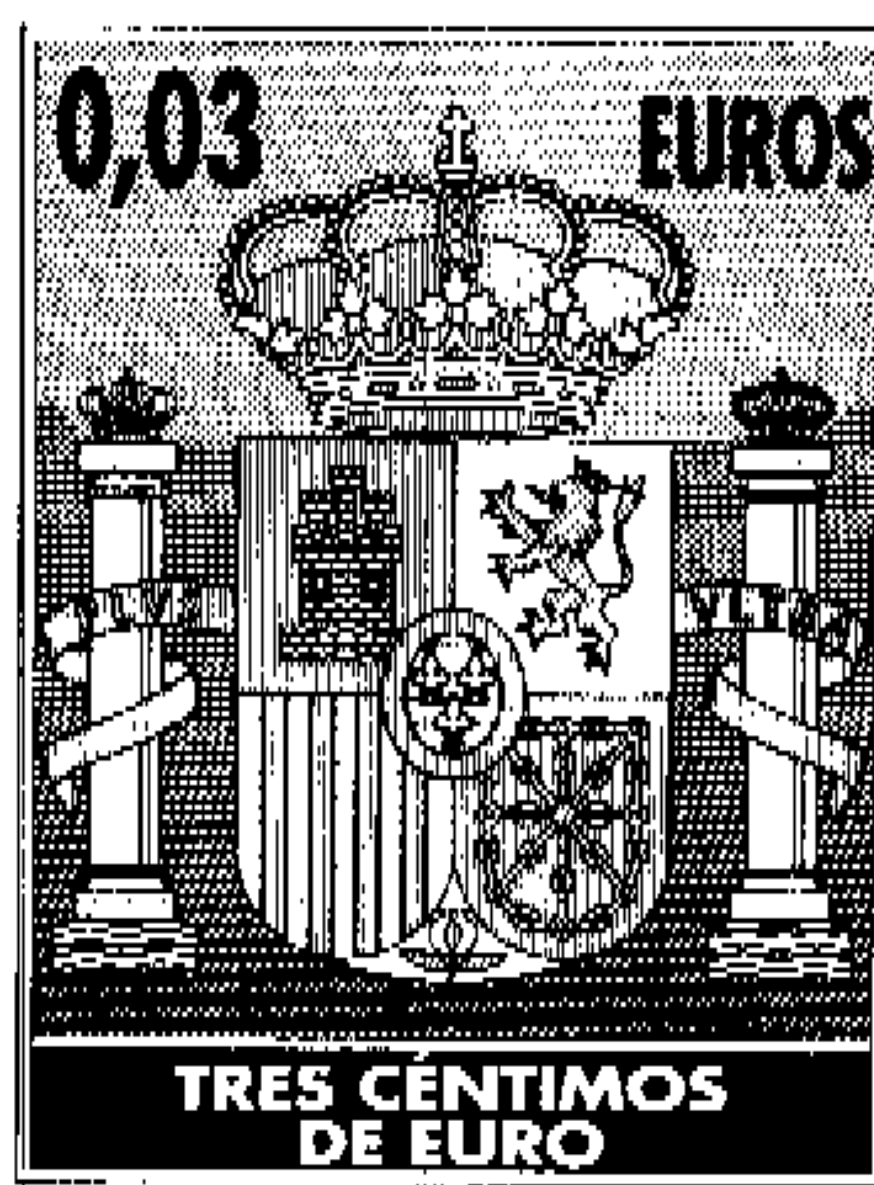
Con fecha 10 de septiembre de 2005, la Sociedad distribuyó con cargo a la prima de emisión de acciones la cantidad de 978 miles de euros entre las acciones en circulación a excepción de las existentes a esa fecha en autocartera.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 27 de junio de 2006 acordó aprobar la devolución de aportaciones con cargo a la Prima de Emisión por un importe de 0,12 euros por acción. La ejecución de dicho acuerdo fue acordado por el Consejo de Administración en su reunión de 2 de octubre de 2006, llevándose a término el 17 de octubre de 2006 por la cantidad de 1.176 miles de euros.

11.2 Diferencias acumuladas de conversión

El movimiento de las diferencias acumuladas de conversión durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Conversión
1 de enero de 2005	(1.011)
Movimiento	210
31 de diciembre de 2005	<u>(801)</u>
Movimiento	(218)
31 de diciembre de 2006	<u>(1.019)</u>



017334688

CLASE 8.ª

M.º 1.º de 1998

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

El desglose de las diferencias acumuladas de conversión por Sociedades /subgrupos al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

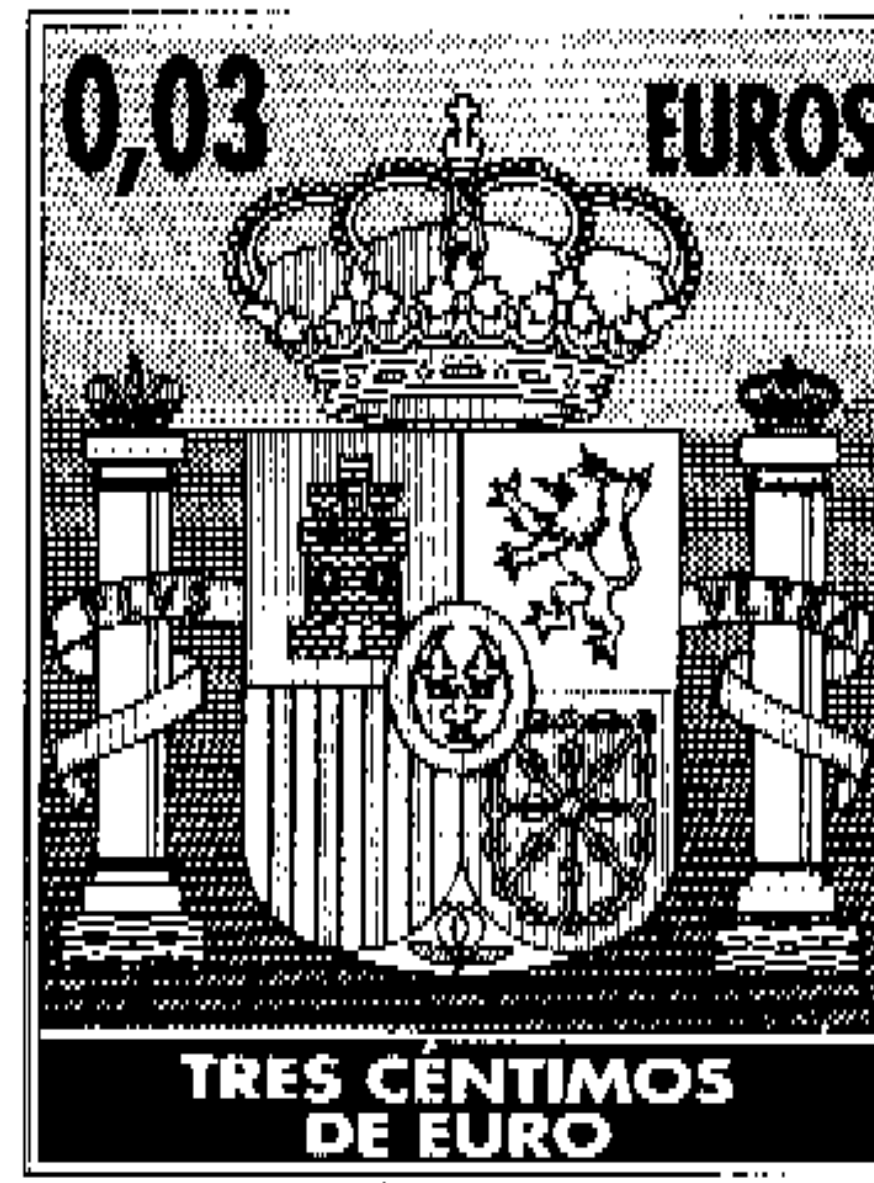
Sociedad o subgrupo	2006	2005
Miquel y Costas Argentina, S.A.	(1.019)	(801)
Total	(1.019)	(801)

11.3 Ganancias acumuladas y otras reservas

Los saldos y variaciones para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2005 y 2006 de las partidas que componen las "Ganancias acumuladas y otras reservas" son los siguientes:

	Ganancias acumuladas					Otras reservas	Total ganancias acumuladas y otras reservas
	Reserva legal	Otras reservas de la sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Dividendos a cuenta	Ganancias acumuladas del ejercicio		
Saldo a 1 enero de 2005	3.082	35.695	31.680	(1.450)	20.240	1.874	91.121
Distribución resultados 2004	836	4.949	9.955	4.500	(20.240)	-	-
Reclasificación dividendos	-	5.183	(5.183)	-	-	-	-
Dividendo a cuenta y complementario 2004	-	-	-	(3.050)	-	-	(3.050)
Dividendo a cuenta 2005	-	-	-	(1.449)	-	-	(1.449)
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	16.704	-	16.704
Otros movimientos	-	23	6	-	-	(140)	(111)
Saldo a 31 diciembre de 2005	3.918	45.850	36.458	(1.449)	16.704	1.734	103.215
Distribución resultados 2005	-	4.105	8.000	4.599	(16.704)	-	-
Dividendos	-	5.339	(5.339)	-	-	-	-
Dividendo a cuenta y complementario 2005	-	-	-	(3.150)	-	-	(3.150)
Dividendo a cuenta 2006	-	-	-	(1.450)	-	-	(1.450)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	11.487	-	11.487
Otros movimientos	-	(159)	671	-	-	(529)	(17)
Saldo a 31 diciembre de 2006	3.918	55.135	39.790	(1.450)	11.487	1.205	110.085





017334689

CLASE 8.^a

de 8.ª clase

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

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.

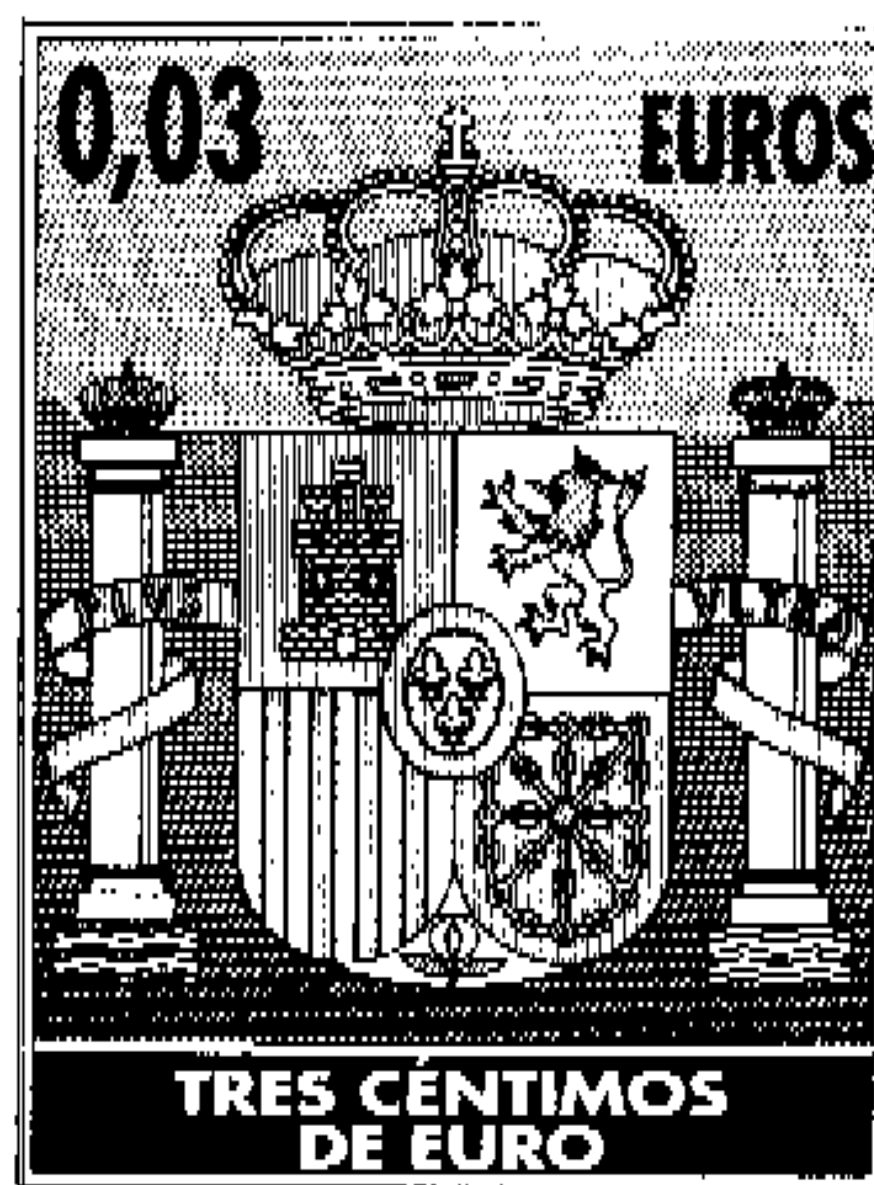
OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

En este epígrafe se incluyen las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante que 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 registrados en las Cuentas individuales bajo PGC de la Sociedad Dominante 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 2006 asciende a 179 miles euros (76 miles de euros en 2005).

Así mismo la Sociedad tiene constituida a 31 de diciembre de 2006 una reserva de carácter indisponible por un importe de 1.539 miles de euros, igual al coste de adquisición por el Grupo de las acciones propias en cartera (754 miles de euros en 2005), de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente.

RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

Corresponden a la diferencia entre el valor contable de la participación en las sociedades consolidadas y el valor teórico contable de estas.



017334690

CLASE 8.^a

M. Y C. S.A.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

El desglose al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

SOCIEDAD	2.006			
	Reserva legal	Reserva revalorización actualización de 1996	Otras Reservas	TOTAL
Celulosa de Levante, S.A.	301	1.934	23.600	25.835
S.A. Payá Miralles	291	3.478	(1.957)	1.812
Papeles Anoia, S.A.	355	-	2.836	3.191
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	12	-	(12)	-
Desvi, S.A.	24	-	543	567
Miquel y Costas Tecnologías, S.A.	100	-	335	435
Proyectos Energéticos, S.A.	66	-	257	323
Miquel y Costas Argentina, S.A.	-	-	1.995	1.995
MB Papeles Especiales, S.A.	144	-	5.488	5.632
Total	1.293	5.412	33.085	39.790

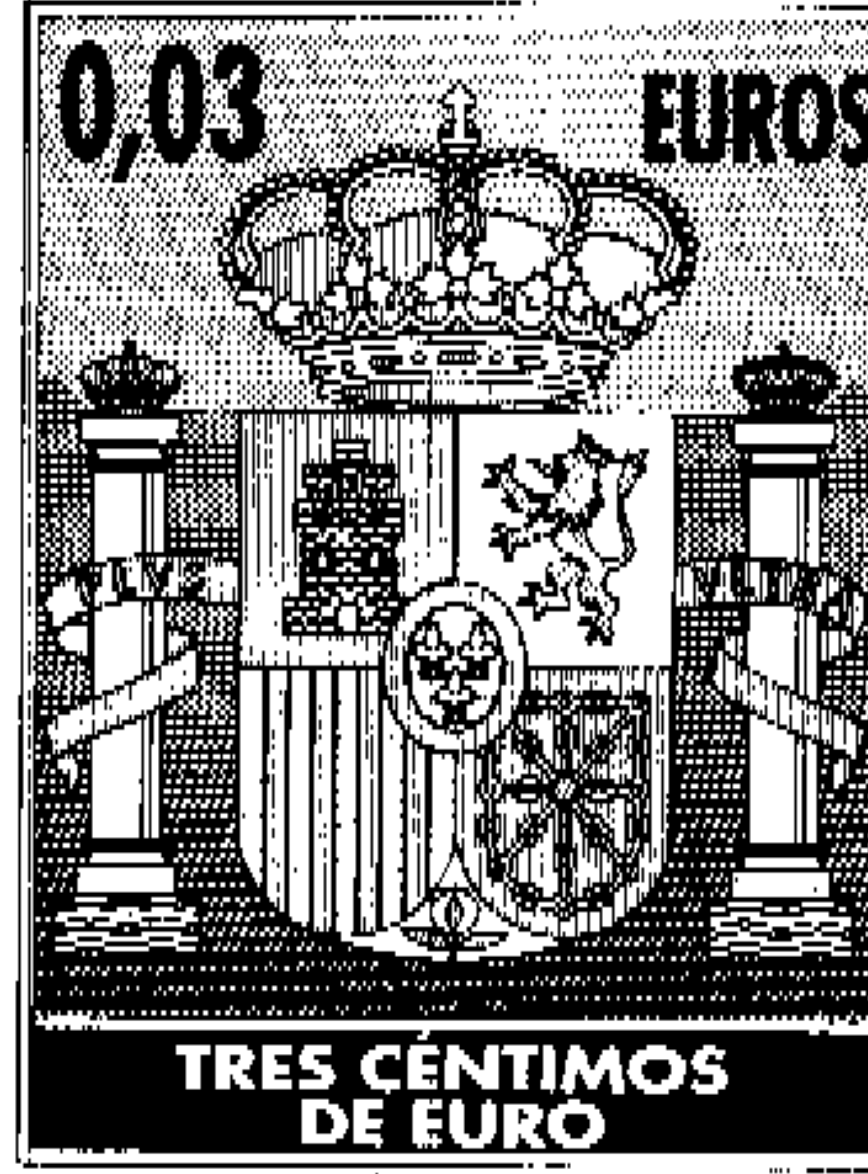
SOCIEDAD	2.005			
	Reserva legal	Reserva revalorización actualización de 1996	Otras Reservas	TOTAL
Celulosa de Levante, S.A.	301	1.934	22.184	24.419
S.A. Payá Miralles	226	3.478	(2.222)	1.482
Papeles Anoia, S.A.	252	-	2.291	2.543
Sociedad Española Zig Zag, S.A.	12	-	(1)	11
Desvi, S.A.	24	-	578	602
Miquel y Costas Tecnologías, S.A.	73	-	378	451
Proyectos Energéticos, S.A.	50	-	119	169
Miquel y Costas Argentina, S.A.	-	-	1.836	1.836
MB Papeles Especiales, S.A.	144	-	4.801	4.945
Total	1.082	5.412	29.964	36.458

Las reservas legales tienen las mismas restricciones de las que se mencionan el apartado reservas legales del presente punto.

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, algunas de las Sociedades del Grupo procedieron a actualizar al 31 de diciembre de 1996 el valor de los elementos del inmovilizado material. El saldo de esta cuenta podrá ser destinado, libre de impuestos, a:

- Compensar resultados negativos.
- Ampliación del Capital Social.





017334691

CLASE 8.^a

Clase 8.^a

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

- 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.

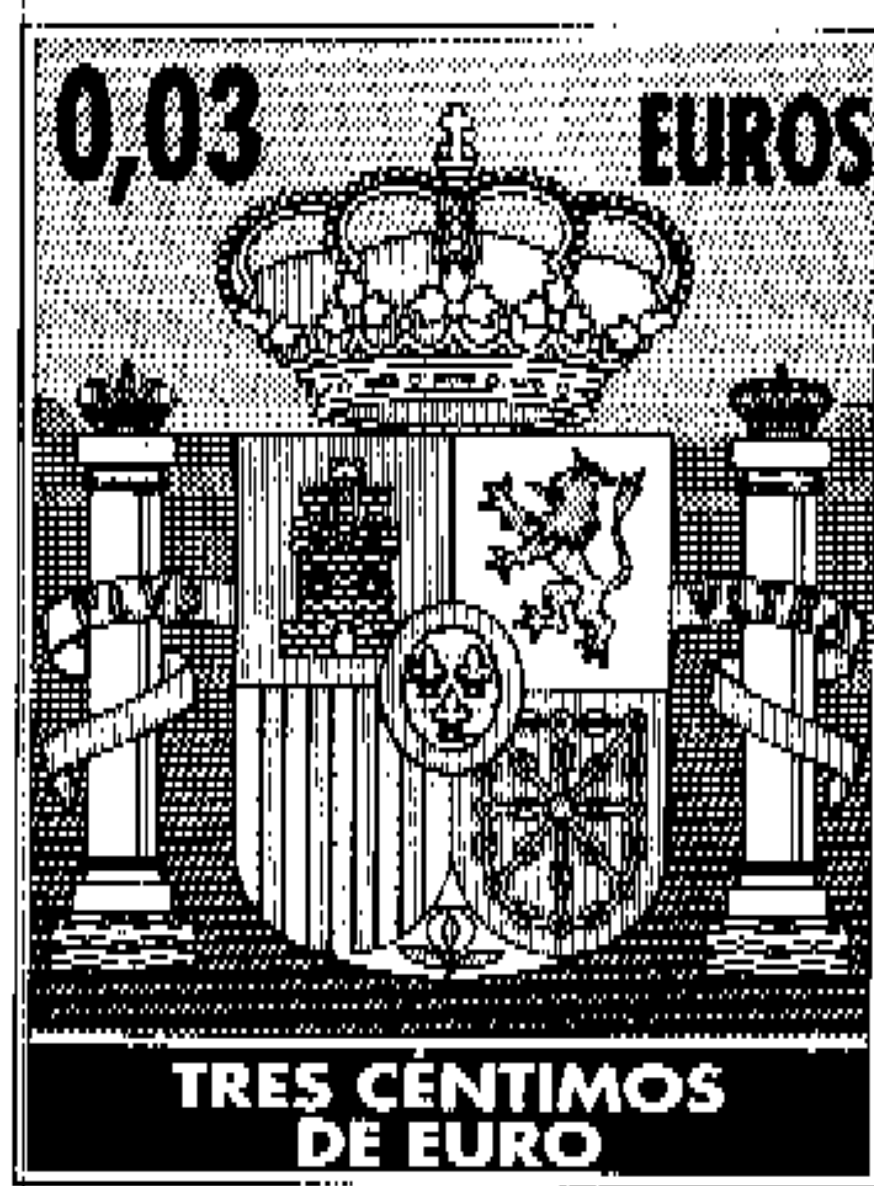
DIVIDENDOS A CUENTA

El Consejo de Administración acordó en fecha 28 de noviembre de 2005 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2005 por un importe total de 1.449 miles de euros, equivalentes a 0,14834 euros brutos por acción.

En fecha 27 de marzo de 2006 el Consejo de Administración acordó la distribución de segundo un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2005 por un importe total de 1.450 miles de euros, equivalentes a 0,148489 euros brutos por acción.

En fecha 4 de diciembre de 2006 el Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2006 por un importe total de 1.450 miles de euros, equivalentes a 0,14899 euros brutos por acción.

Esta distribución fue formulada a partir de los siguientes estados provisionales de resultados de los ejercicios 2005 y 2006 y de tesorería del período de un año a partir de las fechas de los acuerdos:



017334692

CLASE 8.^a

M.º B.º 11.181

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

Miles de euros	2006	2005
Previsión de beneficios distribuibles de los ejercicios 2006 y 2005		
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de diciembre de 2006 y 2005	10.000	14.000
Importe máximo para distribuir como dividendos a cuenta	10.000	14.000
Dividendos a cuenta distribuidos	1.450	1.449
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 30 de noviembre de 2005 y 2006 y el 30 de noviembre de 2006 y 2007		
Saldos de tesorería al 30 de noviembre de 2006 y 2005	800	2.581
Cobros proyectados	124.000	124.000
Pagos proyectados (incluido el dividendo a cuenta)	(120.800)	(121.000)
Saldos de tesorería proyectados al 30 de noviembre de 2007 y 2006	4.000	5.581

GANANCIAS ACUMULADAS

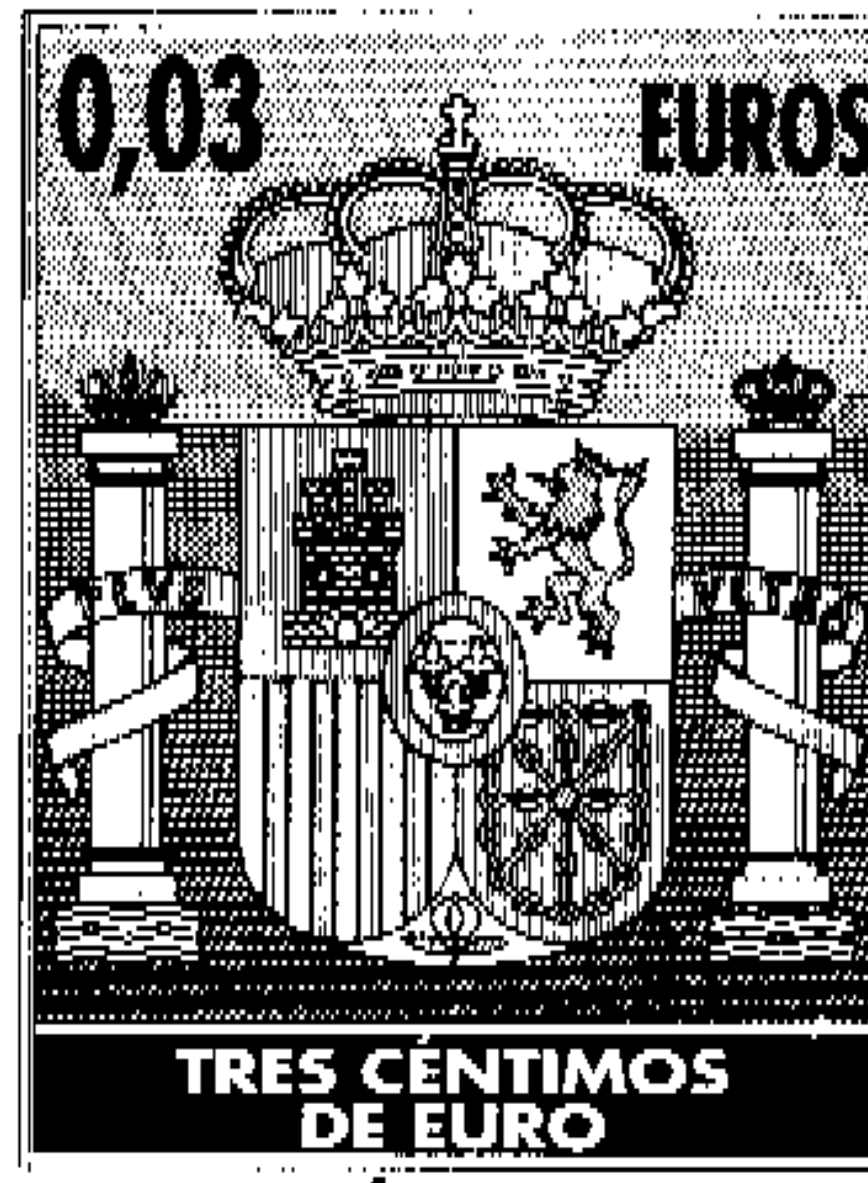
Corresponden a los resultados obtenidos en cada ejercicio por las Sociedades que conforman el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2006 y de 2005.

OTRAS RESERVAS

Corresponden mayoritariamente a reservas generadas en el proceso de consolidación por eliminaciones de plusvalías y márgenes en operaciones de compras y ventas entre las Sociedades del Grupo.

12 DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

El desglose de los epígrafes de deuda financiera corriente y no corriente para los ejercicios cerrados el 31 de diciembre 2006 y 2005 es el siguiente:



017334693

CLASE 8.ª

T. 10.11.01.01

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

	2006	2005
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	4.684	6.418
Pasivos por arrendamientos financieros	4	14
	<u>4.688</u>	<u>6.432</u>
Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	12.201	7.768
Intereses devengados	62	58
Pasivos por arrendamientos financieros	10	86
	<u>12.273</u>	<u>7.912</u>
Total recursos ajenos	<u>16.961</u>	<u>14.344</u>

La Sociedad dominante tiene contratadas líneas de financiación con diversas entidades financieras por un importe límite de 19.241 miles de euros (16.400 miles de euros en 2005) de las que a cierre de 2006 y 2005 tenía dispuesto 12.201 y 7.768 miles de euros respectivamente.

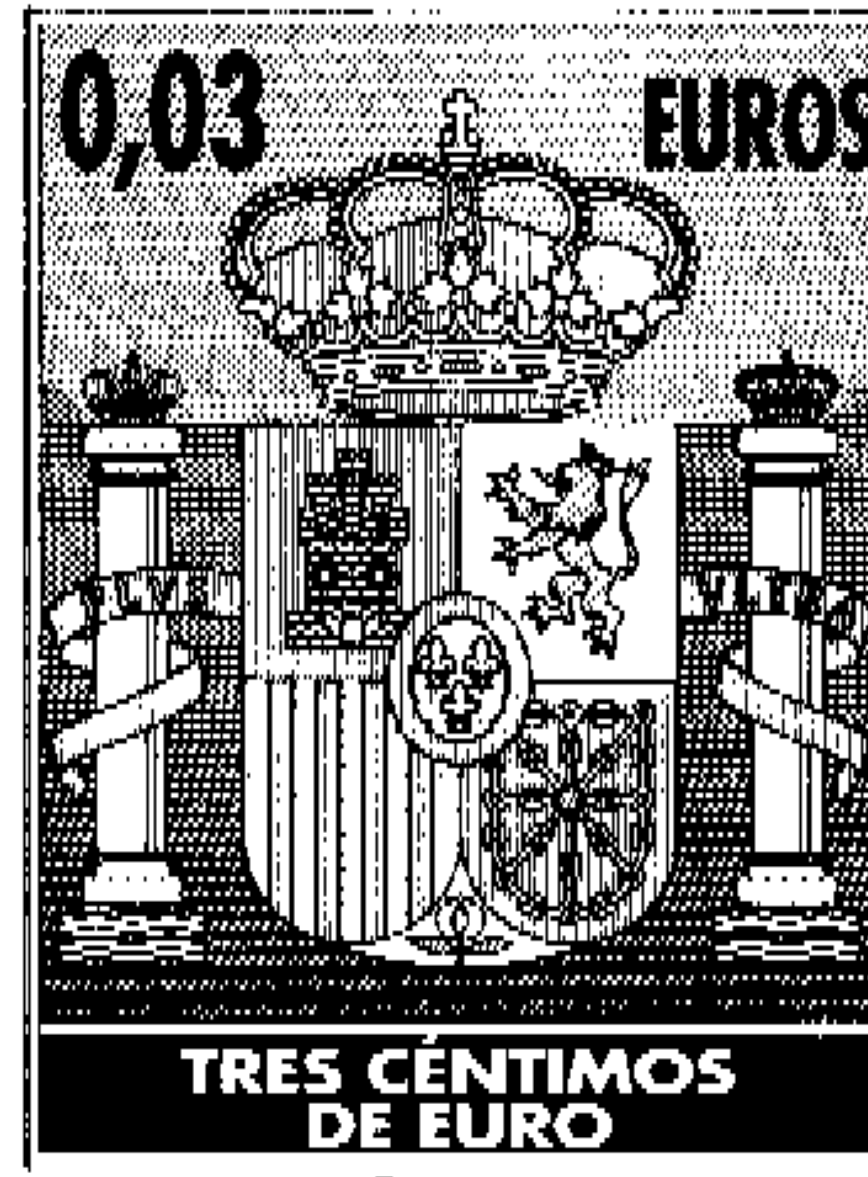
El vencimiento de los recursos ajenos no corrientes es el siguiente:

	2006			2005		
	Arrendam. financiero	Préstamos	Total	Arrendam. financiero	Préstamos	Total
Entre 1 y 2 años	4	1.294	1.298	11	2.307	2.318
Entre 2 y 5 años	-	1.459	1.459	4	2.359	2.363
Más de 5 años	-	1.931	1.931	-	1.751	1.751
	<u>4</u>	<u>4.684</u>	<u>4.688</u>	<u>15</u>	<u>6.417</u>	<u>6.432</u>

En el año 2006 se ha recibido un préstamo del Ministerio de Industria por 796 miles de euros a tipo de interés cero y un plazo de amortización de 15 años, con 3 de carencia.

El Grupo tiene a 31 de diciembre de 2006 préstamos a tipo de interés cero, por un importe vivo de 1.946 miles de euros (1.056 miles de euros a 31 de diciembre de 2005).

El tipo de interés de los préstamos no subvencionados está referenciado al euribor.



017334694

CLASE 8.ª

C. 8.ª 01/01/01

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

El Grupo adquirió el derecho de uso de dos activos mediante contratos de arrendamiento financiero (ver nota 4), siendo el principal activo en arrendamiento financiero, una máquina bobinadora de la Sociedad dominante.

El valor de contado de estos activos es de 335 miles de euros y están recogidos como inmovilizaciones materiales. El Grupo tiene la opción de compra de estos activos por un valor residual de 8 miles de euros. Los pagos mensuales comprenden principal más intereses.

El Grupo no tiene garantías recibidas vinculadas con las deudas. En 2006, del total de deudas con entidades de crédito, 292 miles de euros corresponden a disposiciones de pólizas en moneda diferente al euro (1.510 miles de euros en 2005)

13 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El Grupo tiene ocho esquemas de complementos por pensiones en función de los centros de trabajo y las empresas.

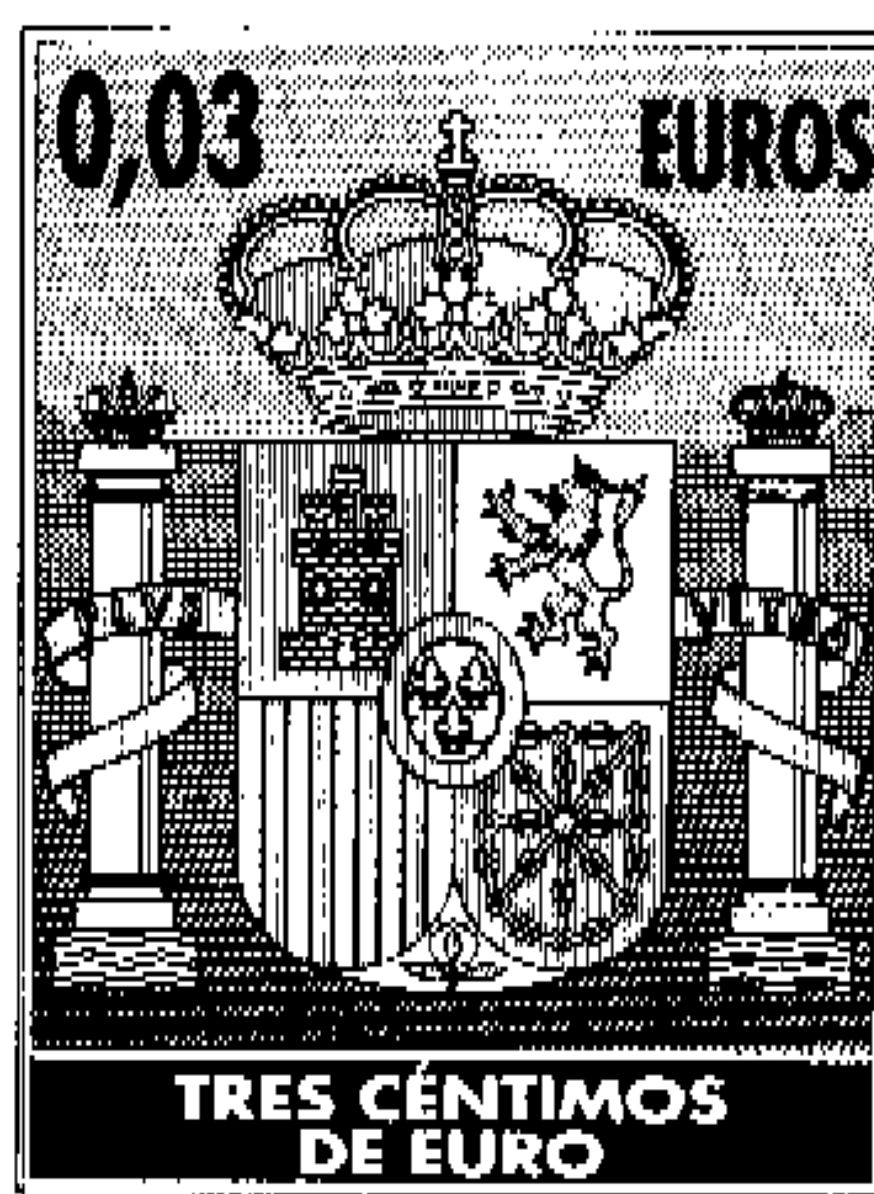
Los dos planes de aportación definida existentes son fruto de los acuerdos con los representantes de los trabajadores con la finalidad de exteriorizar a través de contratos de seguros dos fondos internos existentes hasta el ejercicio 2002. El importe registrado en el ejercicio como gasto de personal en la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 10 miles de euros (18 miles de euros en el ejercicio 2005).

Los restantes son de prestación definida y están asegurados a través de pólizas de seguros, en Diciembre 2006 se ha exteriorizado el plan de pensiones asumido por convenio colectivo de ámbito supraempresarial a favor de los trabajadores de MB Papeles Especiales, S.A., concertando una póliza de seguros similar a las existentes en Miquel y Costas & Miquel, S.A. y Celulosa de Levante, S.A., con una prima única de 39 miles de euros.

Los dos más significativos planes de prestación definida corresponden a los pensionistas de Miquel y Costas & Miquel, S.A. y a los compromisos por pensiones asumidos a través de convenio colectivo de ámbito supraempresarial con los trabajadores de Miquel y Costas & Miquel, S.A. que son premios de jubilación para los trabajadores con derecho a la jubilación anticipada si reúnen la condición de mutualista a 1 de enero de 1967. En el ejercicio 2006 se ha cancelado totalmente la financiación de la prima del plan de pensionistas del convenio colectivo de Miquel y Costas & Miquel, S.A, continuando pendiente la financiación del plan de pensiones correspondiente a los pensionistas, a un interés de financiación del 5,89% y un interés técnico del 5,38% para la cartera de valores de renta fija afecta a la prima.

Para determinar el valor razonable de los activos afectos, se ha deducido al valor de mercado a fecha de balance de los activos financieros a los cuales están invertidas las provisiones matemáticas, los importes pendientes de amortizar según los correspondientes planes de financiación de las primas únicas.

La valoración de las obligaciones con los pensionistas es el valor actual actuarial de las rentas vitalicias, que en algunos casos son crecientes, al interés del 4% y siendo



017334695

CLASE 8.ª

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

insignificante el coste por servicios pasados de la regularización según convenio colectivo del incremento superior al 2%.

El método utilizado para valorar las obligaciones por prestaciones definidas con los trabajadores es el de la unidad de crédito proyectada. No se ha utilizado tasas de rotación a pesar que hasta la fecha ningún trabajador en edad de jubilación anticipada ha cobrado el premio de jubilación.

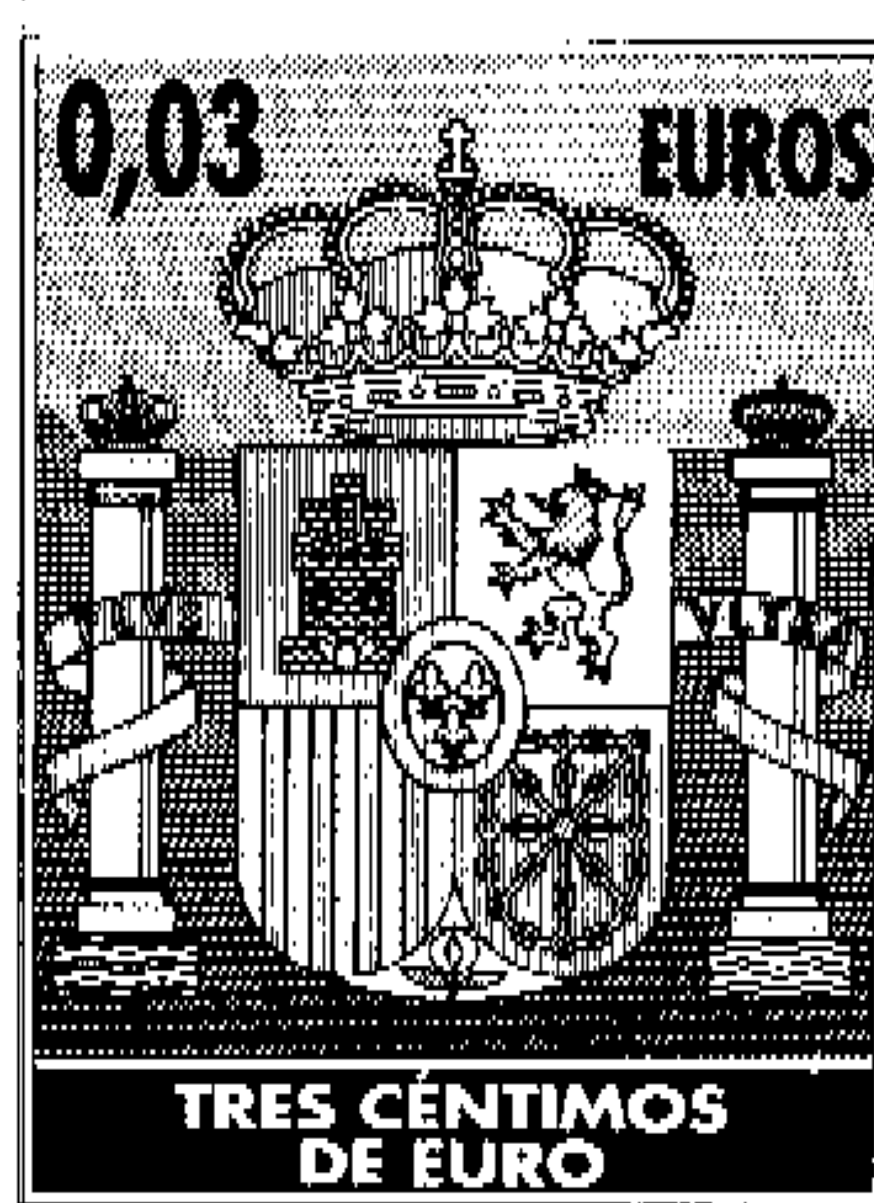
La política contable seguida para el reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales es su reconocimiento inmediato en el resultado del ejercicio.

El Grupo no ha tratado los planes de prestación definida, que están asegurados a través de pólizas de seguros con sus correspondientes primas, como planes de aportación definida porque sigue el criterio de conservar la obligación por pensiones, legal o implícita, con sus trabajadores y pensionistas y por la existencia de los planes de financiación con la finalidad que las Cuentas anuales expresen la imagen fiel del patrimonio y la situación financiera del Grupo.

Los importes reconocidos en el balance relacionado con los planes de prestación definida son los siguientes:

EUR miles	2006	2005
Valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas	968	1 046
Valor razonable de los activos afectos	(612)	(590)
Déficit (Superávit)	356	456
Importe reconocido en balance Pasivo (Activo)	356	456

El impacto positivo en resultados por la valoración actuarial a valor razonable ha sido de 6 miles de euros en 2006 y 27 miles de euros en 2005.



017334696

CLASE 8.^a

Código 017334696

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

14 OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

El detalle de los mismos al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.187	1.236
Total Otros Pasivos no corrientes	1.187	1.236

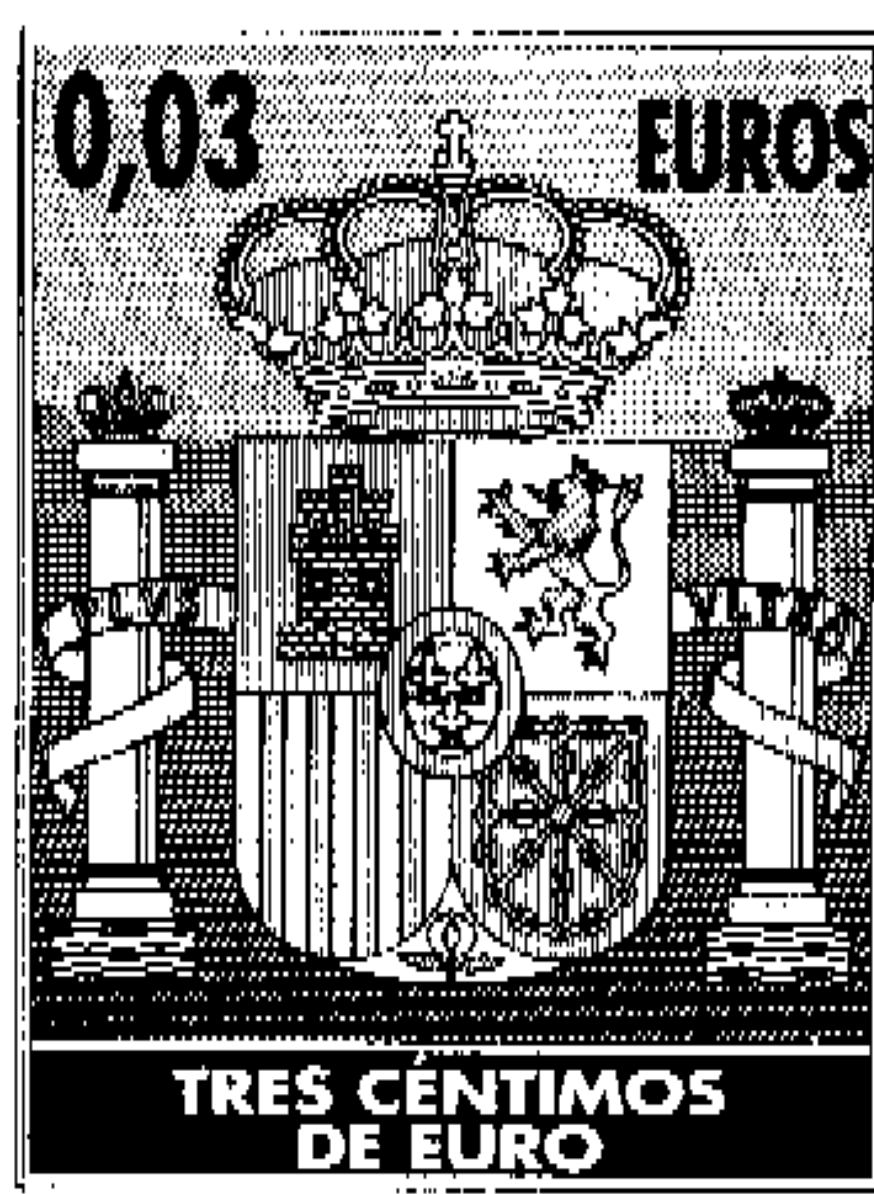
La composición y movimiento de los ingresos a distribuir en varios ejercicios es la siguiente:

	Miles de Euros
Saldos al 31 de diciembre de 2004	1.446
Subvenciones concedidas en el ejercicio	16
Ingresos reconocidos en el ejercicio por subvenciones	(226)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1.236
Subvenciones concedidas en el ejercicio	1.116
Ingresos reconocidos en el ejercicio por subvenciones	(1.165)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1.187

Los ingresos correspondientes a subvenciones traspasadas al Resultado del ejercicio se muestran en el epígrafe de Otros ingresos de la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas.

Las subvenciones del ejercicio están abiertas a la revisión del cumplimiento de las condiciones establecidas por los organismos que las concedieron.

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios recogen al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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.



017334697

CLASE 8.ª

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

15 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

En este apartado se informa exclusivamente del saldo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de acreedores comerciales. Del total de 24.937 miles de euros de saldo de acreedores comerciales al 31 de diciembre de 2006, 2.418 miles de euros corresponden a acreedores comerciales en moneda extranjera contravalorados a euros. En 2005 de los 24.161 miles de euros de saldo, 1.766 miles de euros correspondía a los acreedores en moneda extranjera

16 PROVISIONES

En el año 2005 se hizo una provisión de 96 miles de euros correspondientes a pagos diferidos.

17 OTROS PASIVOS CORRIENTES

El valor razonable de Otros pasivos corrientes no difiere del contable.

El detalle de otros pasivos corrientes es el siguiente para los ejercicios 2006 y 2005

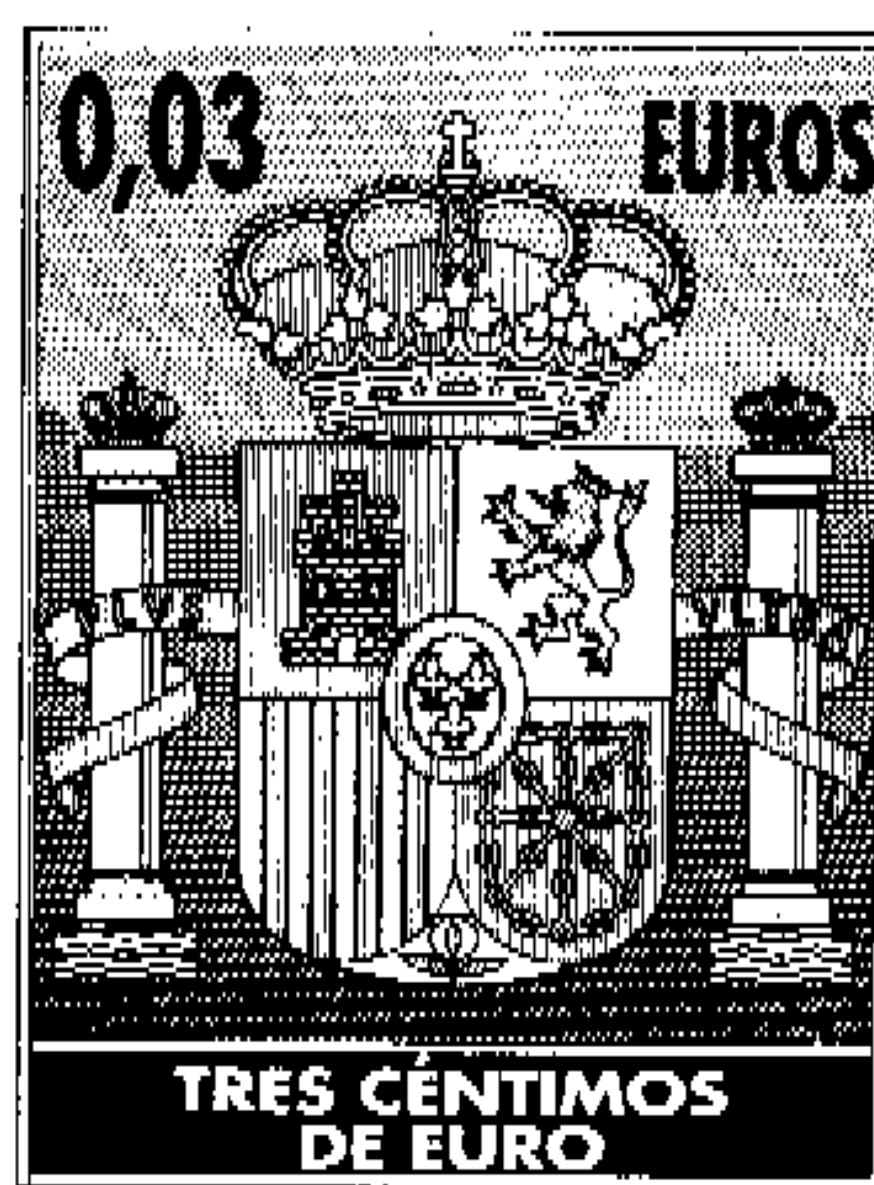
	2006	2005
Acreedores no comerciales	3.646	6.765
Periodificación de remuneraciones	3.036	3.048
Provisión Derechos de emisión (nota 25.2)	1.200	2.067
Partidas pendientes de aplicación	-	(2)
Total otros pasivos corrientes	7.882	11.878

El detalle de los acreedores no comerciales es el siguiente:

	2006	2005
Hacienda Acreedora	1.948	5.674
Seguridad Social	659	642
Otros impuestos	684	449
Pagos diferidos	355	-
Total acreedores no comerciales	3.646	6.765

El Grupo no tiene garantías recibidas vinculadas con estos pasivos. Del total de "Otros pasivos corrientes" del Grupo en 2006, 398 miles de euros están en moneda diferente al euro (360 miles de euros en 2005).

La información correspondiente a los derechos de emisión están en la nota 25.2 de esta memoria.



017334698

CLASE 8.ª

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

18 SITUACIÓN FISCAL

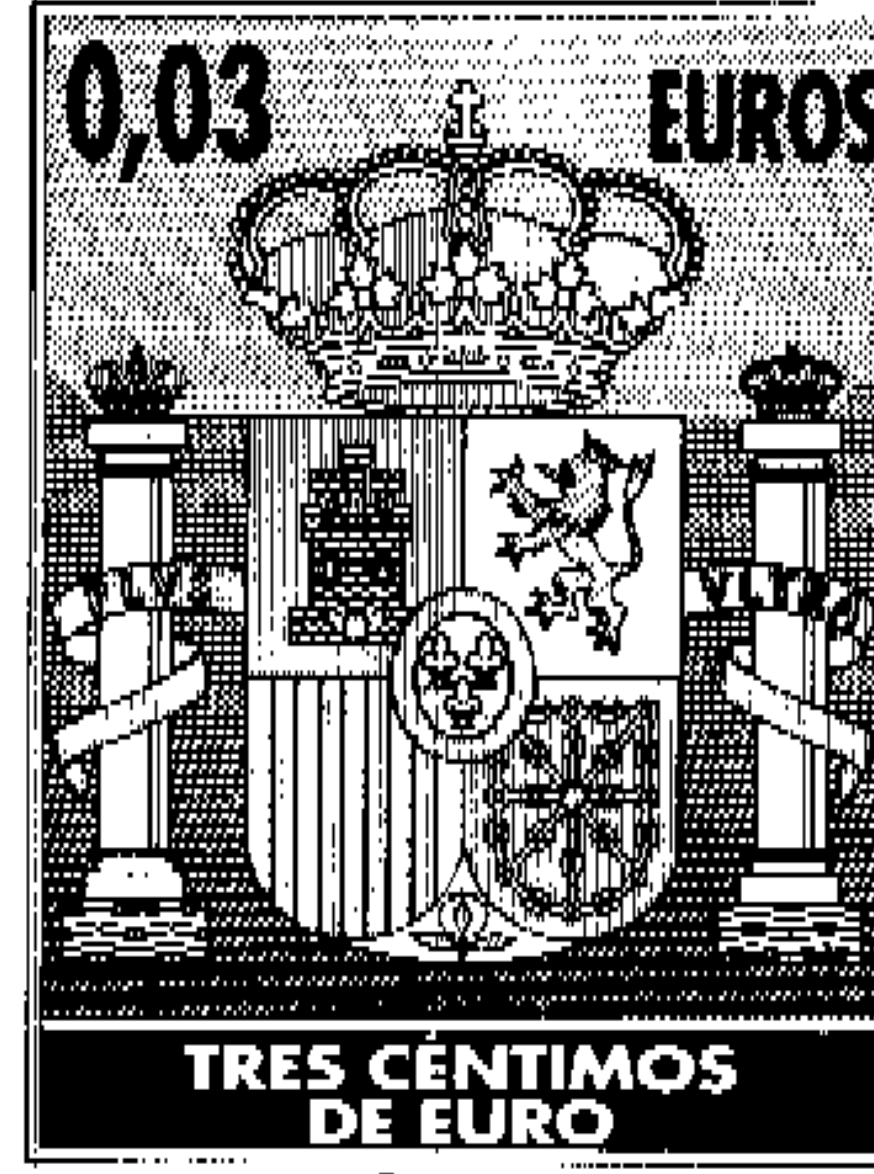
18.1 Grupo fiscal consolidado

La Sociedad dominante por ser la cabecera de un Grupo tributa en España por el Impuesto sobre Sociedades en el Régimen de Tributación Fiscal Consolidado. El Grupo fiscal consolidado incluye Miquel y Costas y Miquel, S.A. como Sociedad dominante, y, como dependientes, a aquellas Sociedades españolas que cumplen con los requisitos exigidos al efecto de la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los grupos de Sociedades.

En este sentido las Sociedades que componen el Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2006 y 2005 son las siguientes:

- Miquel y Costas & Miquel, S.A. (Sociedad dominante)
- Celulosa de Levante, S.A.
- S.A. Paya Miralles
- MB Papeles Especiales, S.A.
- Proyectos Energéticos MB, S.A.
- Papeles Anoia, S.A.
- Sociedad Española Zig-zag, S.A.
- Miquel y Costas Tecnologías, S.A.
- Desvi, S.A.

La Sociedad Miquel y Costas Argentina, S.A. presenta individualmente su declaración de impuestos de acuerdo con la norma fiscal de Argentina.



017334699

CLASE 8.^a

Código 101013

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

18.2 Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre el beneficio del Grupo antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado aplicable a los beneficios de las Sociedades consolidadas como sigue:

	2006	2005
Beneficio antes de impuestos	15.982	23.725
Eliminación resultados Miquel y Costas Argentina, S.A. por no consolidar fiscalmente	(1.146)	(942)
Ajustes base imponible	119	(267)
Base imponible	14.955	22.516
Base contable por 35%	5.234	7.881
Deducciones y bonificaciones	(1.233)	(1.319)
Grupo consolidado fiscal	4.001	6.562
Gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades M.C.Argentina	404	339
Impuestos pagados en el extranjero	40	44
Defecto/Exceso de gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	46	57
Ajustes NICs	4	19
Gasto del ejercicio	4.495	7.021

El tipo impositivo medio del ejercicio 2006 es de 28,1 % frente al 29,6 % del ejercicio anterior, la variación se explica por el aumento del peso relativo de las deducciones fiscales con respecto al resultado antes de impuestos.

El Grupo ha aplicado en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades del 2006 unos incentivos fiscales por un importe de 1.193 miles de euros correspondientes principalmente a deducciones por promoción exterior, medioambiente, investigación y desarrollo e innovación tecnológica (1.274 miles de euros en 2005)

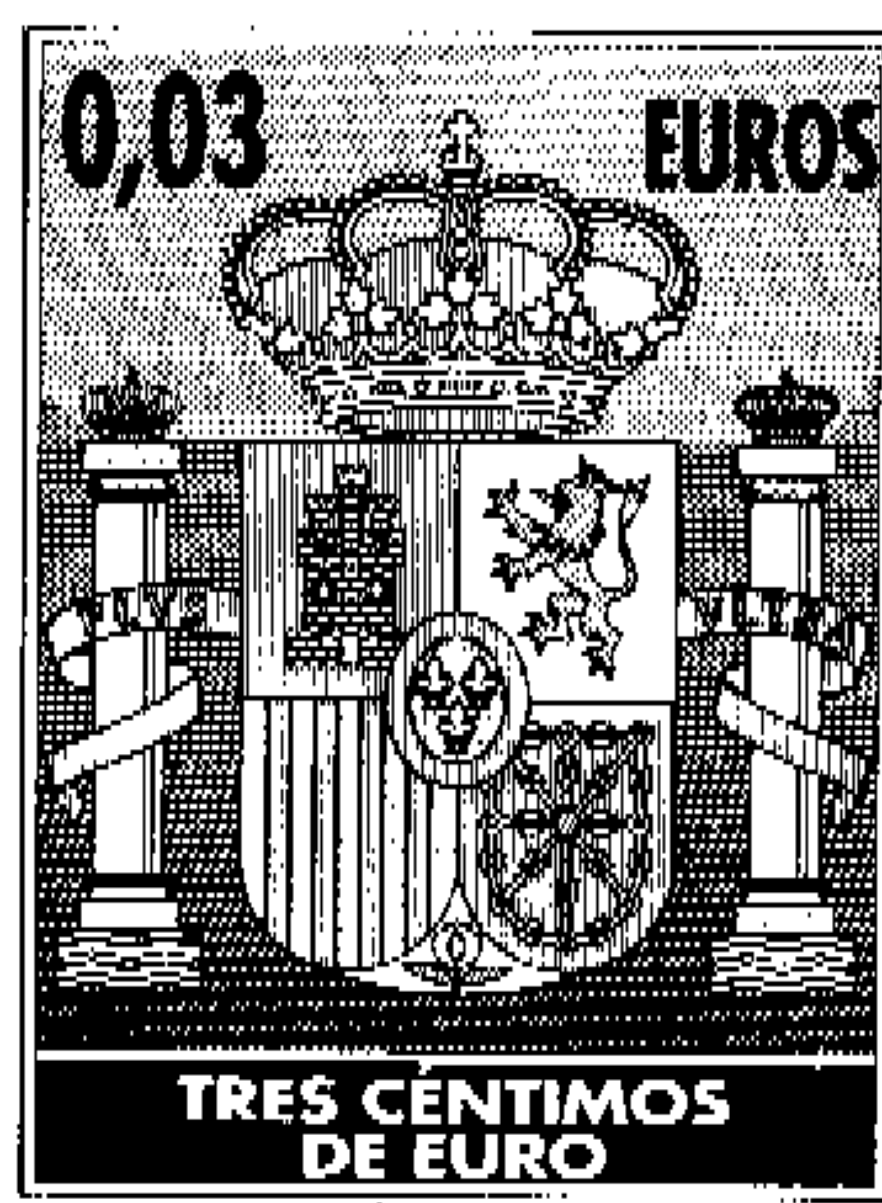
Al cierre del ejercicio 2006 el Grupo no tiene bases imponibles negativas ni deducciones pendientes de aplicar.

18.3 Activos y pasivos por impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos aparecen en el balance consolidado sin compensar.

El efecto global del reconocimiento de los impuestos diferidos para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:





017334700

CLASE 8.^a

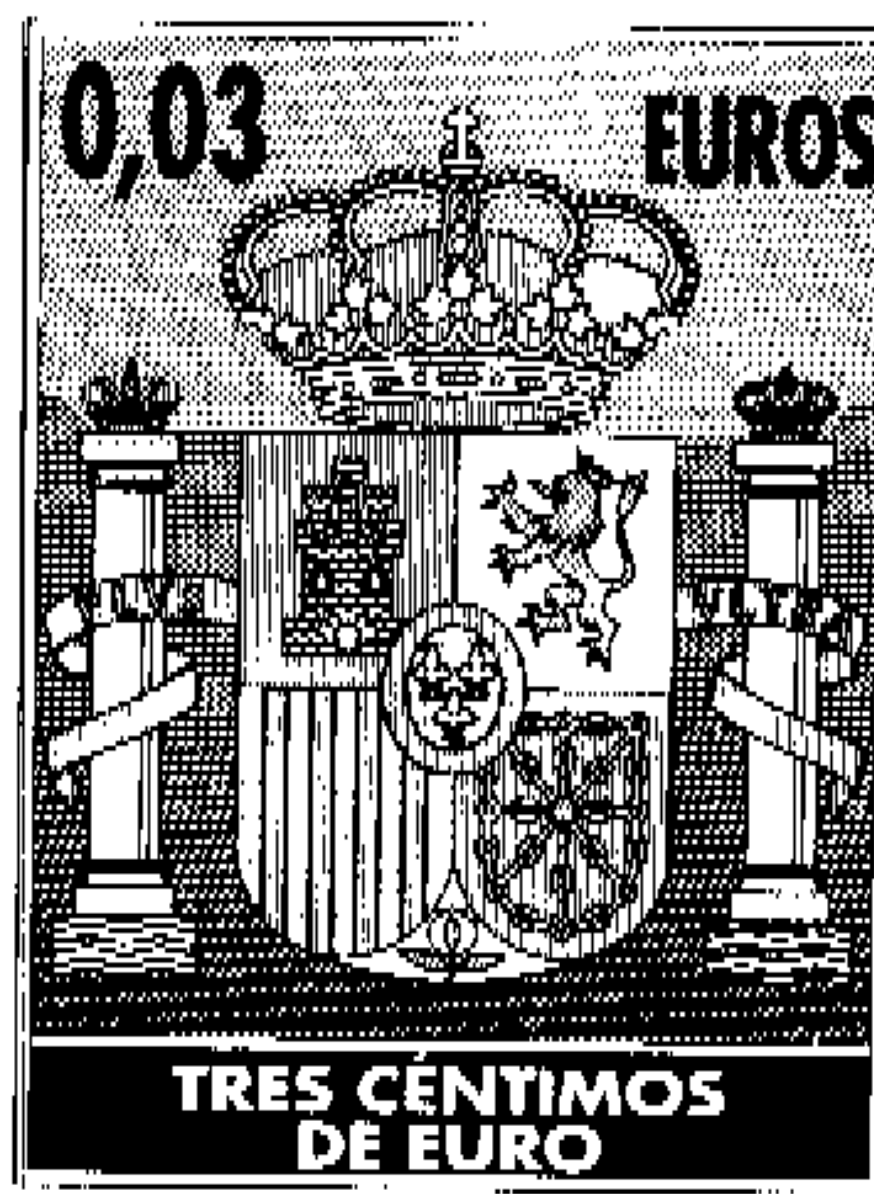
IMPUESTOS

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

	2006	2005
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	191	236
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	82	82
	<u>273</u>	<u>318</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	300	310
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	45	87
	<u>345</u>	<u>397</u>

La composición de los activos y pasivos por impuestos diferidos de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
ACTIVOS		
Gastos Establecimiento	4	14
Diferencias de cambio	4	-
Primas pensiones	167	208
Reclasificación impuestos	78	82
Préstamos	20	14
Total	<u>273</u>	<u>318</u>
PASIVOS		
Plusvalías generadas por combinaciones de negocio	271	310
Reclasificaciones	39	57
Seguros de cambio	3	-
Compromisos pensiones	29	27
Varios	3	3
Total	<u>345</u>	<u>397</u>



017334701

CLASE 8.ª

1000000000

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

Los movimientos de activo y pasivo por impuestos diferidos de los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

miles de euros	Saldo inicial	Activos / (Pasivos) NIC		Activos / Pasivos fiscales (PGC)	Saldo final
		Contra patrimonio	Contra resultados		
2005	-49	33	-69	6	-79
2006	-79	-1	-6	14	-72

18.4 Ejercicios sujetos a inspección

Durante el ejercicio 2001 las autoridades fiscales levantaron actas de inspección por el Impuesto sobre 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 dominante. Como resultado de las mismas han sido firmadas actas de disconformidad por importe de 718.163 euros. Con fecha 12 de diciembre de 2005 el TEAR dictó sentencia desestimatoria del recurso presentado por la Sociedad dominante contra el acta incoada por la AEAT. El 23 de febrero de 2006 la Sociedad ha presentado recurso contra esta sentencia ante el TEAC. Los Administradores de la Sociedad y sus asesores fiscales creen que tales demandas serán resueltas sin que tengan un efecto significativo adverso en sus 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 únicamente el Impuesto sobre Sociedades desde el ejercicio 2002 inclusive (salvo las actas específicas mencionadas en el párrafo anterior), y desde el ejercicio 2003 para el resto de impuestos principales. Los Administradores no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

19 IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS Y OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION

Los importes netos de la cifra de negocios del Grupo en los ejercicios 2006 y 2005 han sido de 156.433 y 157.901 miles de euros respectivamente, y corresponden a ventas de papel para cigarrillos, papel para uso industrial y para impresión delgado, así como de pastas textiles.

Asimismo, el importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2006 incluye un importe de 30.228 miles de euros correspondiente a ventas realizadas en moneda extranjera (26.380 miles de euros en 2005).





017334702

CLASE 8.ª

Código 80000000

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

El importe neto de la cifra de negocios por productos durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	2006	2005
Venta de papel	132.751	135.333
Venta de pastas	23.682	22.568
Ingresos ordinarios totales	156.433	157.901

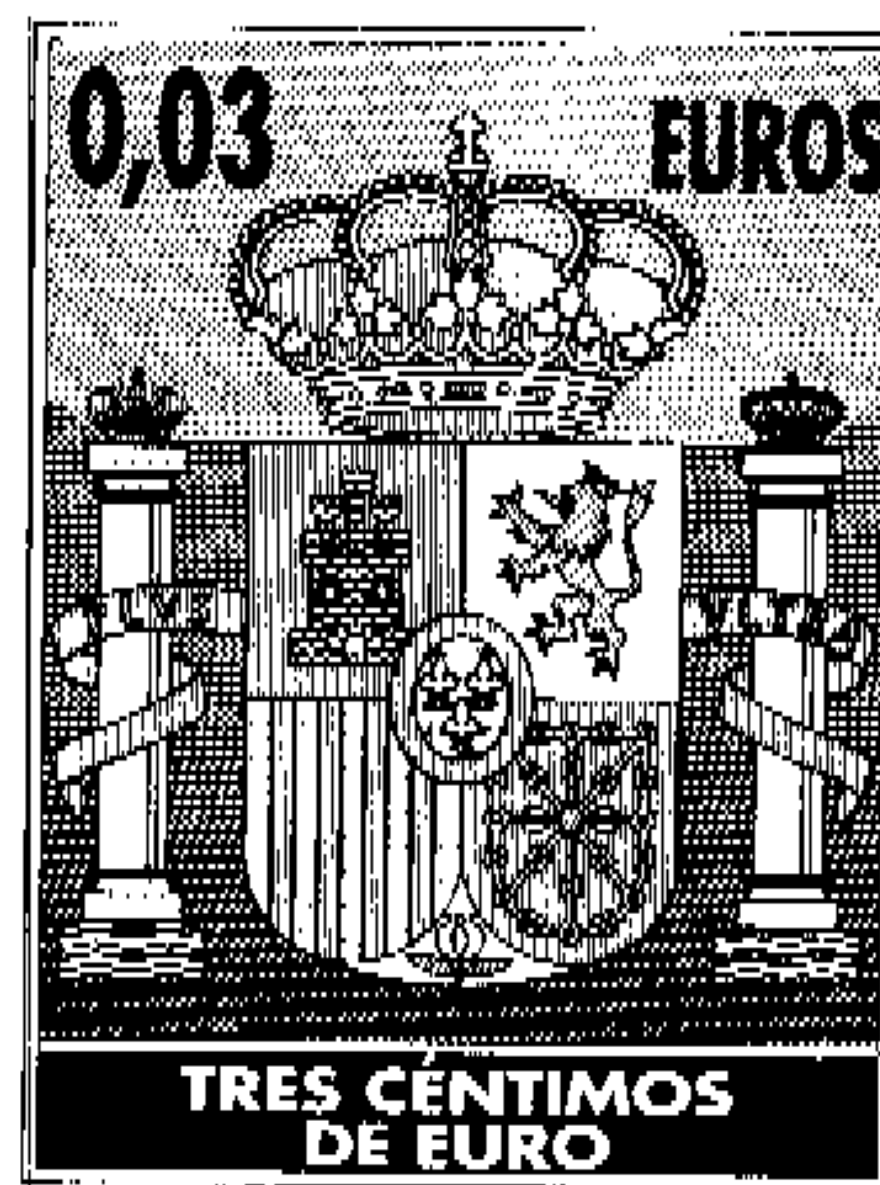
El importe neto de la cifra de negocios por áreas geográficas durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	2006	2005
Mercado interior	29.392	31.668
Exportación		
Unión Europea	58.825	62.916
Países O.C.D.E.	26.808	35.551
Resto países	41.408	27.766
Total	156.433	157.901

El detalle de "Otros ingresos de explotación" durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	2006	2005
Subvenciones	60	76
Trabajos efectuados para el inmovilizado	1.427	1.283
Otros ingresos de explotación	2.183	3.136
Total Otros ingresos de explotación	3.670	4.495

En otros ingresos de explotación se incluyen los ingresos por subvenciones de capital traspasadas a resultados por importe de 226 miles de euros (226 miles de euros de 2005) y a la aplicación por derechos de emisión 1.269 miles de euros (2.010 miles de euros de 2005).



017334703

CLASE 8.ª

M. Y C. M.

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

20 GASTOS DE PERSONAL

Los gastos de personal del Grupo así como el número promedio de empleados por categoría profesional en los ejercicios 2006 y 2005, ha sido el siguiente:

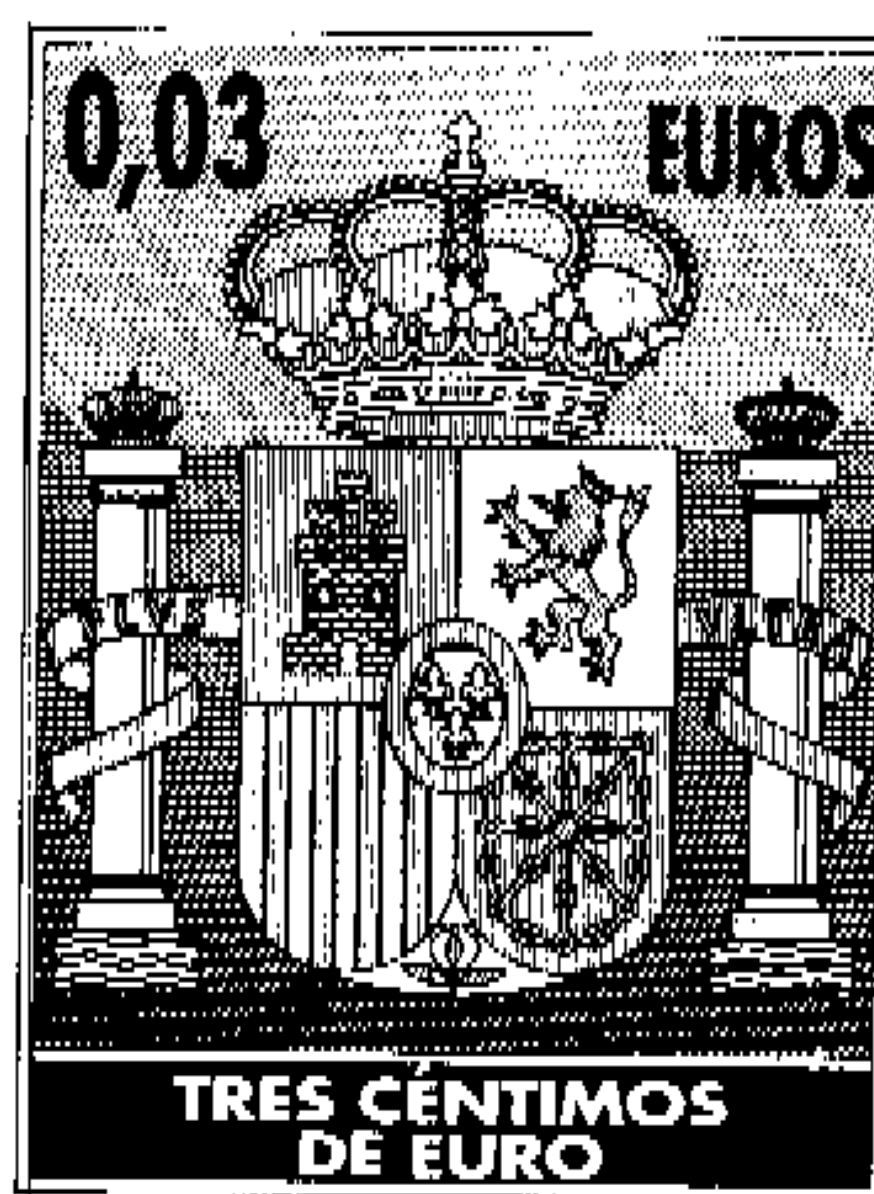
Gastos de personal ejercicio cerrado 31 de diciembre

	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	26.677	25.739
Cargas sociales	7.033	6.972
Aportación fondo de pensiones	51	30
Indemnizaciones	483	447
TOTAL	34.244	33.188

La distribución del personal por categorías:

Categoría profesional:	2006	2005
Ingenieros y licenciados	48	46
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	29	29
Jefes administrativos y de taller	26	23
Ayudantes no titulados	48	47
Oficiales administrativos y conrtramaestres	92	90
Auxiliares administrativos y de laboratorio	40	45
Personal de producción	567	597
TOTAL	850	877

La remuneración por todos los conceptos del personal de Alta Dirección que no son a su vez consejeros ejecutivos durante el ejercicio 2006 ha sido de 1.114 miles de euros (984 miles de euros en 2005), no existiendo otros compromisos ni obligaciones post-empleo. Esta cifra incluye los pagos extraordinarios correspondiente a indemnizaciones a personal de Alta Dirección que cesó en la Sociedad durante el ejercicio 2006.



017334704

CLASE 8.ª

- Anual -

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)**21 OTROS GASTOS DE EXPLOTACION**

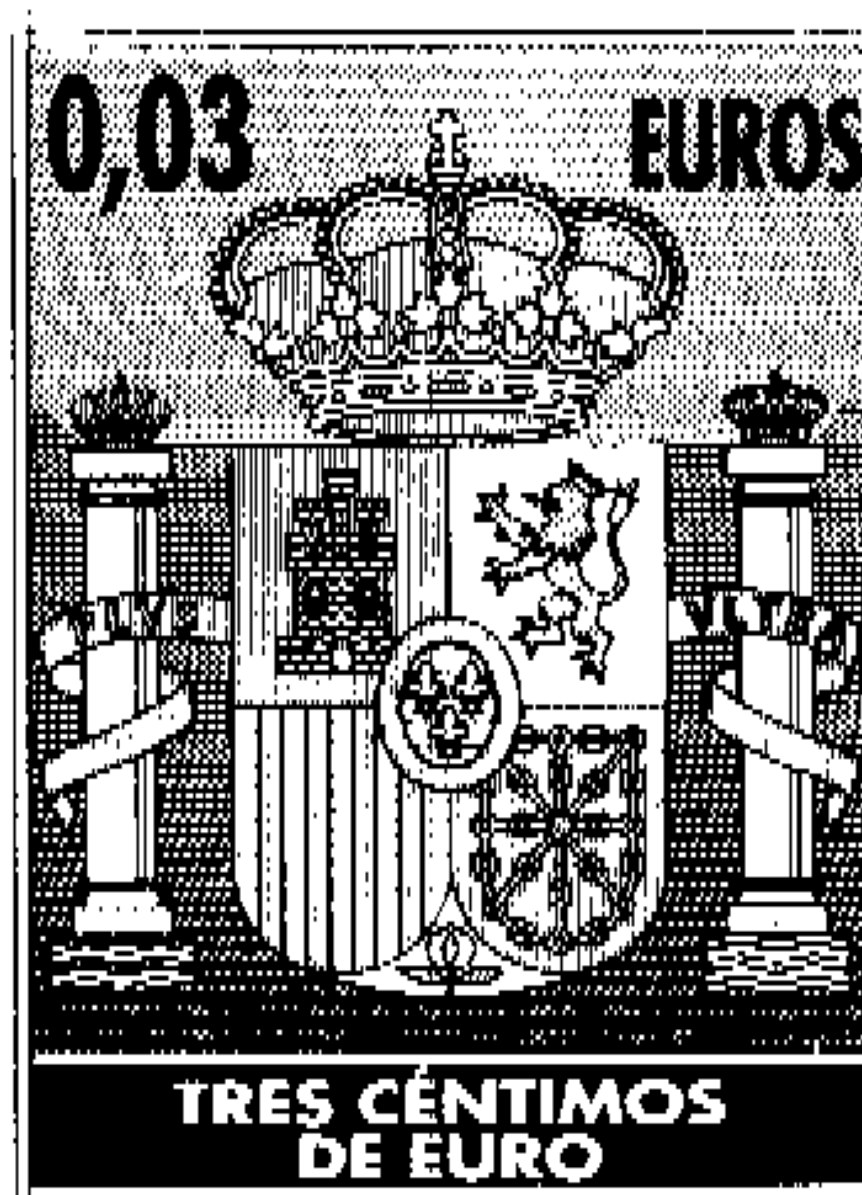
El resumen de otros gastos de explotación a 31 de diciembre de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Arrendamientos y cánones	353	415
Servicios de profesionales independientes	2.404	2.795
Transportes	6.588	5.384
Primas de seguros	969	1.114
Reparaciones y conservación	2.268	3.017
Viajes, publicidad y propaganda	1.208	1.394
Suministros	13.413	8.934
Trabajos realizados por otras empresas	7.856	6.019
Otros gastos de explotación	3.402	3.816
Variación de las provisiones de tráfico	(69)	(13)
Provisión Derechos emisión de gases (nota 34)	1.215	2.067
Total otros gastos explotación	39.607	34.942

Del total de "Otros gastos de explotación por naturaleza" del Grupo, 705 miles de euros corresponden a transacciones realizadas en moneda diferente al euro (son transacciones en pesos argentinos de Miquel y Costas Argentina, S.A.), en 2005 estas transacciones ascendían a 565 miles de euros.

22 RESULTADO FINANCIERO**22.1 Resultados financieros netos**

El resumen de resultados financieros a 31 de diciembre de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:



017334705

CLASE 8.ª

MUEL Y COSTAS

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

	2006	2005
Ingresos financieros:		
- Ingresos de participaciones en capital	1	1
- Beneficios procedentes de efectivo y otros medios equivalentes	-	53
- Otros intereses e ingresos procedentes de efectivo y otros medios equivalentes	215	281
- Diferencias positivas de cambio	581	1.078
	<u>797</u>	<u>1.413</u>
Gastos financieros:		
- Gastos financieros y gastos asimilados	459	385
- Diferencias negativas de cambio	613	1.756
	<u>1.072</u>	<u>2.141</u>
Resultados financieros netos	<u>(275)</u>	<u>(728)</u>

El desglose de los gastos financieros es el siguiente:

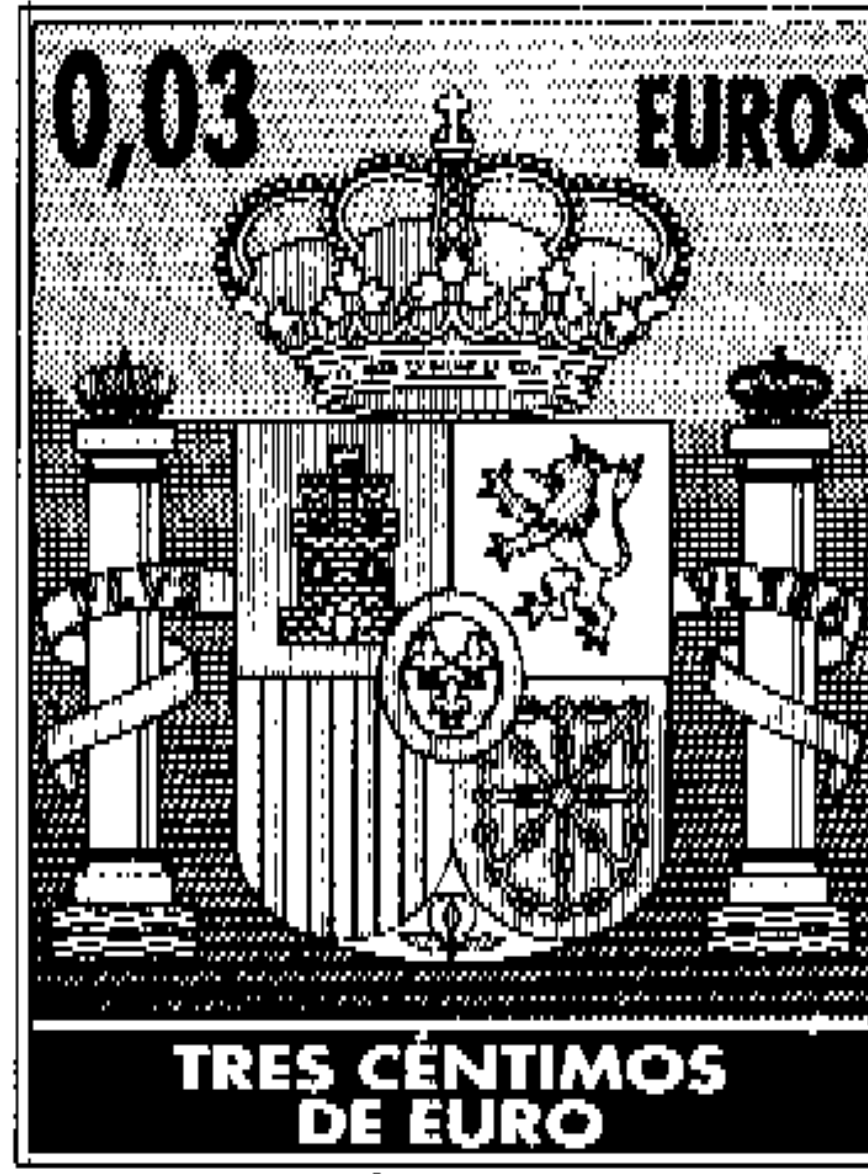
	2006	2005
Intereses bancarios	445	340
Intereses de cuotas de arrendamiento financiero	2	4
Otros gastos financieros	12	41
Total	<u>459</u>	<u>385</u>

22.2 Instrumentos financieros

El Grupo utiliza los instrumentos financieros que se describen a continuación para cubrir los riesgos asociados a las fluctuaciones de tipos de cambio de sus transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, denominados en una moneda funcional que no es la moneda funcional de la Sociedad.

El detalle de las posiciones de seguros de cambio mantenidas a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:





017334706

CLASE 8.^a

017334706

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

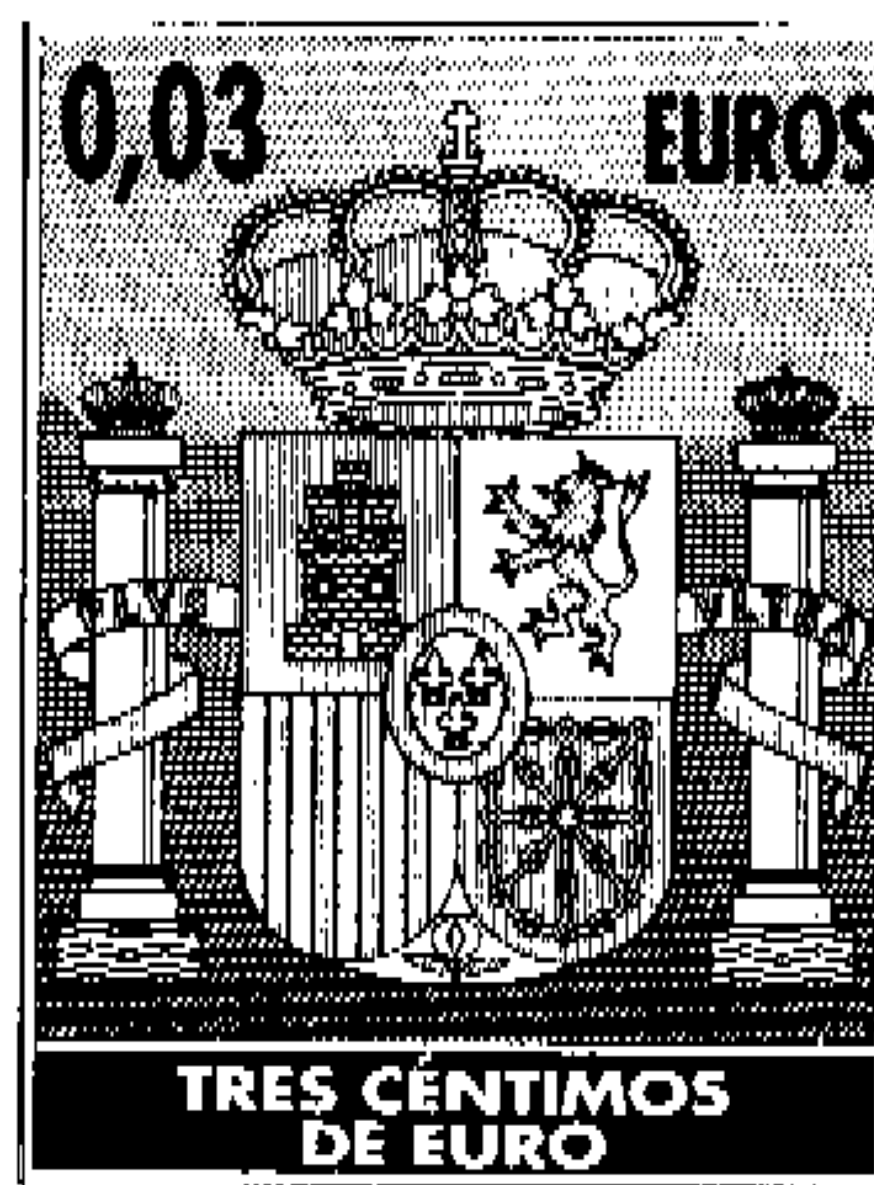
Instrumentos financieros	Divisa	Vencimiento	Nominal (miles euros)	Valor razonable (miles euros)	Cambio medio contratado EUR / Divisa
Put Eur Call USD	USD	2007	5.736	339,30	1,2500
Forwards simples	USD	2007	551	25,99	1,2606
Forwards simples	GBP	2007	763	(1,60)	0,6747
Forwards simples	NOK	2007	57	(0,10)	8,2486
Forwards simples	JPY	2007	237	6,60	152,1670
Total (Pérdida) Beneficio				370,19	

El detalle de las posiciones de seguros de cambio mantenidas a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Instrumentos financieros	Divisa	Vencimiento	Nominal (miles euros)	Valor razonable (miles euros)	Cambio medio contratado EUR / Divisa
Forward bonificado	USD	2006	3.543	(492)	1,27000
Forwards simples	USD	2006	243	3,2	1,19887
Forwards simples	AUD	2006	177	2,4	1,59314
Forwards simples	GBP	2006	164	3,7	0,67876
Total (Pérdida) Beneficio				(482,7)	

El beneficio o pérdida del valor razonable de los instrumentos financieros se encuentra en las líneas de diferencias de cambio negativos y positivos de la nota 22.1.

Todos los instrumentos financieros contratados por el Grupo se corresponden con activos y pasivos corrientes. El valor registrado contablemente de éstos no difiere del valor razonable y al cierre del ejercicio se refleja en la partida de Activos corrientes.



017334707

CLASE 8.ª

S. 11. 11. 21

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

23 GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad.

	2006	2005
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad	11.487	16.704
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	9.750	9.783
Ganancias básicas por acción (décimos de euro por acción)	11,78	17,07

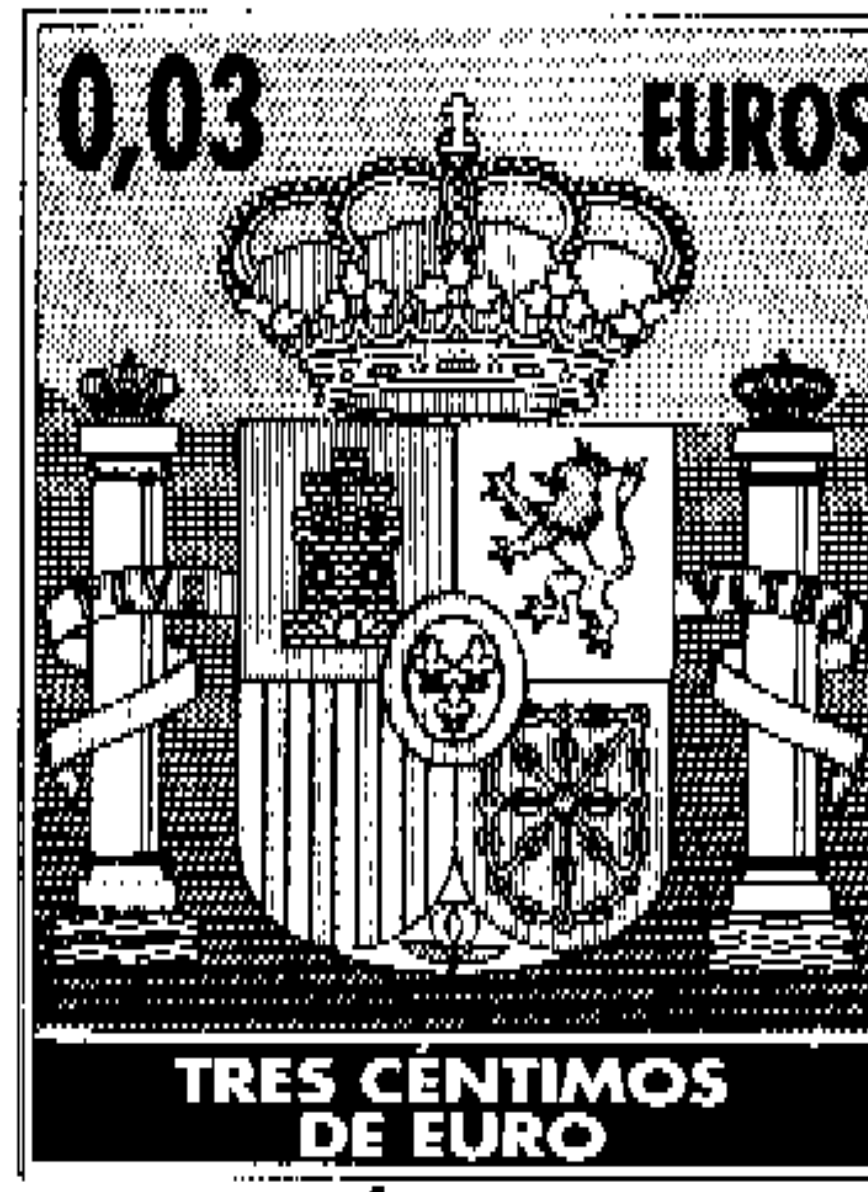
Las ganancias diluidas por acción son iguales a las ganancias básicas, al no estar emitidas más que un tipo de acciones y no existir acciones potenciales dilusivas o instrumentos que la sustenten.

24 REMUNERACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Los miembros del Consejo de Administración que son directivos de la Sociedad dominante han percibido, durante el ejercicio 2006 un importe de 642 miles de euros en concepto de retribuciones salariales fijas y un importe de 252 miles de euros por retribuciones de tipo variable. En el ejercicio 2005 las percepciones por dichos conceptos fueron de 600 y 354 miles de euros respectivamente.

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 2006 y 2005 ha ascendido a 472 y 697 miles de 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 2006 y 2005 no existe ningún saldo a cobrar o pagar con los miembros del Consejo de Administración, ni obligaciones para pensiones y similares.



017334708

CLASE 8.ª

PÁGINA 5

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

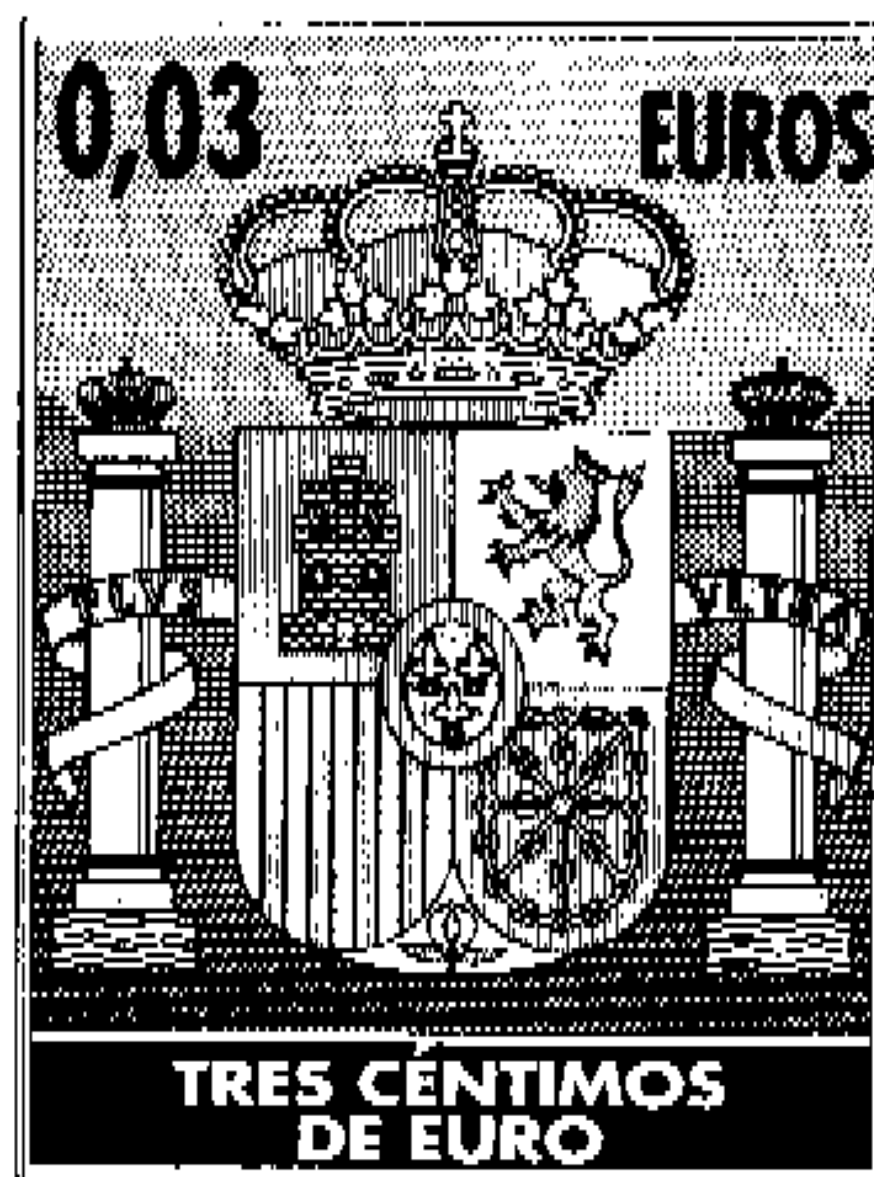
En virtud de lo dispuesto en la Ley 26/2003 que modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y de conformidad por el alcance definido por el ICAC en su boletín nº 62 de junio 2005, los miembros del Consejo de Administración hacen constar que no mantienen participación en el capital de Sociedades ni ejercen cargos ni otras funciones, participaciones en el capital de Sociedades que directamente mantengan actividades con el mismo, análogo o complementario género al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante, ni ejercen cargos u otras funciones en dichas compañías, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, salvo los miembros y en las Sociedades pertenecientes al Grupo Miquel y Costas por los cargos que seguidamente se relacionan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del Grupo	Cargo
D. LUIS COLLADOS ECHENIQUE	CELULOSA DE LEVANTE, S.A.	PRESIDENTE DEL CONSEJO
D. LUIS COLLADOS ECHENIQUE	PAPELES ANOIA, S.A.	PRESIDENTE DEL CONSEJO
D. LUIS COLLADOS ECHENIQUE	MIQUEL Y COSTAS TECNOLOGÍAS, S.A.	PRESIDENTE DEL CONSEJO
D. LUIS COLLADOS ECHENIQUE	MB PAPELES ESPECIALES, S.A.	PRESIDENTE DEL CONSEJO EN REPRESENTACIÓN DE LA PERSONA JURÍDICA MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.
D. LUIS COLLADOS ECHENIQUE	PROYECTOS ENERGÉTICOS MB, S.A.	PRESIDENTE DEL CONSEJO
D. LUIS COLLADOS ECHENIQUE	SOCIEDAD ESPAÑOLA ZIG ZAG, S.A.	PRESIDENTE DEL CONSEJO
D. LUIS COLLADOS ECHENIQUE	DESVI, S.A.	CONSEJERO VOCAL
D. LUIS COLLADOS ECHENIQUE	S.A. PAYA MIRALLES	CONSEJERO VOCAL
D. CARLOS JARABO PAYÁ	S.A. PAYA MIRALLES	CONSEJERO SECRETARIO

25 POLITICA MEDIOAMBIENTAL**25.1 Activos y gastos medioambientales**

El Grupo aplica importantes recursos a la inversión en la mejora del entorno ambiental de sus instalaciones, mediante una política continuada de ejecución de planes de actuación en sus fábricas, que contemplan la reducción del consumo de agua y la recogida selectiva de sus residuos, gestionando a través de empresas autorizadas su valoración, tratamiento y eliminación.





017334709

CLASE 8.ª

MILES DE EUROS

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

Las inversiones totales netas, deducidas subvenciones recibidas y antes de aplicar las deducciones fiscales, han ascendido en 2006 a 3.130 miles de euros (2.919 miles de euros en 2005).

Los gastos totales de protección ambiental soportados por el Grupo en 2006, incluidos cánones por el uso del agua de las correspondientes Comunidades Autónomas y deducidos los ingresos obtenidos por la venta de subproductos, han ascendido a 3.066 miles de euros, entre los que no hay ninguno de carácter extraordinario (3.110 miles de euros en el 2005).

No existe ninguna contingencia relacionada con la protección y mejora del medio ambiente de la que el Grupo tenga conocimiento a la fecha actual. Del mismo modo, no se han realizado transferencias de riesgos a otras entidades.

25.2 Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

La asignación definitiva de Derechos de emisión de gases contaminantes para el periodo 2005-2007 aprobado por el gobierno ha concedido un total de 85.533 derechos anuales y gratuitos para las distintas empresas del Grupo.

De acuerdo con la NIC 20, los derechos de emisión recibidos gratuitamente han sido registrados como un activo intangible a su valor razonable.

El análisis del movimiento durante el ejercicio del activo intangible es el siguiente:

- Saldo a 1 de enero de 2005	0
- Altas	2.010
- Saldo a 31 de diciembre de 2005	2.010
- Altas	1.333
- Bajas	(2.067)
- Saldo a 31 de diciembre de 2006	1.276

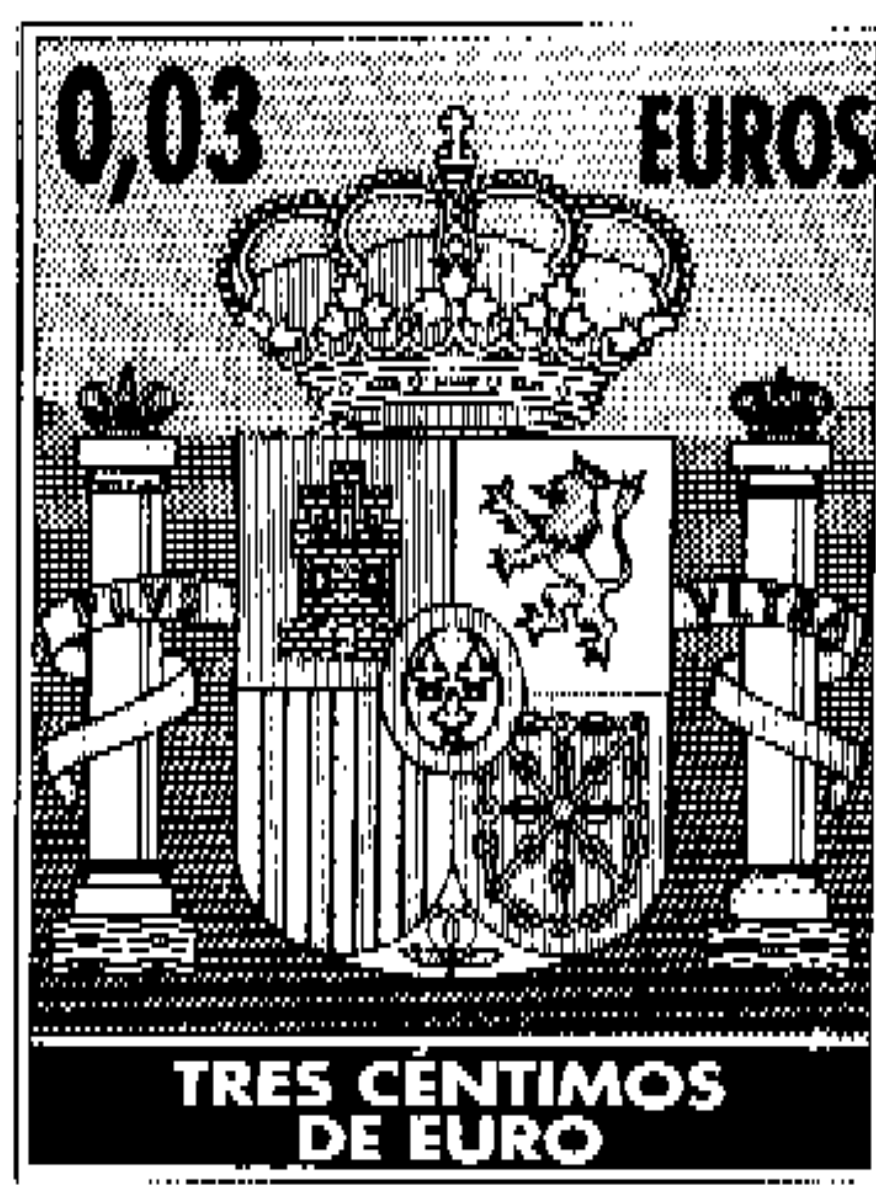
El Grupo ha registrado un gasto relativo a la emisión de gases de efecto invernadero por importe de 1.212 miles de euros (2.067 miles de euros en 2005). Este importe corresponde al total de toneladas de CO₂ vertidas a la atmósfera a lo largo del año valoradas a precio medio de mercado del derecho durante el ejercicio.

Las emisiones reales en el ejercicio correspondieron a 71.657 derechos, lo que representa un excedente sobre los asignados de 13.876 derechos. La instalación de Celulosa de Levante, S.A. ha cambiado el combustible de fuel a gas en el año 2006, lo que ha supuesto una importante reducción de las emisiones.

26 INFORMACIÓN SOBRE PARTES VINCULADAS

Todas las transacciones y saldos pendientes de la Sociedad dominante con otras empresas del Grupo se eliminan en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados,





017334710

CLASE 8.ª

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

si bien por tratarse de una operación no habitual se informa de la aportación realizada en 2005 por las Sociedades Desvi, S.A. y Papeles Anoia, S.A. en el capital de Miquel y Costas Argentina, S.A. por contravalor de 145 mil euros.

Asimismo, de acuerdo con las comunicaciones recibidas de las partes vinculadas, durante el ejercicio 2006 y 2005 no se han realizado transacciones ni existen saldos pendientes entre partes vinculadas y la Sociedad dominante. La compañía en aplicación de la NIC 24 ha identificado como partes vinculadas al Consejo de Administración, al personal de alta dirección, accionistas con participación significativa y a los familiares de los grupos anteriores.

27. CONTINGENCIAS

A la fecha de formulación de estas Cuentas anuales, el Grupo mantiene ciertos litigios pendientes de resolución. Los Administradores del Grupo conjuntamente con sus abogados no esperan que su resolución tenga un efecto patrimonial significativo en las Cuentas anuales del Grupo que no haya sido en ellas recogida.

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo. El Grupo ha prestado avales a terceros por valor de 3.292 miles de euros (2.379 miles de euros en 2005), de los cuales 77 miles de euros (50 miles de euros en 2005) corresponden a avales internacionales por cuestiones de concursos y el resto son avales nacionales que responden principalmente a presentaciones a concursos, subvenciones y trámites ante Tribunales, juzgados y Agencia Tributaria.

28. HONORARIOS DE AUDITORES DE CUENTAS Y SOCIEDADES DE SU GRUPO

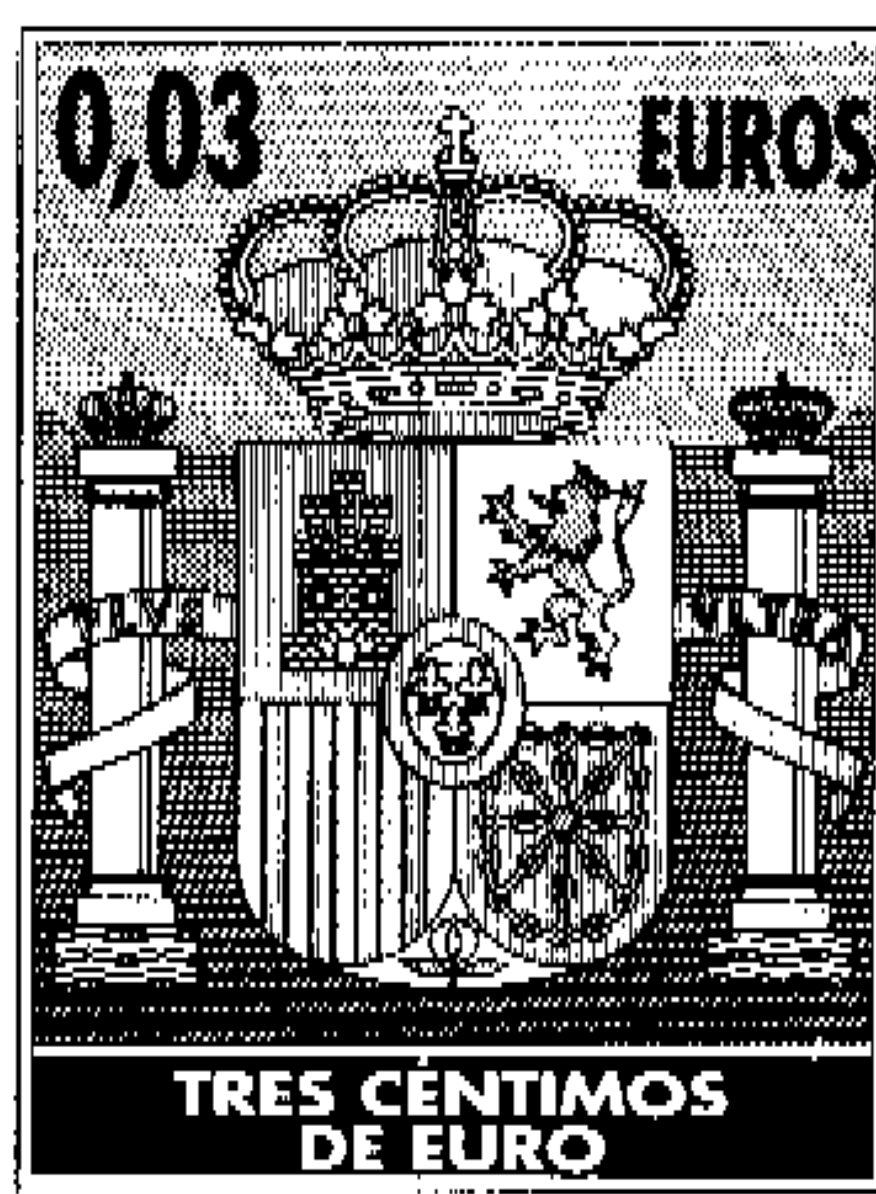
Los honorarios devengados con PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría del ejercicio 2006 ascienden a 93 miles de euros (94 miles de euros en el ejercicio 2005).

Asimismo los honorarios devengados por otros servicios prestados por las sociedades que utilizan la marca PriceWaterhouseCoopers han ascendido a 12 miles de euros.

29. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En fecha 26 de marzo de 2007 el Consejo de Administración acordó la distribución de segundo un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2006 por un importe total de 1.450 miles de euros, equivalentes a 0,149120 euros brutos por acción. Para ello los administradores han formulado un estado contable en el que se pone de manifiesto que existe liquidez suficiente para la distribución.





017334711

CLASE 8.^a

POSTAL

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2006 (EN MILES DE EUROS)

ANEXO I

SOCIEDADES DEPENDIENTES INCLUIDAS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION

Denominación Social	Domicilio	Actividad	Capital Social (miles euros)	Participación de la Sociedad dominante		Nota
				Participación directa	Participación indirecta	
Celulosa de Levante, S.A.	Tarragona	Fabricación de pastas papeleras	1.503	97,41%	2,59%	1
Desvi, S.A.	Barcelona	Promoción y desarrollo de empresas	120	90,00%	10,00%	3
Miquel y Costas Argentina, S.A.	Argentina	Toda clase de papeles, cartones y afines	413	0,00%	100,00%	2
MB Papeles Especiales, S.A.	Barcelona	Fabricación y venta papel de toda clase	722	99,9958%	0,0042%	1
Miquel y Costas Tecnologías, S.A.	Barcelona	Otros servicios técnicos	500	45,00%	55,00%	3
Papeles Anoia, S.A.	Barcelona	Comercialización de papeles de todas clases	2.054	99,00%	1,00%	1
Proyectos Energéticos MB, S.A.	Barcelona	Central Termoeléctrica	766	0,00%	100,00%	3
S.A. Payá Miralles	Valencia	Papeles para cigarrillos impresión y especiales	1.878	99,89%	0,11%	3
Sociedad Española Zig-Zag, S.A.	Barcelona	Fabricación y venta papel, espec. Papel fumar.	60	93,47%	6,53%	3

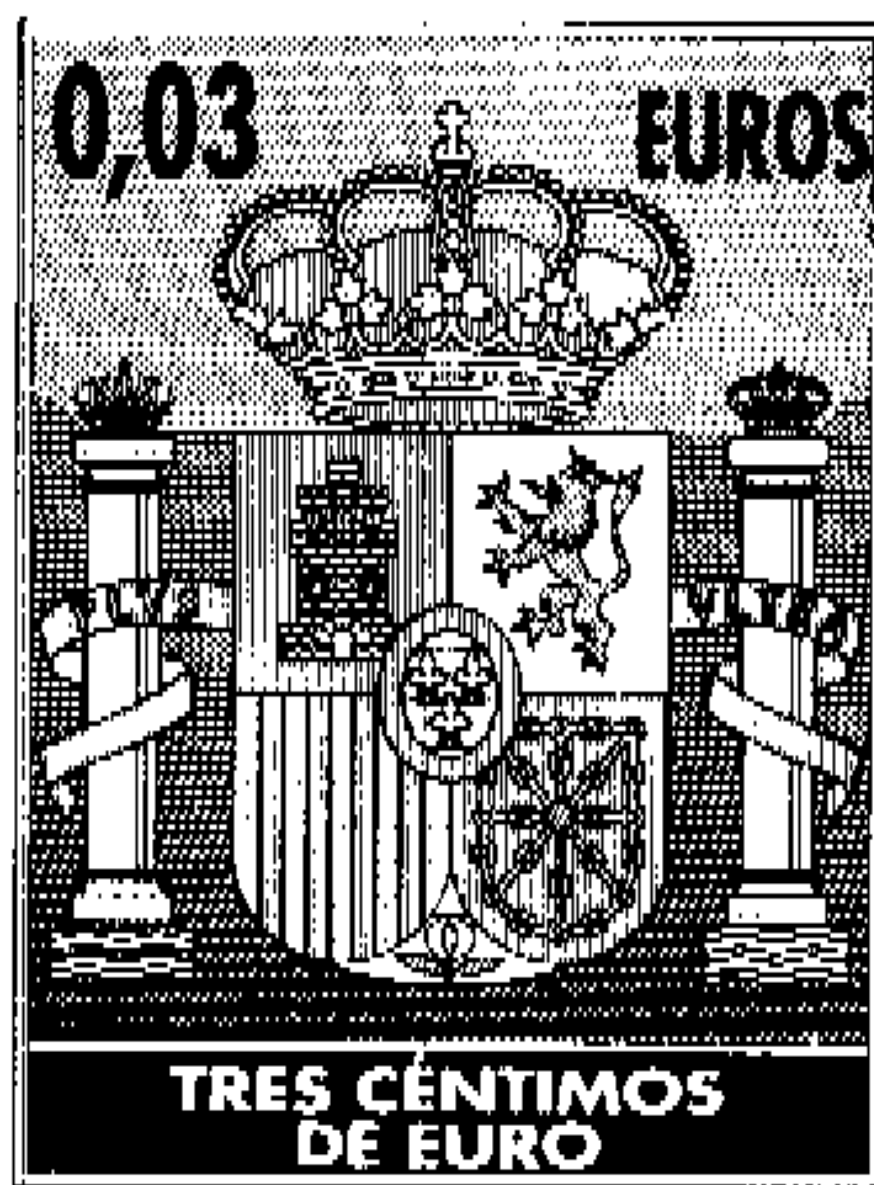
Todas las Sociedades del Grupo consolidan por el método de integración global.

Nota 1: Las Sociedades marcadas con la nota 1 están auditadas por la firma de auditoría PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Nota 2: Las Sociedades marcadas con la nota 2 están auditadas por la firma de auditoría Canepa, Kopec y Asociados.

Nota 3: Sociedades no auditados.





017334712

CLASE 8.ª

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2006
(EN MILES DE EUROS)

1. RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los resultados consolidados acumulados del año 2006 se presentan comparativos con los del mismo período del año anterior de acuerdo a lo que disponen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según han sido adoptadas por la Unión Europea.

<i>En miles de euros</i>	2006	2005	Variación
Importe neto cifra de negocios	156.433	157.901	-1.468
Beneficio antes de impuestos (BAI)	15.982	23.725	-7.743
Beneficio después de impuestos (BDI)	11.487	16.704	-5.217
Cash-flow después de impuestos (CFDI)	23.442	28.269	-4.786

El importe consolidado de la cifra neta de negocios presenta una ligera disminución en relación con la del ejercicio anterior.

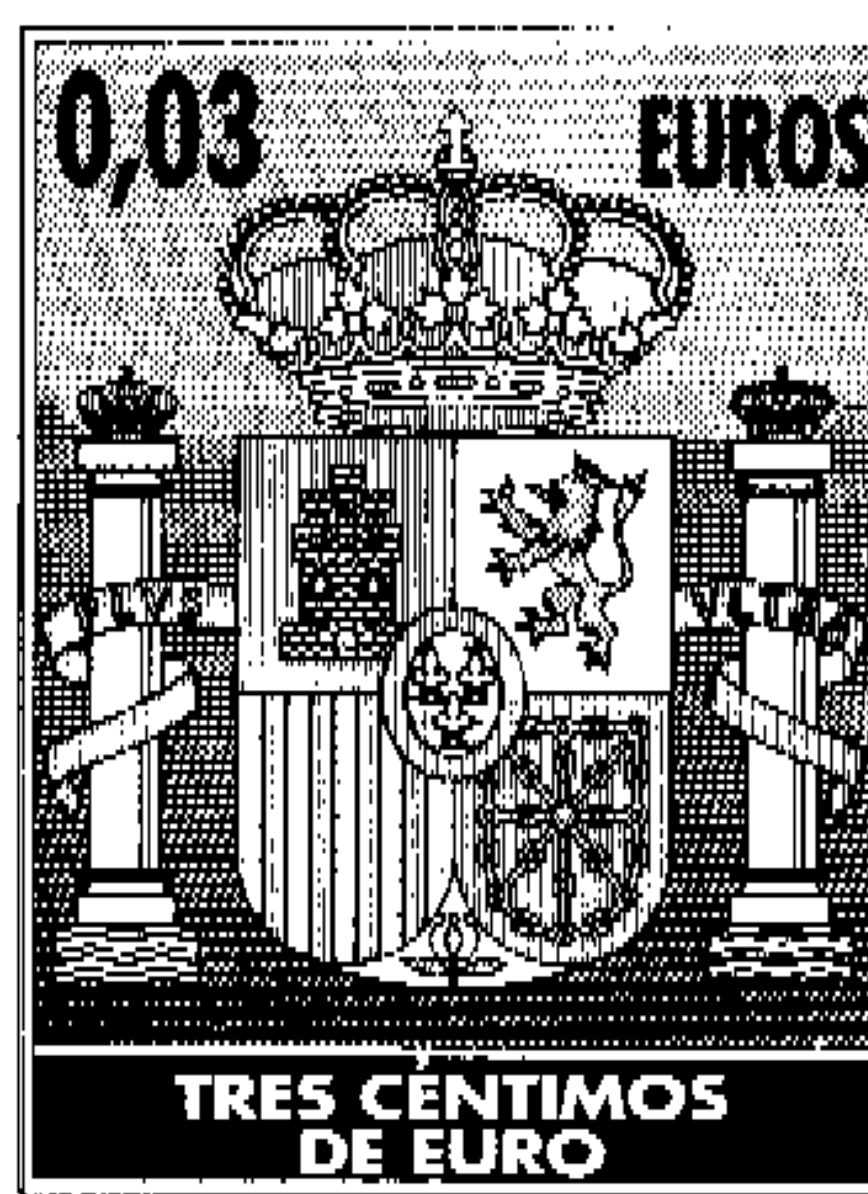
Los resultados del año vienen determinados, en gran medida, por algunos de los factores que ya se pusieron de manifiesto en el ejercicio anterior y que han mantenido o acentuado su influencia negativa en el presente periodo tales como el incremento de los precios energéticos, la volatilidad en los cambios de las divisas respecto al euro y la lenta recuperación de los mercados. Como contrapunto, el desconcierto provocado por la implantación de la nueva "ley de tabaco" en las estructuras de distribución del mercado español muestra síntomas tendentes a la normalización, y la evolución del último trimestre del año ha sido comparativamente mejor al de los tres trimestres precedentes.

Los impactos más relevantes en los resultados vienen de la línea de papeles industriales, donde MB papeles especiales, S.A y en parte Miquel y Costas & Miquel, S.A que han notando la debilidad de la demanda de su mercado. Los papeles para la industria gráfica y ciertos productos en la línea de papeles para la industria del tabaco, recogen como impactos más significativos los que tienen su origen en los incrementos de los costes energéticos, de las materias primas y en una fuerte presión en los precios de venta de los papeles de impresión.

Celulosa de Levante, S.A, productora de pastas especiales, está superando los resultados previstos para el ejercicio, motivado principalmente por los cambios industriales y organizativos que se iniciaron el ejercicio anterior y por la mejora de los principales mercados destino de estos productos.

Las Sociedades comercializadoras Papeles Anoaia, S.A. y Zig Zag S.A., así como la filial argentina no presentan desviaciones significativas sobre las previsiones

El tipo impositivo medio del ejercicio 2006 es del 28,1% frente al 29,6% del ejercicio anterior, la variación se explica por el aumento del peso relativo de las deducciones fiscales con respecto al resultado antes de impuestos.



017334713

CLASE 8.ª**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2006
(EN MILES DE EUROS)**2. SITUACIÓN FINANCIERA**

La situación financiera del Grupo consolidado comparada con la del inicio del ejercicio, basadas en las Normas internacionales de información financiera adoptadas, queda resumida en las cifras siguientes:

En miles de euros	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Inmovilizado material bruto total	236.569	221.692
Endeudamiento financiero neto:		
Endeudamiento financiero L.P.	5.044	6.888
Endeudamiento financiero C.P.	12.273	7.912
Efectivo y otros medios equivalentes	(656)	(3.373)
Endeudamiento financiero neto total	16.661	11.427

La deuda financiera neta a cierre de ejercicio 2006 se sitúa en 16.661 miles de euros, lo que representa un ratio de endeudamiento del 12,7% sobre fondos propios y un endeudamiento sobre EBITDA de 0,6x.

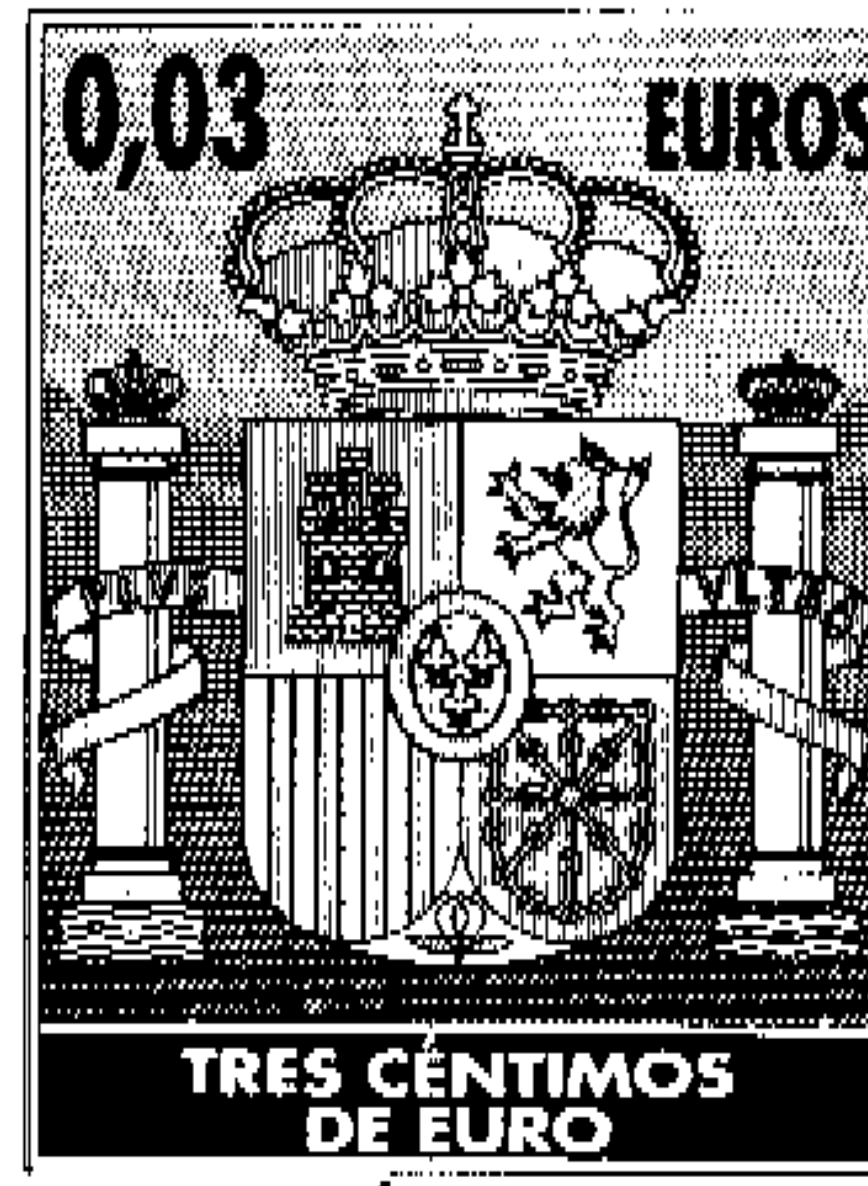
El Cash-Flow operativo (beneficio después de impuestos más amortizaciones) generado durante el año se eleva a 23.442 miles de euros. Las inversiones han ascendido a 15.235 miles de euros, se ha distribuido 4.600 miles de euros en concepto de dividendos y se ha realizado la devolución parcial de la Reserva de Prima de Emisión por 1.175 miles de euros. El resto del cash-flow generado se ha destinado a las variaciones del fondo de maniobra.

Los dividendos repartidos en el ejercicio corresponden por importe de 3.150 miles de euros a los que se realizan con cargo al ejercicio 2005 y por un importe de 1.450 miles de euros a cuenta del ejercicio 2006.

3. RIESGOS PRINCIPALES

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones en divisas, especialmente el dólar y la libra esterlina. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos denominados en una moneda funcional que no es la moneda funcional del Grupo.

Para la gestión del riesgo se emplean contratos externos de cobertura de riesgo de tipo de cambio tales como seguros de cambio y estructuras de derivados.



017334714

CLASE 8.ª

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2006
(EN MILES DE EUROS)

4. MEDIO AMBIENTE

El Grupo aplica importantes recursos a la mejora del entorno ambiental de sus instalaciones, siendo el importe total de los recursos destinados, incluidas inversiones totales netas de subvenciones, de 3.946 miles de euros

No existe ninguna contingencia relacionada con la protección y mejora del medio ambiente de la que el Grupo tenga conocimiento a la fecha actual. Del mismo modo, no se han realizado transferencias de riesgos a otras entidades.

5. ACTIVIDADES DE I+D+i

En el ejercicio 2006 las actividades de I+D+i del Grupo se han dirigido al desarrollo de nuevos productos con funcionalidades novedosas y a la mejora de los procesos productivos, los recursos destinados a dichas actividades ascienden a 2.428 miles de euros.

6. OPERACIONES VINCULADAS

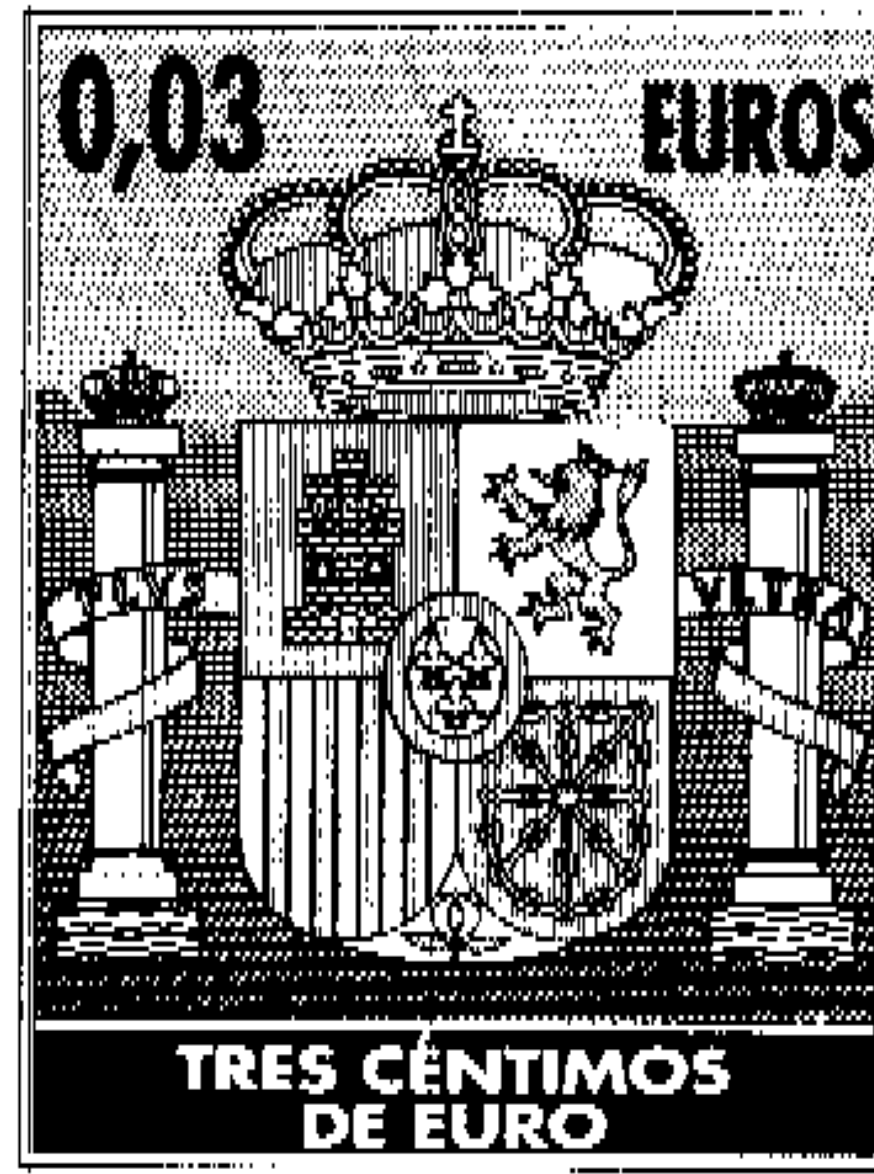
En el ejercicio 2006 no se ha producido ninguna operación vinculada entre la Sociedad y/o su Grupo y sus accionistas significativos. Tampoco entre la Sociedad y/o su Grupo y los administradores o directivos de la Sociedad y del Grupo. Tampoco ha habido operaciones significativas realizadas con otras Sociedades del Grupo que no se hayan eliminado en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados, operaciones que siempre han formado parte del tráfico habitual de la Sociedad.

7. INFORME SOBRE ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad en virtud de las citadas autorizaciones adquirió en 2006 y 2005, en condiciones de mercado, 34.943 y 19.500 acciones propias con un coste de adquisición de 784.176 y 479.979 euros respectivamente

En virtud de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de 27 de junio de 2006 y 28 de junio de 2005 para los que había sido autorizado por la Junta General de Accionistas en sus reuniones de 27 y 28 de junio de 2006 y 2005 respectivamente, la Sociedad ha desarrollado su política de autocartera dentro de los límites autorizados y observando lo dispuesto en su Reglamento Interno de Conducta y vigente Ley de Sociedades Anónimas.

La Sociedad a 31 de diciembre de 2006 tenía en cartera 64.943 acciones propias, el 0,66 % de las acciones en circulación, con un valor nominal de 130 miles de euros.



017334715

CLASE 8.ª

M. N.º 1000

**MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2006
(EN MILES DE EUROS)****8. EVOLUCIÓN BURSÁTIL**

La evolución de la contratación en el año 2006 ha sido la siguiente:

Días de contratación	254	días
Nº valores contratados	3.592.569	títulos
Efectivo contratado	89.802	miles de euros
Cotización máxima	28,47	euros/acción
Cotización mínima	20,5	euros/acción
Cotización media	24,99	euros/acción
Cotización última	23,69	euros/acción

9. RIESGOS IDENTIFICADOSRiesgo de cambio

El Grupo está sujeto a riesgos asociados a fluctuaciones en los tipos de cambio en moneda extranjera y utiliza instrumentos financieros para cubrir los flujos de caja futuros. Durante el ejercicio 2006, la Sociedad tiene contratado un instrumento de cobertura cuyas transacciones subyacentes se realizarán en 2007.

Riesgo de crédito

El Grupo tiene establecidas políticas para asegurar que las ventas se efectúan a clientes con un historial de crédito adecuado. Adicionalmente tiene contratados seguros de crédito.

No se han identificado otros riesgos relevantes.

10. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

No hay otros acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio 2006.