

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DIRECCIÓN GENERAL DE MERCADOS PRIMARIOS
Paseo de la Castellana, 19
28046 MADRID

16 de octubre de 2002

Apreciados Sres.:

Adjuntamos Folleto Continuado en soporte magnético. El contenido del mismo se corresponde exactamente con la versión inscrita en sus Registros Oficiales en fecha 24 de septiembre de 2002, a excepción de todas aquellas páginas que son copia de documentación contenida en los Informes de Auditoría (Anejo 1 y 2).

Atentamente,

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL S.A.

***FOLLETO INFORMATIVO
CONTINUADO***



miquel y costas & miquel, s. a.

SEPTIEMBRE 2002

***EL PRESENTE FOLLETO INFORMATIVO HA SIDO INSCRITO EN LOS
REGISTROS OFICIALES DE LA CNMV EL 24 DE SEPTIEMBRE 2002***

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO

<i>CAPITULO I</i>	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO INFORMATIVO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.
<i>CAPITULO III</i>	EL EMISOR Y SU CAPITAL.
<i>CAPITULO IV</i>	ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR.
<i>CAPITULO V</i>	EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR.
<i>CAPITULO VI</i>	LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR.
<i>CAPITULO VII</i>	EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR.

CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO INFORMATIVO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO



I.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO INFORMATIVO.

D. Luis Collados Echenique, con D.N.I. nº 2.024.702 en su calidad de Director General y miembro del Consejo de Administración de MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A. (en lo sucesivo también denominada “MCM”), asume la responsabilidad del contenido de este Folleto y confirma que su contenido es veraz y que no omite ningún dato relevante, ni induce a error.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES.

El presente Folleto Informativo Continuado ha sido verificado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El registro del presente Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores al que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o sobre la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

I.3. NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAYAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS.

Las cuentas anuales de MCM y las cuentas anuales consolidadas de MCM y sociedades filiales que componen su grupo consolidable (el “Grupo MCM”), que comprenden los correspondientes Balances de Situación al 31 de diciembre de 1999, 2000 y 2001 y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias y la Memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, han sido auditados por la firma KPMG Auditores, S.L., inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0702 y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores Jurados de Cuentas con el número 10; con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana, número 95, C.I.F. B-78.510.153, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 11.961, Folio 84, Sección 8, Hoja número M-188.007, Inscripción 1ª.

Se adjunta como ANEXO I los informes de Auditoría y las Cuentas Anuales de la Sociedad y el Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2001.

Los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales consolidadas del Grupo MCM de dichos ejercicios, así como el correspondiente a las cuentas anuales individuales de MCM resultaron favorables y sin salvedades.

CAPITULO III
EL EMISOR Y SU CAPITAL



III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL.

III.1.1 Denominación del Emisor, C.I.F., Domicilio social.

MIQUEL Y COSTAS Y MIQUEL, S.A., provista de C.I.F. A-08020729, con domicilio en Barcelona, calle Tuset, nº 10.

III.1.2 Objeto social. CNAE.

El objeto social de la Emisora es la fabricación y comercialización de papeles de toda clase. Está encuadrada en el epígrafe 2112 de la Clasificación de Actividades Económicas.

III.2. INFORMACIONES LEGALES.

III.2.1 Constitución de la Sociedad. Inscripción. Inicio de actividades. Duración de la Sociedad. Consulta Estatutos Sociales.

La Sociedad se constituyó como Anónima por transformación de una Sociedad Regular Colectiva, con fecha 25 de abril de 1929, escritura que se inscribió en el Registro Mercantil de Barcelona con fecha 26 de junio de 1929.

El inicio de las actividades industriales de la Sociedad se remonta al siglo XVIII.

La Sociedad tiene duración indefinida.

Los Estatutos Sociales han sufrido a lo largo de la historia de la Sociedad diversas modificaciones, debiéndose destacar, entre las más recientes, la adaptación de los Estatutos a las disposiciones de la Ley de Sociedades Anónimas de 22 de diciembre de 1989, hecho que se formalizó mediante escritura otorgada el 6 de octubre de 1992, ante el Notario de Barcelona D^a M^a Isabel Gabarró Miquel, con el número 4.249 de su protocolo; la sustitución de títulos por anotaciones en cuenta otorgada ante el Notario de Barcelona D. Raúl Vall Vilardell el 27 de julio de 1994, número 2.440 de su protocolo; la de redenominación del capital en euros, otorgada ante el Notario de Barcelona D. Joaquín Borruec Otín el 18 de enero de 2000; la de reducción de capital por amortización de acciones propias otorgada ante el mismo Notario el 18 de abril de 2000; la de reducción del nominal de las acciones por devolución de aportaciones a los accionistas, asimismo elevada a público ante el referido Notario el día 10 de octubre de 2000; la de reducción de capital por amortización de acciones propias otorgada asimismo ante el mencionado Notario el 22 de diciembre de 2000, inscritas en el Registro Mercantil de Barcelona; la de reducción de capital por amortización de acciones propias otorgada ante el mismo Notario el 6 de julio de 2001; la de reducción del nominal de las acciones por devolución de aportaciones a los accionistas, asimismo

elevada a público ante el referido Notario el día 31 de octubre de 2001; la de ampliación de capital otorgada ante el mencionado Notario el día 3 de diciembre de 2001; la de reducción de capital por amortización de acciones propias otorgada ante el citado Notario el 21 de diciembre de 2001; la de reducción de capital por amortización de acciones propias otorgada ante el citado Notario el 19 de junio de 2002; inscritas en el Registro Mercantil de Barcelona.

Los Estatutos de la Sociedad pueden consultarse en el domicilio social, calle Tuset, número 10, de Barcelona y en la sede de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En estas localizaciones existen ejemplares de este Folleto Continuado a disposición del público, con carácter gratuito.

III.2.2 Forma jurídica y legislación especial.

MIQUEL Y COSTAS Y MIQUEL, S.A. es una Sociedad Anónima que se rige por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/89, de 22 de diciembre, sin que le sea de aplicación legislación especial alguna.

III.3. INFORMACIÓN SOBRE EL CAPITAL.

III.3.1 Información del capital suscrito y desembolsado hasta la fecha de redacción del Folleto.

El capital de MIQUEL Y COSTAS Y MIQUEL, S.A., asciende a 12.690.000 euros, representado por 5.076.000 acciones de 2,5 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta de 18 de junio de 2002 acordó reducir, con devolución de aportaciones y dentro del ejercicio 2002, el valor nominal de cada acción en 0,20 euros hasta los 2,30 euros, facultando al Consejo de Administración para la determinación de la fecha de reducción del capital. Dicha reducción ha sido ejecutada con fecha 10 de septiembre de 2002 y se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de Barcelona. Tras esta operación el capital social de la Sociedad ascenderá a 11.674.800 euros, quedando representado por 5.076.000 acciones de 2,3 euros cada una.

III.3.2 Importes a liberar.

El capital está totalmente desembolsado.

III.3.3 Clases y series de acciones, derechos políticos y económicos y representación.

Todas las acciones de MIQUEL Y COSTAS Y MIQUEL, S.A. son al portador y gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

Todas las acciones están representadas por anotaciones en cuenta, siendo la Entidad encargada del registro contable el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., domiciliada en la calle Orense, 34 de Madrid.

III.3.4 Evolución del Capital en los últimos tres años.

<i>Fecha</i>	<i>Capital resultante</i>	<i>Nº Acciones final</i>	<i>Valor nominal</i>	<i>Causa</i>
11/1999	11.844.391,96 euros	3.941.482	3'005 Euros	Redenominación
04/2000	11.253.951,65 euros	3.745.000	3'005 Euros	Reducción 196.482 acciones
07/2000	10.298.750,00 euros	3.745.000	2'75 Euros	Reducción 0'255 euros del nominal
12/2000	9.955.000,00 euros	3.620.000	2'75 Euros	Reducción 125.000 acciones
07/2001	9.581.000,00 euros	3.484.000	2'75 Euros	Reducción 136.000 acciones
09/2001	8.710.000,00 euros	3.484.000	2'50 Euros	Reducción 0'25 euros del nominal
11/2001	13.065.000,00 euros	5.226.000	2'50 Euros	Ampliación: 1 x 2
12/2001	12.834.750,00 euros	5.133.900	2'50 Euros	Reducción 92.100 acciones
06/2002	12.690.000,00 euros	5.076.000	2'50 Euros	Reducción 57.900 acciones

El capital Social fue redenominado en euros por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el día 25 de noviembre de 1999, quedando fijado el capital social en 11.844.391'96 euros, dividido en 3.941.482 acciones de 3'00506052292 euros cada una.

Posteriormente, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el día 18 de abril de 2000, acordó reducir el capital social por amortización de 196.482 acciones propias, por lo que el nuevo capital pasó a ser de 11.253.951'658335 euros, representado por 3.745.000 acciones, cada una de ellas, del valor unitario antes señalado.

En esa misma Junta se tomó el acuerdo de reducir el capital social dentro del ejercicio 2000, con devolución de aportaciones a los accionistas, minorando el valor nominal de cada acción hasta 2'75 euros, facultando al Consejo de Administración para determinar la fecha de la reducción del capital.

El Consejo de Administración, en uso de la autorización que le fue conferida, acordó ejecutar dicho acuerdo en reunión de 24 de julio de 2000, con lo que el capital de la Sociedad pasó a ser de 10.298.750 euros, dividido en 3.745.000 acciones de 2'75 euros cada una.

La Junta General Extraordinaria de accionistas que tuvo lugar el 22 de diciembre de 2000 acordó reducir el capital social por amortización de 125.000 acciones propias, con lo que el nuevo capital pasó a ser de 9.955.000 euros, representado por 3.620.000 acciones de 2,75 euros cada una de ellas, habiéndose inscrito dicha reducción en el Registro Mercantil de Barcelona.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 26 de junio de 2001, acordó reducir el capital social por amortización de 136.000 acciones propias, con lo que el nuevo capital pasó a ser de 9.581 mil euros, representado por 3.484.000 acciones de 2'75 euros cada una de ellas.

Asimismo, en dicha Junta se tomó el acuerdo de reducir el capital social dentro del ejercicio 2001, con devolución de aportaciones a los accionistas, minorando el valor nominal de cada acción hasta 2'50 euros, facultando al Consejo de Administración para determinar la fecha de reducción de capital.

También en la misma Junta, se acordó aumentar el capital social con cargo a reservas, a razón de una acción nueva por cada dos antiguas, dentro del ejercicio 2001, facultándose al Consejo de Administración para determinar la fecha de ampliación del capital.

El Consejo de Administración de la Sociedad, en reunión celebrada el día 25 de septiembre de 2001, acordó ejecutar el acuerdo de reducción de capital por devolución de aportaciones a los accionistas, adoptado por la Junta General de 26 de junio de 2001, en la cuantía de 0,25 euros por acción. En consecuencia, el capital social pasó a ser de 8.710.000 euros, dividido en 3.484.000 acciones de 2,50 euros cada una.

Con posterioridad, el Consejo de Administración de la Sociedad, reunido el día 29 de octubre de 2001, acordó ejecutar el acuerdo de ampliar el capital social con cargo a la Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, en la proporción de una acción nueva por cada dos antiguas, emitidas a la par, con lo que el nuevo capital pasó a ser de 13.065.000 euros, dividido en 5.226.000 acciones de 2,5 euros cada una.

La Junta General accionistas, celebrada el día 21 de diciembre de 2001, acordó reducir el capital social por amortización de 92.100 acciones propias de valor nominal 2,5 euros cada una, adquiridas previamente en condiciones de mercado, con lo que el nuevo capital social pasó a ser de 12.834.750 euros, representado por 5.133.900 acciones de 2,5 euros cada una.

Finalmente, el 18 de junio de 2002 la Junta General de accionistas acordó reducir, con cargo a reservas libres, el capital social en la cifra de 144.750 euros, por amortización de 57.900 acciones de 2,50 euros cada una. Con este acuerdo el nuevo capital social asciende a 12.690.000 euros, representado por 5.076.000 acciones de 2,5 euros cada una.

La citada Junta acordó también reducir, con devolución de aportaciones y dentro del ejercicio 2002, el valor nominal de cada acción en 0,20 euros hasta los 2,30 euros, facultando al Consejo de Administración para la determinación de la fecha de reducción del capital. Dicha reducción ha sido ejecutada con fecha 10 de septiembre de 2002 y se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de Barcelona. Tras esta operación el capital social de la Sociedad ascenderá a 11.674.800 euros, quedando representado por 5.076.000 acciones de 2,3 euros cada una.

Asimismo, la Junta adoptó el acuerdo de ampliar el capital social en la proporción de una acción nueva por cada tres antiguas, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias a la par, de 2,30 euros de valor nominal cada una dentro del ejercicio 2002, facultando al Consejo de Administración para determinar la fecha de la ampliación de capital.

III.3.5 Empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con warrants.

No existe ningún tipo de empréstito vigente en la actualidad.

III.3.6 Ventajas atribuidas a fundadores, promotores y bonos de disfrute.

Los fundadores y promotores de la Emisora no tienen atribuidas ventajas ni bonos de disfrute.

III.3.7 Capital autorizado por la Junta General y delegaciones para emitir obligaciones.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 18 de abril de 2000 autorizó al Consejo de Administración para que en el plazo de cinco años pudiera:

- Aumentar el capital social en la cuantía de hasta 5 millones de euros, mediante la emisión de acciones ordinarias, con o sin prima de emisión, con aportaciones dinerarias.
- Emitir obligaciones convertibles hasta un importe máximo de 4 millones de euros.
- Emitir obligaciones hasta 25 millones de euros, simples o hipotecarias, con un plazo de amortización no superior a quince años, no convertibles en acciones.

Hasta la fecha, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad genérica.

Por otra parte, el Consejo de Administración, autorizado por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 26 de junio de 2001, ejecutó en noviembre de 2001 el aumento de capital acordado en la Junta, con cargo a Reservas disponibles, en la proporción de una acción nueva por cada dos antiguas.

Finalmente, la Junta General Ordinaria de 18 de junio de 2002, autorizó al Consejo de Administración para, dentro del ejercicio 2002, llevar a cabo el aumento de capital acordado en la Junta, también con cargo a Reservas disponibles, en la proporción de una acción nueva por cada tres antiguas.

III.3.8 Condiciones a las que los Estatutos sometan las modificaciones del capital social.

Los Estatutos no establecen condición más restrictiva que las contempladas en la Legislación vigente.

III.4. ACCIONES PROPIAS POSEÍDAS DIRECTAMENTE POR LA SOCIEDAD O A TRAVÉS DE FILIALES PARTICIPADAS Y AUTORIZACIÓN PARA LA ADQUISICIÓN DERIVATIVA DE ACCIONES PROPIAS.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de junio de 1999 autorizó al Consejo de Administración para que tanto Miquel y Costas & Miquel, S.A. como sus sociedades filiales mayoritariamente participadas pudieran comprar, con arreglo a lo

dispuesto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, acciones de la Sociedad hasta el 5% de la cifra de capital social.

De acuerdo con dicha autorización la Sociedad adquirió en 1999 y 2000, un total de 166.611 y 154.871 acciones propias respectivamente. El coste de adquisición de dichas acciones propias ascendió a 4.325.358 y 3.665.549 euros, respectivamente, resultando un precio medio de 25,96 y 23,67 euros por acción. De acuerdo con las juntas extraordinarias de accionistas celebradas durante el ejercicio 2000, la Sociedad procedió a reducir capital con cargo a reservas y a las acciones propias adquiridas para tal fin.

El Consejo de Administración, en reunión celebrada el 22 de diciembre de 2000, haciendo uso de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de la misma fecha, tomó el acuerdo de practicar la política de autocartera de la Sociedad, que se ha desarrollado dentro de los límites autorizados por la Junta General y con sujeción a lo establecido en la Carta Circular 12/98 de la CNMV, Reglamento Interno de Conducta y preceptos de la Ley de Sociedades Anónimas.

Al objeto de facilitar a los inversores liquidez y profundidad del valor y minimizar los posibles desequilibrios temporales entre la oferta y la demanda, la Sociedad adquirió 138.283 acciones propias, con un valor nominal de 380.278,25 euros, desde el inicio del ejercicio 2001 hasta el día 25 de junio de dicho año, que representan el 3,82% del capital social, con un coste de 3.915.998 euros lo que supone un precio medio de 28,32 euros por acción. De ellas 136.000 acciones de la autocartera fueron amortizadas por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2001, con la consiguiente reducción del capital social.

En uso de la autorización del Consejo de Administración en la referida Junta, la Compañía adquirió 85.985 acciones desde el día 26 de junio de 2001 hasta el día 21 de diciembre de 2001, que con un valor nominal en fecha 21 de diciembre de 2001 de 214.963 euros representan el 1,65% del capital social, con un coste de 2.720.749 euros, resultando un precio medio de 31,64 euros por acción.

Durante el referido periodo la Sociedad enajenó 27.000 acciones, con valor nominal de 67.500 euros, por un importe de 634.167 euros, lo que supone un precio medio de 23,49 euros por acción.

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

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

Al día 31 de diciembre de 2001 la Sociedad carecía de autocartera, y ninguna otra sociedad del Grupo consolidado había adquirido acciones de la Sociedad Matriz.

La Compañía amortizó 57.900 acciones por acuerdo de la Junta General de 18 de junio de 2002, con la consiguiente reducción de capital, que quedó establecido en 12.690.000 euros, dividido en 5.076.000 acciones de 2,50 euros cada una.

Durante el ejercicio en curso y hasta el día 19 de septiembre de 2002, la Sociedad ha adquirido 3.300 acciones propias, que representan el 0,065 % del capital social, a un coste de 98.113 euros, resultando un precio medio de 29,73 euros por acción.

La Junta General de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2002 aprobó por unanimidad el siguiente acuerdo, referido a la adquisición derivativa de acciones propias:

"Autorizar al Consejo de Administración, con facultad de sustitución en cualquiera de sus miembros, para que tanto Miquel y Costas y Miquel, S.A., como sus Sociedades filiales mayoritariamente participadas, puedan adquirir o enajenar, con arreglo a lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, con la intervención de mediadores autorizados, acciones de la Sociedad, hasta el 5% de la cifra del capital social. Las órdenes de compra se deberán formular a un precio no superior al mayor de la última transacción realizada en el mercado por sujetos independientes o a un precio no superior al más alto contenido en una orden de compra del carnet de órdenes. Las órdenes de venta se deberán formular a un precio no inferior al menor de la última transacción realizada en el mercado por sujetos independientes o a un precio no inferior al más bajo contenido en una orden de venta del carnet de órdenes. Esta autorización se concede por un plazo de dieciocho meses a partir de la fecha, observándose en todo caso lo establecido en el artículo 79 y concordantes de la vigente Ley de Sociedades Anónimas. En el supuesto de que durante la vigencia de esta autorización se produjera un aumento de capital social de la Compañía, el precio máximo y mínimo de adquisición de las propias acciones se reducirá en la cuantía del precio teórico del derecho de suscripción en el momento de desgajarse de la acción antigua. Dejar sin efecto la autorización otorgada al Consejo de Administración por la Junta General Extraordinaria de 21 de diciembre de 2001, en la parte en que no se haya hecho uso."

Este acuerdo se encuentra plenamente vigente a la fecha de elaboración del presente folleto.

III.5. BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN EN LOS ÚLTIMOS TRES EJERCICIOS.

<i>La Sociedad</i>	<i>1999</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>
Beneficio ejercicio (miles de Euros)	9.064	9.830	12.225
Capital fin ejercicio (miles de Euros)	11.844	9.955	12.835
Capital medio ponderado (miles de Euros)	11.844	11.008	10.159
Nº acciones fin ejercicio	3.941.482	3.620.000	5.133.900
Nº acciones ajustado ①	5.912.223	5.430.000	5.133.900
Beneficio por acción (Euros)	2,30	2,72	2,38
Beneficio por acción ajustado (Euros) ①	1,53	1,81	2,38
Devolución aportaciones (miles de Euros)	-	955	871
Devolución (Euros/acción)	-	0,26	0,25
I. Dividendo por acción (Euros)	0,73	0,79	0,60
II. Dividendo por acción ajustado (Euros) ①	0,49	0,53	0,60
Pay out	I. 30,32	28,42	24,90

<i>El Grupo Consolidado</i>	<i>1999</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>
Beneficio ejercicio (miles de Euros)	11.874	12.660	14.444
Beneficio por acción (Euros)	3,01	3,50	2,81
Beneficio por acción ajustado (Euros) ①	2,01	2,33	2,81
Pay out	23,14	22,06	20,37

① Ajustado por el número de acciones equivalente según la ampliación de capital de 15/11/2001 (1 X 2)

III.6. GRUPO DE EMPRESAS DEL QUE FORMA PARTE LA SOCIEDAD.

La Sociedad no forma parte como dependiente de ningún grupo de empresas.

Ver cuadro adjunto.

III.7. RELACIÓN DE SOCIEDADES PARTICIPADAS AL MENOS EN UN 20% DE SU CAPITAL O EN UN 3% EN SOCIEDADES COTIZADAS.

Todas las Sociedades participadas tienen por objeto la fabricación de pastas papeleras, papeles o manipulados de papel, productos relacionados o su comercialización.

De las Sociedades participadas han distribuido dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2001, Celulosa de Levante, S.A. en la cuantía de 1.600.000 euros, Zig Zag, S.A. en la cuantía de 28.000 euros, Desvi, S.A. en la cuantía de 1.235.000 euros.

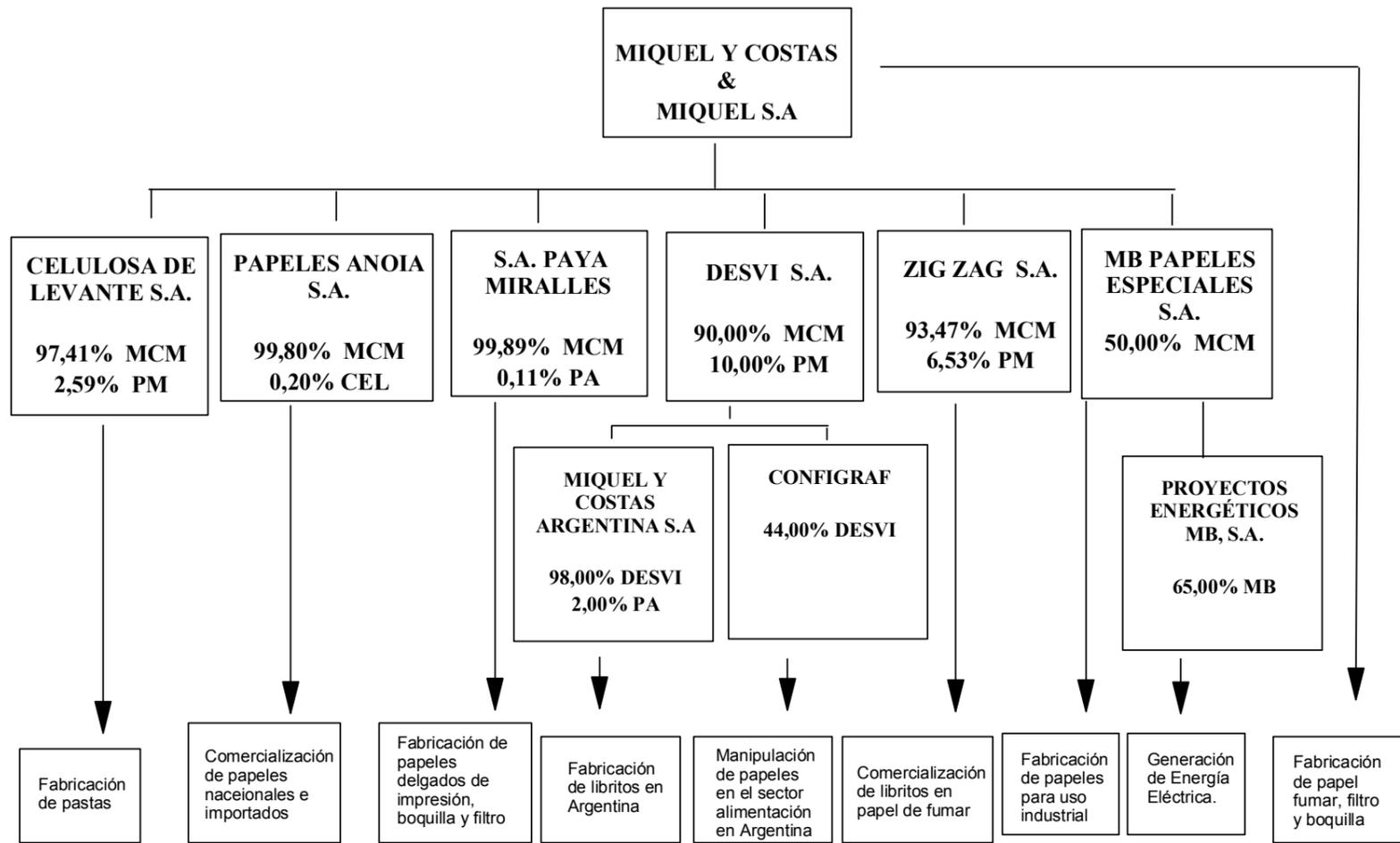
La emisora, junto con S.A. Payá Miralles, Celulosa de Levante, S.A., Sociedad Española Zig-Zag S.A. y Papeles Anoia, S.A., consolidan por integración global, haciéndolo las restantes por puesta en equivalencia.

El hecho de que los datos de Mercaunió, S.A y Industrias Pagui-Anoia, S.A., se refieran respectivamente a cuentas al 31 de diciembre de 1992 y 1993, obedece a la Suspensión de Pagos y Quiebra, respectivamente, de dichas Sociedades, no habiéndose producido hasta la fecha ninguna modificación en sus respectivas situaciones.

Con fecha 30 de enero de 2002 la Sociedad adquirió un 50% adicional del capital de la Compañía Mercantil "MB Papeles Especiales, S.A.", radicada en la Poble de Claramunt, provincia de Barcelona, dedicada a la fabricación de papeles especiales. El precio de adquisición fue de 3.606.073 euros. Con esta compra, la Sociedad ha pasado a ser propietaria del 100% del capital de aquella Compañía Mercantil.

El 17 de junio de 2002 la Sociedad enajenó la participación en la compañía argentina Configraf, S.A., que representaba el 44% del capital social. El precio de la transmisión fue de 36.062 euros.

GRUPO MCM (situación a 31/12/01)



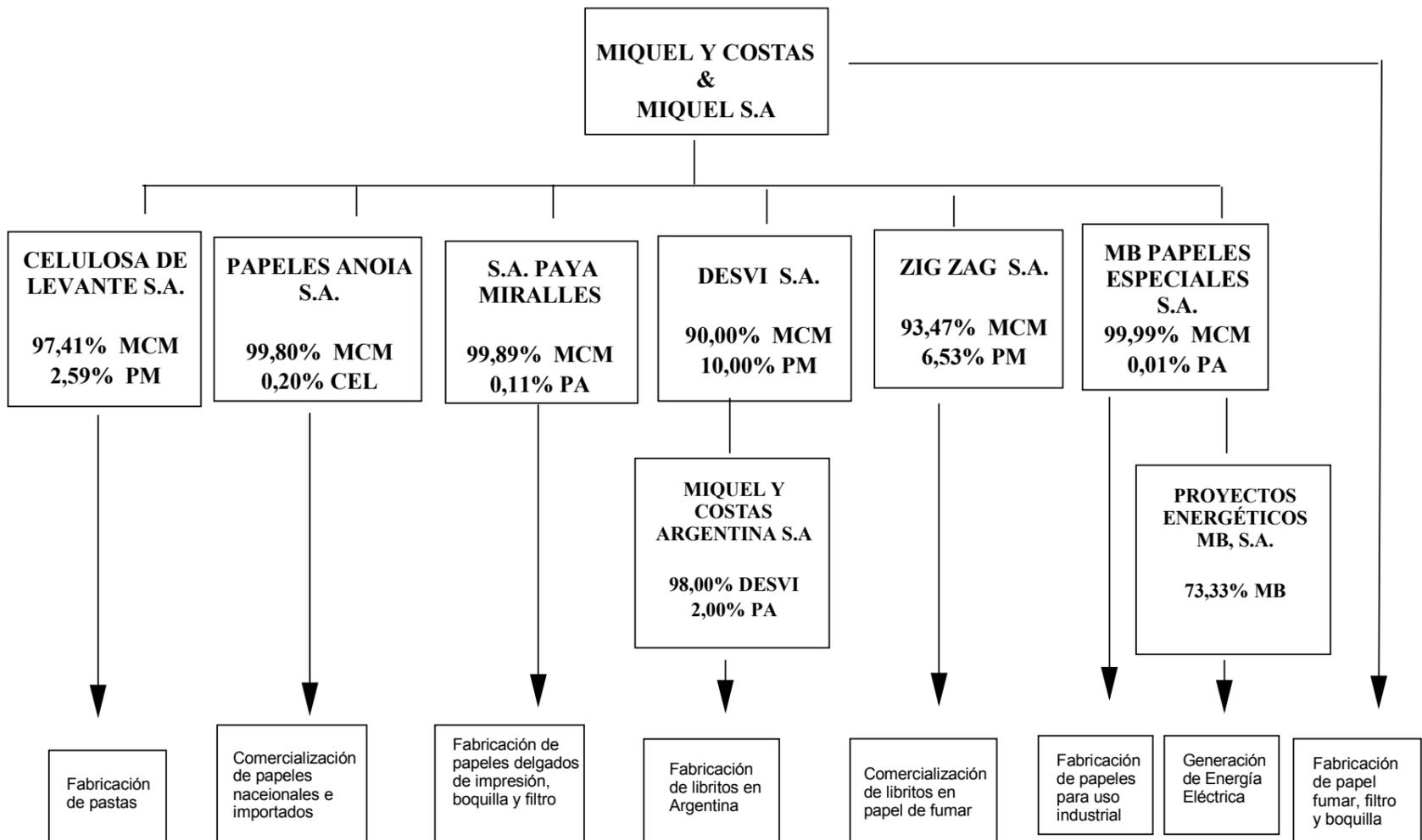
Las sociedades Industrias Pagui-Anoia, Mercaunió y Comercial Internacional de Celulosa, S.A. por no ser operativas no se incluyen en el presente apartado

A continuación se señalan en el siguiente Cuadro el volumen de transacciones entre las empresas del Grupo.

<i>Transacciones entre Empresas del Grupo (en miles de Euros) ①</i>			
	<i>1999</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>
Ventas netas	576	1.114	1.172
Otros Ingresos de explotación	91	105	155
Dividendos percibidos	510	868	1.168
Beneficios por ventas inmovilizado	5	-5	12
Compras netas	1.625	2.579	3.795
Otros gastos explotación	-	-	-
Servicios profesionales	-	-	-
Gastos financieros	24	36	3

MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL
Detalle de la Participación en Capital de
Empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2001

GRUPO MCM (situación a septiembre de 2002)



Las sociedades Industrias Pagui-Anoia, Mercaunió y Comercial Internacional de Celulosa, S.A. por no ser operativas no se incluyen en el presente apartado

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR □

IV.1. ANTECEDENTES.

La Sociedad, desde sus orígenes, estuvo dedicada a la fabricación de papeles especiales de bajo gramaje, que bajo la denominación genérica de "papeles finos", entonces en uso, incluía la producción de papeles de fumar, sedas y manilas.

Al paso de los años esta gama de calidades se fue ampliando con la incorporación de otros productos, tales como los papeles copias, papeles para correspondencia aérea y en un marco más tecnificado, papeles dieléctricos, entre los que destacaba el papel para condensadores eléctricos con un peso que llegaba a descender hasta los 10 gramos el metro cuadrado.

Junto con sus fabricaciones de papel en rama, la Sociedad ofrecía y ofrece al mercado productos terminados, siendo los libritos y estuches de papel de fumar los más representativos.

Esta gama de productos se amplió en los primeros años de la década de los sesenta al adquirir la Sociedad la fábrica de pastas de Celulosa de Levante, radicada en Tortosa, donde se producen pastas especiales partiendo de fibras de plantas anuales, tales como cáñamo, lino, sisal, abacá y yute, destinadas a la producción de papeles de alto valor añadido.

En el año 1975 la incorporación al Grupo de la S.A. PAYA MIRALLES originaria de Alcoy y desde 1940 establecida en Mislata (Valencia) aportó junto con productos homogéneos, su especialización en los papeles soportes carbón.

A comienzos del presente año, el Grupo ha adquirido el 50% restante de la sociedad MB, PAPELES ESPECALES, S.A., alcanzando con esta operación el 100% del capital social. Esta empresa, sita en La Pobla de Claramunt, se dedica a la fabricación de papeles especiales.

En la actualidad, desplazados del mercado o sustituidos, algunos de aquellos papeles por los avances tecnológicos adoptados por los usuarios, el Grupo fabrica cuatro líneas de productos que serán examinados con detalle en los siguientes epígrafes.

IV.2. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR.

IV.2.1 Principales grupos o familias de productos.

Los principales grupos de productos son los siguientes:

- Papeles para cigarrillos.
- Libritos de papel de fumar.
- Papeles delgados de impresión y especiales.
- Pastas especiales.

a) Fabricación de papeles para cigarrillos.

Dentro de este grupo está comprendido el papel de fumar propiamente dicho, el papel filtro ("*plug wrap*") y el papel boquilla ("*tipping*").

La Sociedad tradicional fabricante de papel de fumar, como hemos visto, se ha ido especializando a lo largo de los años en las gamas más tecnificadas de este producto, gracias al importante esfuerzo en I+D+I que ha desplegado en este campo.

Fruto de este esfuerzo fue la homologación en los años 1982 y 1983 de los papeles para cigarrillos que producía, por las principales industrias tabaqueras estadounidenses, lo que motivó que dicho país pasara a ser primer cliente extranjero de la Sociedad.

El papel de fumar se suministra a la industria tabaquera en bobinas paletizadas de un ancho entre 26 y 30 mm. y una longitud de 4.000 a 7.000 metros.

El papel filtro, usado como envoltorio del acetato de celulosa que constituye el filtro propiamente dicho, se fabrica con o sin porosidad, dependiendo de las características del cigarrillo, suministrándose en bobina de 26-28 mm. de ancho y de 5.000 a 7.000 m. de longitud.

El papel boquilla, que puede ser blanco, imitación corcho o con otros diseños, se sirve igualmente en bobinas paletizadas.

La Sociedad, como se ha mencionado, está situada en este campo en los niveles de mayor exigencia tecnológica, habiendo incorporado a sus procesos los más avanzados sistemas de perforación de los papeles fumar y boquilla por procedimientos electrostáticos y láser que permiten una reducción significativa de los contenidos de nicotina en los humos del cigarrillo.

El mercado de estos papeles está estabilizado en algunos países y en otros goza de una apreciable tasa de crecimiento que, en su conjunto, es de un 2% a nivel mundial.

La Sociedad está expuesta, por sus ventas, al tipo de cambio de las divisas, hecho que es en buen medida compensado por las compras en las mismas monedas.

b) Libritos de papel de fumar.

Es destacable la evolución de la División Libritos de Papel de Fumar que en los últimos años ha sido muy positiva, habiéndose conseguido unos incrementos muy importantes en ventas, tanto nacionales como de exportación. El éxito se ha basado en la adecuación de sus productos a los requerimientos particulares de cada uno de los mercados en los que Miquel y Costas y Miquel, S.A. afianza su presencia.

Es importante destacar la penetración en los mercados más exigentes, como son los de Europa, EE.UU. y Australia. Sin duda esto se debe a la alta calidad de los productos que se ofrecen y a la eficaz acción comercial.

En estos momentos la marca internacional Smoking, con una amplia gama de formatos, goza de una gran popularidad en todo el mundo, siendo líder en ventas en determinados segmentos del mercado de papel de fumar.

c) Fabricación de papeles delgados de impresión y especiales.

Los papeles delgados de impresión, que bajo la denominación de papeles biblias e imitación biblias, se destinaban fundamentalmente a la edición de libros litúrgicos, han pasado a utilizarse también, por su bajo gramaje y gran opacidad, en la impresión de libros de amplio contenido, tales como textos de Medicina o Derecho, diccionarios, anuarios, catálogos, guías, repertorios cronológicos de legislación o jurisprudencia, etc., mercado en el que nuestros papeles gozan de merecido prestigio, con un potencial de crecimiento muy grande.

Este tipo de papeles ofrecen a la Sociedad la posibilidad de mantener los niveles de plena ocupación de la producción, actuando de amortiguador de las variaciones del mercado de papel de fumar.

En el capítulo de papeles especiales cabe destacar los papeles filtración, papeles para impregnación y para la industria auxiliar del automóvil y soportes especiales.

d) Fabricación de pastas especiales.

Como se ha dicho con anterioridad, la Sociedad produce en su fábrica de Tortosa pastas de celulosa de cáñamo, lino, sisal, abacá, yute y otras plantas anuales, que se caracterizan por su gran pureza y elevada resistencia.

Con esta producción la Sociedad se garantiza el suministro de esta materia prima, indispensable en la producción de algunos papeles de fumar y otros soportes, exportando el resto a fabricantes de papel que carecen de una fuente propia de pastas especiales.

En los últimos tiempos, la demanda de estas pastas de celulosa ha aumentado, al valorarse su condición de pastas de fibras de plantas anuales, que se siembran y cosechan en un corto espacio de tiempo, sustituyendo con ventaja, para ciertos papeles, la pasta de madera y liberando, en alguna medida, a los bosques de su destino como materia prima papelera.

El coste elevado de estas pastas especiales se compensa utilizándolas en papeles de alto valor añadido, como los papeles para cigarrillos o biblias y en papeles muy técnicos, tales como el condensador, filtro, moneda y para saquitos de té.

Se facilita a continuación una información que revela la participación de cada una de dichas familias de productos en la producción total de la Empresa, seguida de otro cuadro que recoge la proporción de ventas nacionales y exportación sobre el total, así como la evolución de estos parámetros en los últimos tres años.

<i>Producción en miles de Toneladas</i>				
	<i>1999</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>% de variación 2001/00</i>
Papel para cigarrillos	22.543	23.256	24.792	6,60
Papeles delgados de impresión	11.518	11.923 □	11.103	(6,90)
Total Papel	34.061	35.179	35.895	2,00
Pastas Especiales	9.394	12.557	14.178	12,90
Total Fabricación	43.455	47.736	50.073	4,90

En el capítulo de papel se advierte que la producción ha tenido un crecimiento del 3,3% en el año 2000 y al 2,0% en el año 2001. Respecto a la producción de pasta, se observa importantes incrementos en los últimos dos años: 33,7% en el año 2000 respecto a 1999 y 12,9% en el año 2001 respecto al 2000.

<i>Ventas en miles de Euros</i>				
	<i>1999</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>	<i>% variación 2001/00</i>
Papel	79.182	89.563	101.304	13,15
Pastas Especiales	20.167	22.665	28.075	23,87
Comercialización	2.319	3.034	3.536	16,55
Total	101.668	115.262	132.952	15,35

<i>Facturación</i>						
	<i>1999</i>		<i>2000</i>		<i>2001</i>	
	<i>Mil. Eur.</i>	<i>%</i>	<i>Mil. Eur.</i>	<i>%</i>	<i>Mil. Eur.</i>	<i>%</i>
Ventas Nacionales	30.591	30	33.284	29	32.699	25
Exportaciones	71.077	70	81.978	71	100.253	75
Total	101.668	100	115.262	100	132.952	100

Cabe destacar el importante aumento de las exportaciones frente a las ventas nacionales. La razón de este comportamiento de las ventas es debido a que los crecimientos de la demanda se basan en el desarrollo de los mercados exteriores.

Las ventas de los papeles para cigarrillos se efectúa mediante contratos semestrales o anuales, por contacto directo del departamento comercial con el cliente. Existen representantes en Estados Unidos, Indonesia, Canarias e Inglaterra. Los mercados de Argentina, Brasil, Chile, Bolivia y Paraguay se atienden desde Miquel y Costas Argentina, S.A., Compañía Filial radicada en aquel país.

Los clientes de las pastas especiales son empresas con las cuales se formalizan contratos anuales que fijan calidad, cantidad, precio y condiciones de pago. Entre ellos se encuentran las empresas mundialmente más importantes en la fabricación de papeles especiales.

La clientela de los papeles delgados de impresión está muy diversificada, exportándose la producción del Grupo a más de treinta países, con presencia significativa en todos los Continentes.

La Sociedad no tiene relación de dependencia con alguna área geográfica concreta o con algún cliente, al vender sus productos en numerosos países y a varios centenares de clientes.

El mayor cliente en porcentaje sobre las ventas consolidadas, supuso:

AÑO	PORCENTAJE
1999	15
2000	14
2001	10

IV.2.2 Descripción de los principales "inputs".

Los principales aprovisionamientos que realiza la Sociedad son las pastas de celulosa y las estopas de cáñamo, lino, abacá, sisal y yute que son las materias primas a partir de las cuales, junto con los aditivos y cargas, produce el papel.

Celesa fabrica las pastas de lino, cáñamo, abacá, sisal y yute, que el Grupo necesita para su producción de papel.

Las pastas de celulosa de madera proceden de Estados Unidos, Canadá, Países Escandinavos, Portugal y España. Las materias primas de la fábrica de pastas provienen de España y resto de Europa, Norte de África y Sudamérica.

No se presenta problema de abastecimiento de estas materias primas, al existir numerosas fuentes de producción.

A continuación se detalla la evolución de los consumos en los últimos tres años en miles de Euros.

CONCEPTO	1999	2000	2001
Mercaderías	3.759	5.694	6.952
Pastas y estopas	18.155	24.029	25.148
Productos químicos	8.614	9.330	10.720
Embalajes	1.915	2.249	1.861
Materiales para libritos	2.458	2.821	3.544
Vestiduras máq. papel	750	883	995
Energía	5.433	8.013	8.176
Repuestos	3.298	3.889	4.614
Otros	1.784	1.828	2.467
TOTALES	46.166	58.736	64.477

Se refleja a continuación la variación de los Gastos de Personal en los tres últimos años, incluidos sueldos, salarios y cargas sociales, a nivel consolidado.

En miles de Euros		
1999	2000	2001
21.971	23.608	26.315

Por último, dentro del capítulo de inputs, la Cuenta "*Otros Gastos de Explotación*", que agrupa, entre otras, Transportes, Reparaciones y Conservación, Seguros, Suministros de energía eléctrica y otras, ha tenido la siguiente variación en los últimos tres años, a nivel consolidado.

En miles de Euros		
1999	2000	2001
16.832	19.872	22.549

A continuación, se incluye un cuadro explicativo del volumen anual de las transacciones efectuadas en divisas (valoradas en miles de Euros), a nivel consolidado.

<i>AÑO</i>	<i>COMPRA- VENTA</i>	<i>U.S.D.</i>	<i>OTRAS DIV</i>	<i>TOTAL</i>
1999	Compras	11.954	5.662	17.616
	Ventas	29.666	29.774	59.440
2000	Compras	13.589	8.805	22.394
	Ventas	35.916	35.622	71.538
2001	Compras	15.971	8.361	24.332
	Ventas	39.510	52.277	91.787

IV.2.3 Principales centros industriales, administrativos y comerciales.

La actividad productiva de MCM se realiza en seis plantas especializadas en uno o varios productos. Las características de estas plantas se resumen en el siguiente cuadro.

Ubicación	Propiedad	Capacidad	Turnos/Día	Superficie Total	(m ²) Edificado
Tortosa (Tarragona)	Celesa	15.000 Tm/año	3 T. 335 d.	67.000	10.500
Besós (Barcelona)	Miquel y Costas	15.000 Tm/año	3 T. 350 d.	52.000	22.000
Mislata (Valencia)	Payá Miralles	25.000 Tm/año	3 T. 350 d.	15.000	11.000
Fortugós (Capellades-BCN)	Miquel y Costas	900 Tm/año	3 T. 223 d.	1.350	1.300
Tort (La Pobla de Claramunt – Barcelona)	M.B. Pap.Especiales	10.000 Tm/año	3 T. 325 d.	22.890	16.023
Buenos Aires (Argentina)	M.C. Argentina	150 Tm/año	2 T. 220 d.	5.500	2.000

Los centros industriales y administrativos de **Miquel y Costas y Miquel, S.A.** son los siguientes:

- a) Una factoría para la fabricación de papel, situada a orillas del río Besós, en el término municipal de Barcelona, con una superficie de 52.000 m² (22.000 m² edificados).

Esta fábrica goza de una inmejorable localización geográfica, al estar emplazada junto a un importante nudo vial del que parten autopistas con destino a Francia, Tarragona y Valencia y a Lleida y Zaragoza, estando asimismo fluidamente comunicada con el puerto de Barcelona.

En esta factoría tiene la Sociedad en funcionamiento dos máquinas de fabricar papel de 2,80 y 2,00 metros de ancho, especializadas en la fabricación de papeles para cigarrillos de la más alta calidad.

La fábrica está equipada con impresoras para el papel boquilla, así como perforadoras y bobinadoras, dispuestas para atender los requerimientos de los clientes más exigentes; dispone asimismo de una planta de cogeneración de energía eléctrica por gas natural, con una capacidad de 4'7 megawatios, que satisface todas las necesidades de la fábrica y suministra el exceso a la red eléctrica local, y un avanzado sistema de dosificación en continuo de pastas y aditivos del papel que garantiza la exactitud en la composición y regularidad en las características de los papeles de fumar.

En los últimos años, las instalaciones han sido provistas con un equipo de ordenadores que regulan y controlan la maquinaria y la producción.

La factoría cuenta con sendos departamentos de investigación, desarrollo e innovación, control de calidad, servicio de mantenimiento y depuración de vertidos.

- b) Aparte de la fábrica descrita, tiene la Sociedad otro establecimiento en Capellades (Barcelona), con una superficie de 1.350 m², donde se producen libritos y estuches de papel de fumar, partiendo del papel obtenido en la fábrica del Besós. Este establecimiento está dotado igualmente de los medios tecnológicos más modernos existentes en el mercado. La Sociedad filial Papeles Anoia, S.A. ha adquirido una parcela de 10.920 m² en un polígono industrial ubicado en dicha población, donde una vez efectuada la correspondiente obra civil, se trasladarán las instalaciones de producción de libritos y estuches de papel de fumar.
- c) Finalmente, la Compañía es propietaria de dos plantas en la calle Tuset, nº 10 de Barcelona, donde está ubicada la Presidencia, Dirección General, Dirección

Comercial y Dirección Financiera, que constituyen el domicilio social, con una superficie de 900 m².

Además de los centros de trabajo que se han descrito, el Grupo Industrial dispone de la fábrica de la **Sociedad Anónima Payá Miralles**, en Mislata, población colindante con Valencia, con una máquina de fabricar papel de 3,30 metros de ancho, especializada en la producción de papeles boquilla, filtro para cigarrillos y delgados de impresión, sobre unos terrenos de 15.000 m², emplazados en las proximidades del enlace con la autopista a Barcelona-Francia.

Dicha máquina, la más ancha de España y una de las más anchas de Europa, en su especialidad, está dotada de una moderna sección de prensas, automatismos y computadores que le permiten alcanzar en determinados papeles delgados una velocidad de quinientos metros por minuto.

En Tortosa, **Celulosa de Levante, S.A.** tiene en funcionamiento una instalación para la obtención de pastas especiales a partir de fibras de plantas anuales, tales como lino, cáñamo, sisal, y otras, con una máquina de 1,80 m. de ancho útil, asentada sobre terrenos adyacentes al río Ebro, con una superficie de 67.499 m².

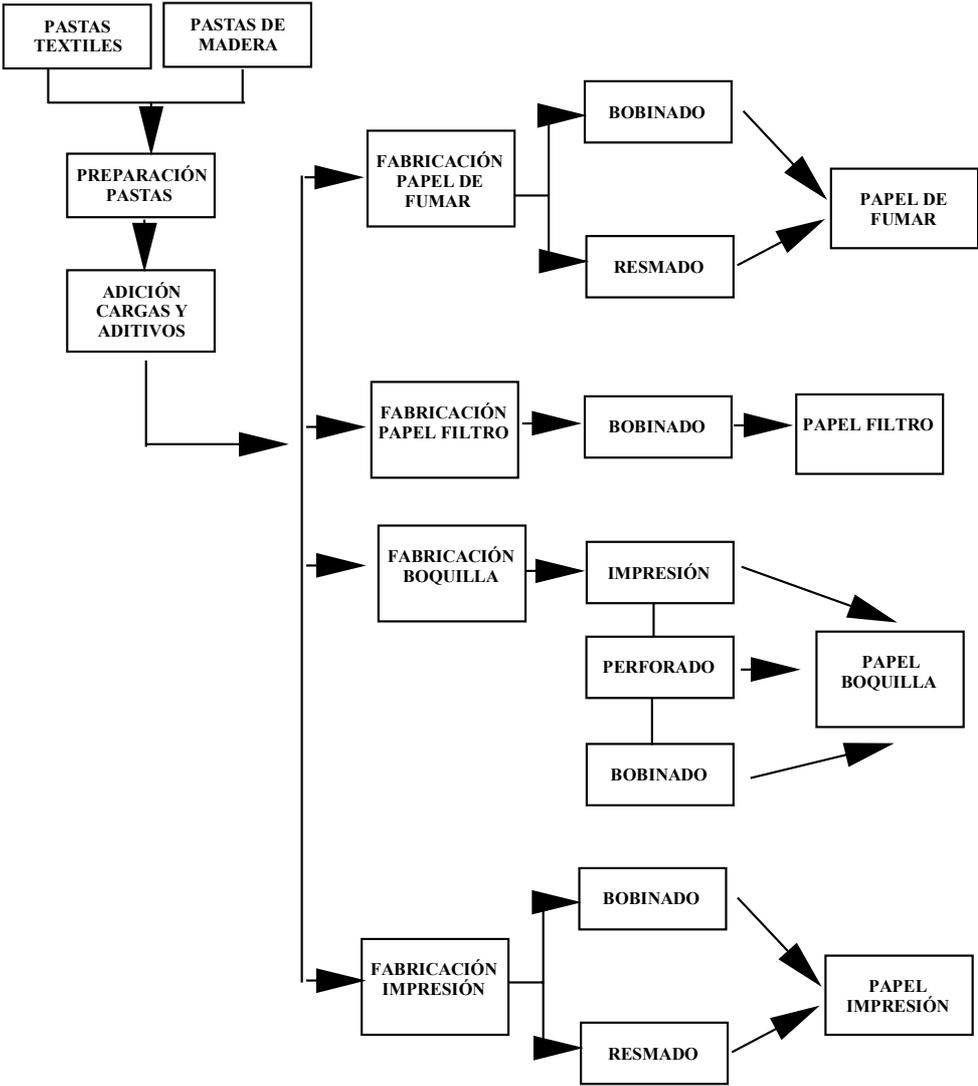
Esta fábrica en el año 1990 puso en marcha una avanzada instalación de producción de dióxido de cloro para el blanqueo de las pastas y a lo largo de los años 1995 a 1999 incorporó a su parque de maquinaria una novedosa instalación de concentración de lejías e incineración del licor negro con recuperación de productos químicos, todo ello al objeto de conseguir la depuración de los vertidos de esta fábrica.

Por último, en Barcelona, **Papeles Anoia, S.A.**, dedicada a la comercialización de papeles nacionales y extranjeros, utiliza para sus Oficinas Generales, en régimen de arrendamiento, un local céntrico con una superficie de 110 m².

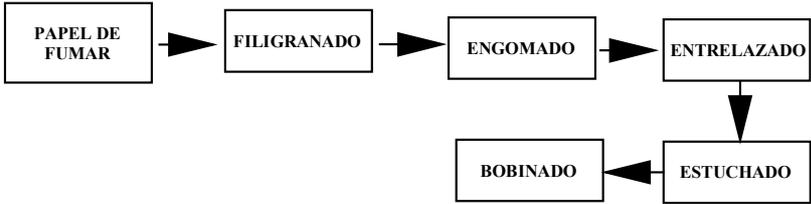
Las tres Sociedades antes reseñadas, están participadas al 100% por Miquel y Costas y Miquel, S.A.

En los cuadros que siguen se pueden apreciar de forma gráfica y muy resumida las principales fases del proceso productivo de los principales productos del Grupo Industrial.

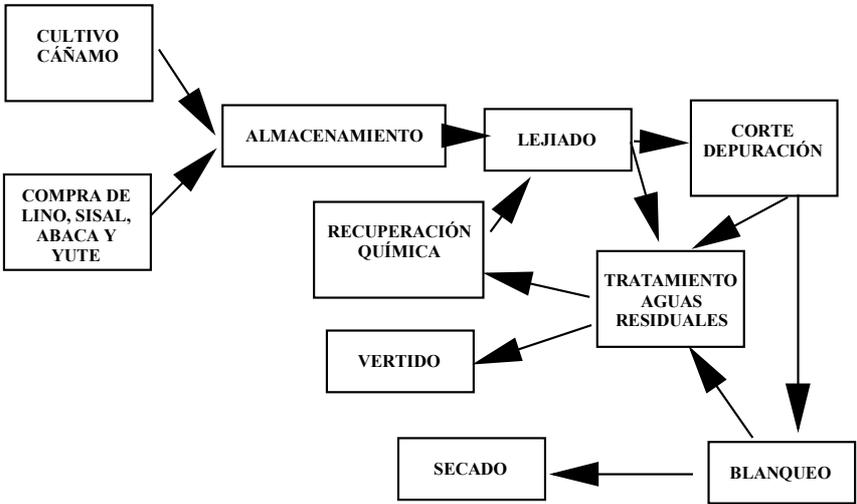
FABRICACIÓN DE PAPEL



FABRICACIÓN DE LIBRITOS DE PAPEL FUMAR



FABRICACIÓN DE PASTAS TEXTILES



Aspectos Medioambientales

Las fábricas de papel efectúan dos tipos de emisiones: gaseosas, procedentes de calderas de producción de vapor o de la planta de cogeneración con turbina de gas; y líquidas, procedentes de las aguas sobrantes de las máquinas de papel.

Ambas emisiones satisfacen las exigencias de la legislación vigente, realizándose controles periódicos por parte de la Administración, no habiendo existido ninguna incidencia relevante.

Es necesario indicar que en el caso de los vertidos de las fábricas de papel, al no ser fábricas integradas y emplear materias primas de primera calidad -necesarias para los productos fabricados- el tratamiento empleado permite la recirculación de los fangos obtenidos y la recuperación de prácticamente el 90% del agua empleada en el proceso, siendo en su conjunto un proceso rentable al disminuir el consumo de materias primas.

En lo que a fabricación de pastas se refiere, y para el tratamiento de la emisión gaseosa procedente de la desvaporización de las lejiadoras, fue necesario realizar una inversión en una planta de lavado de gases que cumple con eficacia su función, como lo demuestra el resultado de las inspecciones periódicas de la Administración.

Con respecto a los vertidos líquidos, ha sido necesario diseñar un proceso específico de depuración para este tipo de planta, al no existir ninguno en el mercado, que ha comportado varios años de trabajo del equipo del grupo, con una inversión próxima a los 100 millones de pesetas en investigación.

El proceso desarrollado ha sido acogido al plan Thermie, de la U.E. por su novedad y tecnología, con la obligación por parte de Celulosa de Levante de mostrarlo a industrias similares, para su posible aplicación, y ha comportado básicamente dos fases de realización. La primera, de separación y concentración de lejías, iniciada en el año 1994 y terminada en junio de 1995, la segunda de tratamiento final de las lejías, con recuperación de productos químicos y calor, iniciada en diciembre de 1995 y finalizada en mayo de 1999. El total de la inversión ha ascendido a 8.414.170 euros.

La instalación se encuentra en pleno funcionamiento, cumpliendo las especificaciones para las que fue concebida.

IV.2.4. Mercados de dichos grupos o familias de productos.

El destino de los papeles para cigarrillos es la industria tabaquera. Estos grupos de papeles se suministran en bobinas, en los anchos y longitud que demandan los fabricantes de cigarrillos, o de filtros para cigarrillos.

El papel de fumar bajo el formato de libritos o estuches se vende directamente al público en establecimiento, por lo general, de artículos para fumadores.

Los papeles delgados de impresión se suministran a Editoriales e Imprentas.

Los papeles especiales de filtración, eléctricos, overlay, etc. se suministran en bobinas de ancho variable, dependiendo de las necesidades de cada cliente y la totalidad se destina a mercados de exportación, fundamentalmente Unión Europea y USA.

Las pastas de celulosa de plantas anuales se venden a fabricantes de papeles especiales, como los de fumar, dieléctricos, y otros grupos, situados en los niveles de superior exigencia tecnológica y mayor valor añadido.

El consumo de papel de fumar, filtro y boquilla a nivel mundial está estimado en 468.000 Tm. para el año 2002.

El sector tabaquero está dominado mundialmente por grandes empresas multinacionales norteamericanas, con la presencia de las Compañías hispano-francesas, inglesas y japonesas.

El mercado mundial de libritos de papel de fumar en el 2002 está estimado en 2.000 millones de unidades, y se prevee un crecimiento anual del 3% en los próximos años.

Existe un grupo numeroso de fabricantes europeos de papeles delgados de impresión, aunque la mayoría de ellos fabrican también papeles de impresión de mayor gramaje, no limitándose únicamente a los papeles finos.

Al no existir datos públicos objetivos de la producción mundial de pasta textil, las cifras a este respecto del año 2002 son estimativas, cifrándose en alrededor de 280.000 Tm., incluyendo tanto las fábricas integradas como las no integradas y la producción de pasta de algodón. Esta última no está comprendida en nuestras fabricaciones.

La participación de la producción de la Sociedad en el total de cada uno de los grupos de productos, según estimación realizada por la propia Compañía, es el siguiente:

	NACIONAL	MUNDIAL
Papeles para cigarrillos.	80%	5,0%
Libritos de papel de fumar.	95%	13,0%
Papeles delgados de impresión y varios.	70%	4,5%
Pastas especiales de fibras de plantas anuales.	100%	6,0%

La competencia en el mercado nacional de papeles para cigarrillos proviene de fabricantes de otros países europeos.

En lo relativo a papeles delgados de impresión, la competencia nace de fabricantes igualmente extranjeros de papeles de impresión de gran tirada, de suyo más gruesos, que eventualmente dedican una pequeña parte de su producción a papeles que se aproximan a los que produce la Compañía.

En cuanto a la fabricación de pastas especiales, Celulosa de Levante es el único fabricante en España de pastas de cáñamo, lino, abacá, sisal y yute.

En su conjunto, el Grupo exporta el 75% de su producción, siendo sus mercados más importantes Europa, U.S.A. y países del Sudeste asiático, incluido Japón.

IV.2.5 Acontecimientos excepcionales.

No existen acontecimientos de estas características que hayan influido en las informaciones facilitadas en el presente apartado IV.2.

IV.2.5.1. Pólizas de Seguro

Los riesgos cubiertos por pólizas de seguros contratadas por la Sociedad o sus filiales, incluyen los siguientes:

	Riesgo cubierto en <u>miles de Euros</u>
▪ Combinado industrial que cubre esencialmente el riesgo de incendios:	
Grupo Miquel y Costas	36.060
▪ Pérdidas secuenciales (pérdidas de beneficios)	
Grupo Miquel y Costas	30.050
▪ Responsabilidad civil general y de producto	1.800
▪ Responsabilidad civil Consejeros y Directivos	6.010
▪ Transportes ventas	flotante
▪ Riesgo incobrables nacional y exportación	flotante

IV.3. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.3.1 Grado de estacionalidad del negocio.

La producción y comercialización de los papeles y pastas que produce el Grupo Industrial no están afectados por factores significativos de estacionalidad.

IV.3.2 Dependencia del emisor respecto de patentes y marcas.

No existe ningún tipo de dependencia en estos campos.

Las distintas Sociedades del Grupo tienen sus propias marcas registradas, siendo las más conocidas las marcas Smoking y Bibloprint, ambas de la Emisora, que protegen el papel de fumar en libritos y estuches y el papel delgado de impresión.

IV.3.3 Política de investigación, desarrollo e innovación.

El Grupo Industrial, por las características especiales de los productos que ofrece al mercado, despliega una importante actividad en este capítulo al que ha venido destinando recursos superiores a los 1,20 millones de euros en cada uno de los tres últimos años. En el año 2001 se han destinado a investigación, desarrollo e innovación 1,73 millones de euros.

En lo que concierne a la calidad de los productos, merece destacarse el hecho de que la Sociedad Matriz ha conseguido, en 1994, el certificado ISO-9002 para la fabricación de papeles de fumar y Oficinas Centrales, junto con S.A. Payá Miralles que lo ha hecho para la fabricación de dichos papeles y papeles de impresión. El mismo certificado ISO-9002 obtuvo Celesa S.A. en el año 2000 para la fabricación de pastas especiales de celulosa. Y por último, la compañía MB, Papeles Especiales, S.A. que también posee el citado certificado ISO-9002 desde el año 1997, en el año 2001 consiguió el certificado QS-9000, para el diseño y producción de papeles especiales para la industria del automóvil.

IV.3.4 Litigios o arbitrajes.

No se ha dado ningún tipo de litigio o arbitraje que pueda tener o haya tenido una incidencia importante sobre la situación financiera de la Emisora o sobre la actividad de sus negocios, tanto originado en la Sociedad como en las que conforman el Grupo Industrial.

IV.3.5 Interrupción de las actividades.

Como interrupción de las actividades únicamente señalar los paros laborales motivados por la negociación del convenio colectivo en una de las plantas de la Sociedad, y el incendio en el almacén de materias primas en la fábrica de Tortosa de la filial Celesa, S.A. El impacto de ambos sucesos no ha tenido carácter significativo en la situación financiera de la Sociedad y del Grupo Industrial.

IV.4. INFORMACIONES LABORALES.

IV.4.1 Personal empleado y su evolución.

La plantilla de personal del Grupo, por categorías, ha tenido la siguiente evolución en los últimos tres años:

	<i>1999</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>
Ingenieros y Licenciados	39	39	39
Ingenieros Técnicos y Ayudantes titulados	26	25	27
Jefes administrativos y de taller	15	15	14
Ayudantes no titulados	32	32	32
Oficiales administrativos	75	81	88
Subalternos y auxiliares administrativos	32	35	33
Oficiales y productores	499	524	576
Total Grupo	718	751	809

En el año 2001, la plantilla ha crecido en 58 personas. Este incremento es debido a la mayor producción en libritos de papel de fumar y a la mayor capacidad productiva en el área de transformación de los papeles para cigarrillos.

IV.4.2 Negociación Colectiva.

La Sociedad y todas las Sociedades del Grupo Industrial se rigen por el convenio colectivo de ámbito estatal que se negocia entre la Asociación Nacional de Fabricantes de Pastas, Papel y Cartón y los Sindicatos más representativos en el Sector.

El convenio colectivo actual fue aprobado en el año 2001 y tiene una vigencia de tres años.

IV.4.3 Ventajas al personal, en particular en materia de pensiones.

Alguna de las sociedades del Grupo concedieron a sus empleados que se jubilaron entre el 1 de abril de 1977 y el 31 de diciembre de 1982 determinadas ayudas complementarias a las prestaciones por jubilaciones del Régimen General de la Seguridad Social.

Hasta el 31 de diciembre de 1989, el Grupo seguía la práctica de reconocer únicamente como gastos los pagos efectuados en concepto de las prestaciones sociales anteriormente citadas.

De acuerdo con lo permitido por las normas de adaptación a la nueva legislación mercantil, las obligaciones sociales devengadas para las pensiones causadas correspondientes a los citados empleados jubilados, pero no provisionadas al 31 de diciembre de 1990, se dotan linealmente como gastos extraordinarios, a partir del propio ejercicio 1990, en un plazo de siete años, que finalizó en 1997.

La Sociedad ha procedido, con fecha 31 de diciembre de 2000 a la exteriorización de los compromisos de pensiones contraídos.

No existen Planes de Pensiones.

IV.5. POLÍTICA DE INVERSIONES DE LA SOCIEDAD.

IV.5.1 Inversiones realizadas en los últimos tres años.

La política de inversiones desarrollada durante los últimos años se ha realizado según las siguientes premisas:

- Calidad.
- Reducción de costes.
- Infraestructura de las mismas.
- Medio ambiente.
- Capacidad de producción

Se refieren a continuación los volúmenes de inversión realizados por la Sociedad, en los últimos tres años:

En millones de Euros			
	1999	2000	2001
Inversiones	14,98	7,15	10,00

Las inversiones más destacables que ha realizado la Sociedad durante el último trienio son las siguientes:

- En la fábrica del Besós se ha procedido a la actualización y modernización de las dos máquinas de papel y de la sección de refinaje; a la adquisición de una nueva

bobinadora con robot de extracción y apilamiento de bobinas y de un equipo de inspección de imagen para el control de los procesos de impresión.

Durante el ejercicio 2001 se ha adquirido un tercera unidad de perforado láser de alta precisión y se han realizado mejoras en las máquinas para la consecución de una mayor velocidad de máquina y nuevas cotas en la calidad del papel.

- En la fábrica de Mislata se han llevado a cabo importantes obras de modernización y construcción de nuevas instalaciones que han permitido instalar una Sección de manipulados, prolongar la nave de la máquina de papel y la creación de la nueva oficina y laboratorios; se han realizado los estudios necesarios para la instalación de un nuevo generador de vapor, y durante el último ejercicio se han llevado a cabo las reformas necesarias para la ampliación de la capacidad de producción de la máquina de fabricación de papel, con el incremento de refinaje correspondiente.

- En la fábrica de Fortugós, en Capellades, se han incorporado nuevas unidades de automatización de proceso, de desarrollo propio, para el entrelazado, estuchado, empaquetado y embalado de los libritos de papel de fumar.

- En el campo de los Sistemas de Información, el Departamento de Sistemas ha desarrollado un exhaustivo trabajo en la adaptación de los sistemas al año 2000 y al euro. Durante el ejercicio 2001 se ha continuado con el plan de nivelación de los sistemas de información, comunicación y control de proceso de cara a la implantación de un sistema integrado.

Las inversiones realizadas en 2001 se desglosan de la siguiente manera:

En miles de Euros	
Edificios y otras construcciones	996
Instalaciones y maquinaria	6.798
Equipos informáticos	107
Otros inmovilizados materiales y en curso	1.591
Total inmovilizado material	9.492
Investigación y desarrollo	111
Aplicaciones informáticas	78
Leasing	319
Total inmovilizado inmaterial	508

En el área de los intereses financieros en otras empresas destacar que la Sociedad ha adquirido el segundo 50% del capital de la compañía MB, Papeles Especiales, S.A. El precio de adquisición ha sido de 3.606.073 euros. Con esta compra, la Sociedad ha pasado a ser propietaria del 100% del capital de aquella Compañía Mercantil.

IV.5.2 Inversiones en curso de realización.

La política de inversiones para el ejercicio 2002 sigue la misma línea expuesta para los años anteriores. Los recursos que se ha previsto destinar ascienden a 10.000.000 euros.

En la fábrica del Besós cabe destacar, como inversiones en curso, la instalación de un nuevo pulper y de varios depósitos de stock de pasta pulpada y la optimización del acondicionamiento de las naves de papel. Ambas inversiones han sido puestas en marcha durante el primer semestre del año 2002. Y pendiente de su puesta en funcionamiento cabe destacar la remodelación de dos bobinadoras.

En la fábrica de Mislata se ha culminado la reforma en la máquina de papel con el objetivo de incrementar su velocidad. Dicha inversión se encuentra ya en funcionamiento.

En la fábrica de Fortugós destaca la instalación de una nueva línea de llenado y embalaje de packs de libritos de papel; la construcción de una nueva entrelazadora cut corner y la puesta en marcha de la primera fase del sistema de control informático de trazabilidad y producción.

En cuanto a las Oficinas Centrales de la calle Tuset, en Barcelona, se está procediendo a una remodelación total de las mismas.

IV.5.3 Inversiones futuras.

La Sociedad tiene previsto mantener los niveles actuales de inversión para el próximo año para culminar los proyectos en curso y seguir adaptándose a los nuevos requerimientos dentro de las líneas de actuación emprendidas en el trienio anterior.

En la fábrica del Besós se invertirá en proseguir la automatización del parque de bobinadoras, mejorando la logística interna de la fábrica con la construcción de un nuevo almacén y mejorando el tráfico de recorte de papel generado.

En Mislata esta prevista la instalación de una caldera de vapor para atender las necesidades crecientes de producción así como una remodelación del almacén de materia prima.

En la fábrica de libritos se procederá a la construcción de un edificio fabril nuevo en el Polígono Industrial de La Barquera, del término municipal de Capellades, que permitirá concentrar la actividad de libritos que actualmente se haya dividida en dos centros de producción.

Tanto las inversiones en curso como las inversiones futuras serán financiadas a través del apalancamiento obtenido con la financiación de proveedores y suministradores así como con los recursos generados por la propia actividad empresarial de la Sociedad.

IV.6. POLÍTICA DE INVERSIONES DEL GRUPO.

IV.6.1 Inversiones realizadas en los últimos tres años.

Las inversiones desarrollada por el Grupo durante los últimos años se ha realizado bajo las mismas premisas recogidas en el apartado relativo a las inversiones de la Sociedad emisora:

- Calidad.
- Reducción de costes.
- Infraestructura de las mismas.
- Medio ambiente.
- Capacidad de producción
- Integración de economías de escala en las diferentes factorías del Grupo.

Es destacable el esfuerzo realizado por el Grupo en investigación, que ha permitido que las grandes inversiones del trienio, o sea, la instalación de cogeneración, la dosificación en continuo, la perforación por láser, el blanqueo por dióxido de cloro y agua oxigenada eliminando totalmente el cloro elemental en el blanqueo de pastas, y la depuración del vertido de la fábrica de pastas, se hayan beneficiado de los estudios, pruebas de laboratorio y experiencias realizadas, consiguiéndose de esta forma una acertada elección y un eficaz montaje y puesta en marcha de cada una de las instalaciones.

Las inversiones referidas, junto con otras de menor magnitud, tales como las realizadas en medición y control del calibre del papel, mejora de los circuitos, etc., se han dirigido fundamentalmente a mejorar la calidad del papel y la eficiencia de las instalaciones.

Cuantitativamente, las inversiones realizadas en el Grupo, en los últimos tres años son las siguientes:

En millones de Euros			
	<i>1999</i>	<i>2000</i>	<i>2001</i>
Miquel y Costas & Miquel [ⓐ]	14,98	7,15	10,00
Celesa	4,93	2,33	1,88
Resto de Sociedades	0,00	0,90	1,18
Total Grupo	19,91	10,38	13,06

ⓐ Incluye S.A. Payá Miralles

Las inversiones realizadas en 2001 se desglosan de la siguiente manera:

En miles de Euros	
Edificios y otras construcciones	1.678
Instalaciones y maquinaria	7.589
Equipos informáticos	115
Otros inmovilizados materiales y en curso	3.164
Total inmovilizado material	12.546
Propiedad Industrial	2
Investigación y desarrollo	111
Aplicaciones informáticas	82
Leasing	319
Total inmovilizado inmaterial	514

IV.6.2 Inversiones en curso de realización.

La política de inversiones para el ejercicio 2002 sigue la misma línea expuesta para los años anteriores. Los recursos que el Grupo ha previsto destinar ascienden a 12.800.000 euros.

Además de las mencionadas en el capítulo de la Sociedad, cabe mencionar, como inversiones en curso, las que se están realizando en CELESA, en su planta de Tortosa. Destaca la instalación de nuevos depósitos de stoks y nueva red de tuberías; una nueva

cortadora de materia prima; diversas mejoras en la mesa de desgote Bi-Vis y montaje de una nueva instalación Giroclean. Estas inversiones se encuentran en periodo de prueba en el momento de elaboración de este folleto.

En MB, PAPELES ESPECIALES S.A., se está en proceso de instalación de una sección de manipulados.

IV.6.3 Inversiones futuras.

El Grupo tiene previsto mantener los niveles actuales de inversión para el próximo año para culminar los proyectos en curso y seguir adaptándose a los nuevos requerimientos dentro de las líneas de actuación emprendidas en el trienio anterior.

El programa de inversiones, encaminado a seguir manteniendo altos estándares de calidad y productividad, va destinado a dotarse de las infraestructuras que permitan albergar las nuevas tecnologías con las que el grupo se está dotando. Destacan los nuevos equipos de la fábrica de Besós en su sección de manipulados, la nueva planta de fabricación de libritos en Capellades y el aumento de cocción y refinado de pastas en la fábrica de Tortosa, así como los nuevos desarrollos de papeles filtrantes en la planta de MB.

Al igual que en el caso de la Sociedad, tanto las inversiones en curso como las inversiones futuras del Grupo serán financiadas a través del apalancamiento obtenido con la financiación de proveedores y suministradores así como con los recursos generados por la propia actividad empresarial del Grupo Miquel y Costas.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR



CAPITULO V

V.1. INFORMACIÓN CONTABLE INDIVIDUAL

V.1.1. ESTADOS FINANCIEROS

V.1.1.1. BALANCES DE MCM (En miles de Euros)

ACTIVO	1999	2000	2001	VAR.% 01/00
G. establecimiento	2	0	0	
Inm. inmateriales	318	393	685	
Inm. materiales	36.959	39.238	43.631	
Inm. financieras	7.430	7.430	7.631	
TOTAL INMOVILIZADO	44.709	47.061	51.947	10,4%
GTOS. A DISTRIBUIR	1	497	526	5,8%
Existencias	12.505	15.337	14.936	
Deudores	28.776	25.517	29.498	
Inversiones fin. temporales	41	41	3	
Tesorería	289	462	1.142	
Ajustes periodificación	46	43	18	
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	41.657	41.400	45.597	10,1%
TOTAL ACTIVO	86.367	88.958	98.070	10,2%
PASIVO				
Capital	11.844	9.955	12.835	
Prima emisión	5.941	5.941	5.941	
Reserva revalorización	5.587	5.587	1.232	
Reservas	25.133	24.393	26.031	
Dividendo a cuenta	-947	-914	-966	
Resultado ejercicio	9.064	9.830	12.225	
Acciones propias para reducción capital	-4.325	0	0	
FONDOS PROPIOS	52.297	54.792	57.298	4,6%
INGRESOS A DISTRIBUIR	217	195	184	-5,6%
PROVISIONES PARA RIESGOS	1.003	8	422	5175,0%
Entidades de cdto.	157	2.169	6.144	
Otros acreedores	580	61	0	
ACREEDORES L.P.	737	2.230	6.144	175,5%
Entidades cdto.	13.068	12.740	5.123	
Acreedores comerciales	12.199	11.052	18.287	
Otras deudas no comerciales	6.846	7.941	10.612	
ACREEDORES C.P.	32.113	31.733	34.022	7,2%
TOTAL PASIVO	86.367	88.958	98.070	10,2%

V.1.1.2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE MCM (En miles de Euros)

	1999	2000	2001	VAR.% 01/00
Ventas netas	79.543	89.809	101.643	13,2%
Aumento existencias prod.term.	0	2.908	365	
Trabajos efectuados para el inmovilizado	1.047	517	717	
Ingresos accesorios	4	4	175	
Subvenciones	94	19	0	
INGRESOS EXPLOTACIÓN	80.688	93.257	102.900	10,3%
Reduccion existencias prod.term.	-1.214	0	0	
Aprovisionamientos	-29.588	-38.776	-40.903	
Gastos personal	-18.398	-19.632	-21.768	
Dotacion amortizaciones	-4.148	-4.783	-5.309	
Variacion prov.trafico	-148	-29	-13	
Otros gastos explotacion	-14.692	-17.255	-19.436	
GASTOS EXPLOTACIÓN	-68.188	-80.475	-87.429	8,6%
BENEFICIO EXPLOTACIÓN	12.500	12.782	15.471	21,0%
Participaciones capital	654	1.370	2.255	
Beneficios inv. finan.temporales	9	9	21	
Otros intereses	426	269	252	
Dif.cambio positivas	825	1.698	1.740	
INGRESOS FINANCIEROS	1.914	3.346	4.268	27,6%
Gastos financieros y asimilados	-587	-949	-804	
Dif.cambio negativas	-586	-1.957	-1.490	
GASTOS FINANCIEROS	-1.173	-2.906	-2.294	-21,1%
RESULTADOS FINANCIEROS	741	440	1.974	348,6%
RESULTADO ORDINARIO	13.241	13.222	17.445	31,9%
Beneficios enajenación inmovilizado	6	6	21	
Subvenciones capital	12	10	12	
Ingresos extraordinarios	77	609	68	
Beneficios operaciones acciones propias	0	0	67	
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	95	625	168	-73,1%
Perdidas enajenación inmovilizado	-16	-13	-4	
Gastos extraordinarios	-102	-354	-317	
Perdidas otros ejercicios	-22	-57	-47	
GASTOS EXTRAORDINARIOS	-140	-424	-368	-13,2%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-45	201	-200	-199,5%
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	13.196	13.423	17.245	28,5%
Impuesto Sociedades	-4.132	-3.593	-5.020	
BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS	9.064	9.830	12.225	24,4%

V.1.2. CUADRO DE FINANCIACIÓN

Ver cuadro adjunto.

V.2. INFORMACIÓN CONTABLE CONSOLIDADA

V.2.1. ESTADOS FINANCIEROS

V.2.1.1. BALANCES DEL GRUPO (En miles de euros)

	1999	2000	2001	VAR.% 01/00
ACTIVO				
G.establecimiento	2	0	0	
Inm. inmateriales	330	406	698	
Inm.materiales	66.736	68.732	72.635	
Inm.financieras	4.157	4.881	4.320	
TOTAL INMOVILIZADO	71.225	74.019	77.653	4,9%
GTOS. A DISTRIBUIR	1	552	592	7,2%
Existencias	19.816	23.072	21.595	
Deudores	30.319	28.078	28.516	
Inversiones fin.temporales	81	81	3	
Tesorería	818	613	1.376	
Ajustes periodificación	60	51	20	
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	51.094	51.895	51.510	-0,7%
TOTAL ACTIVO	122.320	126.466	129.755	2,6%
PASIVO				
Capital	11.844	9.955	12.835	
Prima emisión	5.941	5.941	5.941	
Reserva revalorización	5.587	5.587	1.232	
Otras reservas sociedad dominante	24.901	24.251	25.847	
Reservas en soc. consolidadas por integración global	13.584	15.647	17.865	
Reservas en soc. puestas en equivalencia	2.814	3.561	4.331	
Diferencias de conversión soc. puestas en equivalencia	292	289	-555	
Dividendo a cuenta	-948	-914	-966	
Acciones propias para reducción capital	-4.325	0	0	
Resultado ejercicio	11.874	12.660	14.444	
FONDOS PROPIOS	71.564	76.977	80.974	5,2%
INGRESOS A DISTRIBUIR	1.502	1.467	1.636	11,5%
PROVISIONES PARA RIESGOS	1.109	58	475	719,0%
Entidades de cdto.	5.396	6.070	9.311	
Otros acreedores	690	61	0	
ACREEDORES L.P.	6.086	6.131	9.311	51,9%
Entidades cdto.	18.524	17.521	6.810	
Acreedores comerciales	15.079	15.101	18.514	
Otras deudas no comerciales	8.456	9.211	12.035	
ACREEDORES C.P.	42.059	41.833	37.359	-10,7%
TOTAL PASIVO	122.320	126.466	129.755	2,6%

V.2.1.2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS (En miles de Euros)

	1999	2000	2001	VAR.% 01/00
Ventas netas	101.668	115.264	132.952	
Aumento existencias prod.term.	0	3.468	0	
Ingresos accesorios	4	3	175	
Trabajos realizados para inmovilizado	1.507	751	879	
Subvenciones	109	165	81	
INGRESOS EXPLOTACIÓN	103.288	119.651	134.087	12,1%
Reducción existencias prod. term.	-3.307	0	-1.493	
Aprovisionamientos	-39.210	-49.901	-54.018	
Gastos personal	-21.971	-23.609	-26.315	
Dotacion amortizaciones	-7.018	-8.272	-8.858	
Variación prov.trafico	-149	-35	-32	
Otros gastos explotación	-16.832	-19.872	-22.549	
GASTOS EXPLOTACIÓN	-88.487	-101.689	-113.265	11,4%
BENEFICIO EXPLOTACIÓN	14.801	17.962	20.822	15,9%
Participaciones capital	13	13	1	
Beneficios inv.finan.temporales	9	11	22	
Otros intereses	307	316	297	
Dif.cambio positivas	1.303	2.178	2.235	
INGRESOS FINANCIEROS	1.632	2.518	2.555	1,5%
Gastos financieros y asimilados	-916	-1.454	-1.078	
Dif.cambio negativas	-858	-2.932	-1.870	
GASTOS FINANCIEROS	-1.774	-4.386	-2.948	-32,8%
RESULTADOS FINANCIEROS	-142	-1.868	-393	-79,0%
RESULTADOS SOC. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	1.260	1.085	1.025	-5,5%
RESULTADO ORDINARIO	15.919	17.179	21.454	24,9%
Beneficios enajenacion inmovilizado	7	7	0	
Subvenciones de capital	237	196	241	
Ingresos extraordinarios	136	688	86	
Beneficion operaciones acciones propias	0	0	67	
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	380	891	394	-55,8%
Perdidas enajenacion inmovilizado	-80	-51	-4	
Gastos extraordinarios	-147	-517	-842	
GASTOS EXTRAORDINARIOS	-227	-568	-846	48,9%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	153	323	-452	-239,9%
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	16.072	17.502	21.002	20,0%
Impuesto Sociedades	-4.198	-4.842	-6.558	
BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS	11.874	12.660	14.444	14,1%

V.2.2. CUADRO DE FINANCIACIÓN

Ver cuadro adjunto.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR



VI.I. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN.

VI.1.1. Miembros del Consejo de Administración.

Nombre y apellidos o razón social	Cargo	Fecha primer nombramiento	Calidad
Jordi Mercader Miró □	Presidente	27 mayo 92	Ejecutivo
Santiago Abella Rodríguez □	Vocal	19 febrero 97	Dominical
Juan Caellas Fernández □	Vocal	29 junio 90	Dominical
Antonio Canet Martínez □	Vocal	30 novbre 89	Dominical
Eusebio Diaz-Morera □	Vocal	22 mayo 97	Independiente
Enkidu Inversiones, S.L. representada por D ^a M ^a Carmen Escasany Miquel	Vocal	26 junio 01	Dominical
Carles Gasòliba Bhöm □	Vocal	28 julio 93	Independiente
Joanfra, S.A., representada por D. José Miquel Jané	Vocal	25 octubre 99	Dominical
Luis Collados Echenique □	Vocal	21 dicbre 01	Ejecutivo
Carlos Jarabo Payá □	Secretario	30 novbre 89	Dominical

El artículo 23º de los Estatutos, regula la constitución y funcionamiento del Consejo de Administración, fijando un número máximo de quince Consejeros y un número mínimo de cuatro Consejeros y estableciendo un plazo de vigencia del mandato de cinco años, pudiendo ser reelegidos indefinidamente. Los consejeros son siempre elegidos y renovados por la Junta General, y no es necesario que ostenten la condición de accionistas.

Dentro del Consejo de Administración existen dos Comisiones: la de Recursos Humanos y la de Auditoría. Ambas se reúnen dos veces al año para tratar los asuntos propios de sus respectivas competencias.

Por una parte, la Comisión de Recursos Humanos se ha reunido el día 26 de marzo de 2001, el 29 de octubre de 2001 y el 25 de marzo de 2002. Esta Comisión está compuesta por los siguientes consejeros:

* Excmo. Sr. Jordi Mercader Miró

* Sr. D. José Miquel Jané

* Excma. Sra. M^a Carmen Escasany Miquel

* Sr. D. Santiago Abella Rodríguez

* Sr. D. Antonio Canet Martínez

Como funciones de la Comisión de Recursos Humanos cabe destacar la propuesta, evaluación y revisión de la política de remuneración de los Consejeros de acuerdo a los

criterios de moderación, relación con los rendimientos de la Sociedad e información detallada; la elección y nombramiento del personal directivo de las sociedades del grupo, la fijación de la política general de salarios y retribuciones, etc.

Por otro lado, la Comisión de Auditoría celebró reunión en las siguientes fechas: 26 de marzo de 2001, 26 de noviembre de 2001 y 25 de marzo de 2002.; y está compuesta por los siguientes consejeros:

- * Excmo. Sr. Jordi Mercader Miró
- * Sr. D. Juan Caellas Fernández
- * Excmo. Sr. Carlos Gasòliba Böhml
- * Sr. D. Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda
- * Sr. D. Carlos Jarabo Payá

En el último ejercicio se ha incorporado esta Comisión el Sr. D. Luis Collados Echenique.

Las funciones de esta comisión son, entre otras, la elección de la Sociedad de Auditoría Externa y control de sus honorarios, la revisión de las cuentas anuales previniendo en lo posible las reservas y salvedades en el Informe de Auditoría y la justificación de dichas reservas y salvedades, el estudio y análisis de aquellos otros acontecimientos relevantes que durante el ejercicio se hayan producido, etc.

El Órgano Administrador de la Sociedad se reúne mensualmente y ha integrado dos Consejeros independientes en su composición. Dicho Órgano se rige por lo establecido en la normativa vigente, en los Estatutos Sociales y por el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad.

El Consejo de Administración no ha delegado en su Presidente facultad alguna, salvo las recogidas en el último punto de las actas de los Consejos relativas a la comparecencia ante notario para formalizar los acuerdos recogidos en el acta en cuestión.

La Sociedad redactó un Reglamento Interno de Conducta que remitió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en abril de 1999. La Sociedad ha dado cumplimiento a lo dispuesto en el mismo.

VI.1.2 Directores y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad a nivel más elevado.

Director General:

Sr. D. Luis Collados Echenique

Secretario General y
Director de Desarrollo Corpor.:

Sr. D. Javier Basañez Villaluenga

Director Administrativo y de Organización:

Sr. D. Juan Davant Soler

Director Financiero:

Sr. D. Alvaro Rein Duffau

Directores Comerciales:

Sra. D^a. Marina Jurado Salvado

Sr. D. Santiago Sanchez Vila

Sr. D. Joaquín Tomás Foraster

Director de Celulosa de Levante, S.A.:

Sr. D. José Antonio Rio Bernat

Director de Papeles Anoia, S.A.:

Sr. D. Santiago Sánchez Vila

Director de MB, Papeles Especiales, S.A.: Sr. D. José Payola Bassets

VI.1.3. Fundadores si fue fundada hace menos de cinco años.

No ha lugar.

VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO VI.1.

VI.2.1 Acciones de las que dichas personas sean titulares directa o indirectamente.

Nombres y apellidos	Acciones Particip. Directa	% sobre capital	Acciones Particip. Indirecta	% sobre capital	Total Acciones	% sobre capital □	Acciones representadas en la última Junta *
Consejeros							
Jordi Mercader Miró	18.000	0'35	372.800(3)	7'34	390.800	7'70	569.859
Enkidu Inversiones, S.L. (1)	294.000	5'79	-	-	294.000	5'79	-
Santiago Abella Rodríguez	3.758	0'07	-	-	3.758	0'07	-
Juan Caellas Fernandez	-	-	2.250(4)	0,04	2.250	0,04	-
Antonio Canet Martínez	3.604	0,07	46.063	0,91	49.667	0,98	2.006
Luis Collados Echenique	8.645	0,17	-	-	8.645	0'17	-
Eusebio Díaz-Morera	1.387	0,03	-	-	1.387	0,03	67.185
Carles Gasòliba Böhm	4.476	0'09	-	-	4.476	0'09	-
Joanfra, S.A. (2)	304.652	6'00	-	-	304.652	6'00	-
Carlos Jarabo Payá	<u>13.273</u>	<u>0'26</u>	<u>2.015(5)</u>	<u>0,04</u>	<u>15.288</u>	<u>0,30</u>	<u>52.254</u>
Total Consejeros	651.795	12,84	423.128	8,34	1.074.923	21,18	691.304
Directivos							
Javier Basañez Villaluenga	3.500	0'07	-	-	3.500	0'07	
Juan Davant Soler	2.880	0'06	-	-	2.880	0'06	
José Antonio Río Bernat	1.530	0,03	-	-	1.530	0,03	
Marina Jurado Salvado	1.562	0,03	-	-	1.562	0,03	
Santiago Sánchez Vila	2.520	0'05	-	-	2.520	0'05	
Jose Payola Bassets	2.177	0,04	-	-	2.177	0,04	
Francisco Nogué Graboleda (7)	1.556	0,03	-	-	1.556	0,03	
Santiago Casellas Edo (7)	1.210	0,02	-	-	1.210	0,02	
Jordi Bernardo Arrufat (7)	1.150	0,02	-	-	1.150	0,02	
Jose M ^a Masifern Balon (7)	1.035	0,02	-	-	1.035	0,02	
Carlos Portella Bove (7)	1.035	0,02	-	-	1.035	0,02	
Otros (con menos de 1000 ac.)	<u>9.281</u>	<u>0,18</u>	-	-	<u>9.281</u>	<u>0,19</u>	
Total Directivos □	29.436	0,58	-□	-□	29.436	0,58	

* Las acciones explicitadas corresponden a las representadas de manera reiterada.

- (1) Sociedad dominada por D^a M^a del Carmen Escasany Miquel.
- (2) Sociedad dominada por D. José Miquel Jane.
- (3) De esta participación indirecta corresponden 368.800 acc. a Hacia, S.A. y 4.000 acc. al grupo familiar. Hacia, S.A. es 100% propiedad del grupo familiar Mercader.
- (4) Esta participación indirecta corresponde al grupo familiar.
- (5) Esta participación indirecta corresponde al grupo familiar.
- (6) Las acciones representadas en la Junta suponían un porcentaje del 13,47 % sobre el capital social existente en aquel momento (5.133.900 acciones).
- (7) No son cargos de Alta Dirección pero ocupan puestos directivos dentro de las sociedades del grupo.

En la actualidad no existe un plan de opciones sobre acciones en favor de los Consejeros o Directivos de la Sociedad.

VI.2.2. Participación de dichas personas en transacciones inusuales y relevantes de la Sociedad.

Ninguna de las referidas personas ha participado o participa en dicho tipo de transacciones.

Así mismo, ninguna entidad en la cual los Consejeros o Directivos de la Compañía, sean consejeros, administradores o accionistas significativos, o en la que tengan acciones concertadas o con las que actúen a través de persona interpuesta, han participado en el transcurso del último ejercicio ni del corriente, en transacciones inusuales o relevantes de la sociedad.

VI.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones devengadas por las citadas personas en el último ejercicio.

Consejeros

(en miles de Euros)

Período	Sueldos de los Consejeros Directivos	Retribución variable de los Consejeros	Dietas	TOTAL
Año 2001	603	965	0	1.568
Primer semestre 2002	257	(1)	0	--

Alta Dirección excluidos los Consejeros Directivos.

(en miles de Euros)

Período	Sueldos de los Directivos	Retribución variable de los Directivos	Dietas	TOTAL
Año 2001	674	199	0	873
Primer semestre 2002	347	(1)	0	--

(1) Pendiente de determinar en función de los Resultados del ejercicio.

Las sociedades dependientes del Grupo consolidado no satisfacen ningún tipo de retribución o dieta a las personas citadas.

VI.2.4 Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida.

No existen.

VI.2.5 Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías a favor de las citadas personas.

No existen.

VI.2.6 Principales actividades que las personas citadas ejerzan fuera de la Sociedad y sean significativas para la misma.

D. Jordi Mercader Miró es Consejero de La Caixa y D. Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda es Consejero de Indo Internacional, S.A.

VI.3. PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE EL EMISOR.

No las hay.

VI.4. EXISTENCIA DE PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES.

No las hay.

VI.5. RELACIÓN DE PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL, SEGÚN REAL DECRETO 377/1991.

<i>Nombres</i>	<i>Acciones Directas</i>	<i>Acciones Indirectas</i>	<i>Total Acciones</i>	<i>% Participación sobre 5.076.000 acciones</i>
Caixa d'Estalvis del Penedés (1)	683.217	0	683.217	13,46
Jordi Mercader Miró	18.000	Hacia, S.A. 368.800 G. Familiar 4.000	390.800 □	7,70
José Miquel Jané	110	Joanfra, S.A. 304.652	304.762	6,00
Mª Carmen Escasany Miquel	2.232	Enkidu Inver. 294.000	296.232	5,84
Schroder & Co Bank AG	357.597	0	357.597	7,04
EC Nominees LTD	414.139	0 □	414.139	8,16
Cahispa (2)	326.033	0	326.033	6,42

(1) La citada participación indirecta que detenta Caixa d'Estalvis del Penedés lo hace a través de CEP VIDA, representada por D. Juan Caellas Fernández.

(2) Chispa está representada por D. Arturo Guillo Vive.

VI.6. NÚMERO APROXIMADO DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD.

La Sociedad tiene aproximadamente 900 accionistas, todos ellos con derecho a voto.

VI.7. PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD QUE PARTICIPEN EN DEUDAS A LARGO PLAZO CON MÁS DEL 20%.

ARGENTARIA(BBVA):

1. Préstamo a Celesa por un importe de 1.367 mil euros, a 8 años y 4 meses, con 3 años y 6 meses de carencia, con vencimiento final el 27/02/2004 y tipo de interés variable del Mibor a 90 días más 0,5 puntos. A 30/12/2001 están pendientes de amortizar 684 mil euros.

2. Préstamo a Celesa por importe de 2.873 mil euros, a 7 años, con 3 años y 2 meses de carencia, con vencimiento final el 02/11/2005 y tipo de interés variable del Mibor a 90 días más 0,375 puntos. A 30/12/2001 quedan pendientes de amortizar 2.297 miles de euros.

SCH:

1. Préstamo a MCM por un importe de 3.606 miles de euros, a 7 años, con 2 años de carencia, vencimiento final el 09/01/2008 y tipo de interés variable del Euribor a 90 días más 0,5 puntos. Se empieza a amortizar el 09/04/2003.

2. Préstamo a Celesa por importe de 273 mil euros (línea ICO IDAE), a 10 años, con 2 años de carencia, vencimiento final el 10/09/2011 y tipo de interés variable del Euribor a 6 meses más 1 punto, y una subvención de 41.040 euros que se aplica a reducir el capital. Se empieza a amortizar el 10/03/2004. El capital pendiente actual, deducida la subvención recibida, es de 232 mil euros.

Los préstamos anteriores han sido destinados a financiar las inversiones realizadas por el Grupo Industrial.

Dichos préstamos no contienen condición alguna que limite la distribución de beneficio de las prestatarias.

VI.8 CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES SUPEREN EL 25 POR 100 DE LAS VENTAS O COMPRAS.

No los hay.

VI.9 PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL.

No hay esquemas establecidos.

VI. 10 RELACIÓN DE LA SOCIEDAD CON LOS AUDITORES.

Los Auditores de la Sociedad y del Grupo Consolidado no realizan otra función diferente de la auditoría de las cuentas anuales, habiendo percibido por el trabajo referenciado, correspondiente a las cuentas del año 2001 una retribución total de 65.505 euros.

CAPITULO VII

**EVOLUCIÓN RECIENTE Y
PERSPECTIVAS DEL EMISOR**

VII.1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO.

VII.1.1. La cifra de negocios.

VII.1.1.1. La cifra de negocios de la Sociedad.

	I Semestre 2001	I Semestre 2002
Cifra de Negocios	49,22	50,51
Resultado bruto	9,38	11,00
Resultado neto	6,59	8,46
Resultado ordinario	6,28	8,27
Cash-Flow después de impuestos	9,12	10,42
Resultado antes de impuestos	8,36	10,61
Resultado después de impuestos	6,53	7,98

VII.1.1.2. La cifra de negocios del Grupo.

Con motivo de la adquisición por Miquel y Costas & Miquel, S.A. del 50% restante de la filial MB Papeles Especiales, S.A. alcanzando el 100% de participación, conforme a lo dispuesto en el RD 1815/91 de 20 de diciembre, esta Sociedad pasa a formar parte de las sociedades consolidadas por el método de integración global en el marco del perímetro de consolidación. Por lo tanto, los estados financieros ofrecen diferencias de presentación en relación a los del ejercicio 2001, dado que en éstos el método aplicado era el de puesta en equivalencia.

Con objeto de su tratamiento homogéneo, para que las magnitudes sean directamente comparables, en este apartado de evolución de los negocios, el método que se aplica con respecto a MB en ambos ejercicios es el sistema de puesta en equivalencia.

Los datos acumulados a junio de 2002, comparados con el mismo periodo del año anterior son los siguientes:

	I Semestre 2001	I Semestre 2002
Cifra de Negocios	66,44	66,26
Resultado bruto	14,60	15,13
Resultado neto	9,88	10,61
Resultado ordinario	10,11	11,39
Cash-Flow después de impuestos	11,43	12,11
Resultado antes de impuestos	9,59	11,01
Resultado después de impuestos	6,93	7,74

Los puntos a resaltar son los siguientes:

Las ventas han disminuido 0,18 millones de euros, equivalentes a un -0,3% (+2,6% en Papel y -11,9% en Pastas).

El Resultado Bruto aumenta 0,53 millones de euros, equivalente a un 3,6%. En la División Papel el aumento ha sido del 17,2%, como consecuencia de la mejora del mix de productos y del descenso del precio de la materia prima. En la División Pastas el Resultado Bruto ha disminuido un 32,3%, derivado del impacto en los resultados del incendio del almacén de pastas, y el efecto en la producción de la puesta en marcha de las nuevas inversiones.

El Resultado Neto ha aumentado 0,73 millones de euros, equivalentes a un 7,4%. Las amortizaciones han disminuido 0,13 millones de euros (-2,9%) y las provisiones de circulante 0,06 millones de euros (-31,9%).

El Resultado Ordinario aumenta 1,28 millones de euros, equivalente a un 12,6%. Hay que destacar lo siguiente:

- Los Gastos financieros netos han disminuido 0,15 millones de euros (-38,3%)
- Los Resultados de participadas han aumentado 0,39 millones de euros (62,5%). En estos resultados está incluido MB puesto en equivalencia que en este ejercicio está reflejando el inicio del impacto de sus nuevos productos.

El BAI aumenta 1,42 millones de euros con un aumento de 14,8%, habiendo disminuido los Resultados extraordinarios negativos en 0,15 millones euros.

El Impuesto de Sociedades aumenta 0,61 millones de euros, pasando el tipo impositivo medio del 30,3% en 2001 a 32,7% en 2002. Con ello el BDI aumenta 0,81 millones de euros que significa un 11,7% respecto a 2001.

Los resultados obtenidos nos permiten mantener las previsiones estimadas para el ejercicio 2002.

Mención especial merece la situación argentina. Conforme se anunció en la Junta General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 18 de Junio de 2002 se vendió la participación del 44% de la filial argentina Configraf. Esta enajenación ha significado una pérdida de 0,29 millones de euros, que están totalmente incluidos en los Resultados de Sociedades Puestas en Equivalencia a Junio 2002.

MCA ha obtenido en el semestre unos resultados positivos de 0,43 millones de euros.

Aplicando el cambio a 30/6/02 de 3,62 pesos/euro se producen en MCA unas diferencias de conversión negativas que disminuyen los recursos propios respecto a 31/12/01 en 0,78 millones de euros. El valor resultante es superior al valor contable, no resultando necesaria ninguna provisión de cartera.

A la fecha de elaboración de este folleto el cambio del peso es de 3,61 pesos /\$, lo cual no implica un cambio sustancial en las cifras anteriores.

VII.1.2. Descripción de las tendencias más recientes en relación con la demanda, producción, precios y existencias.

Nuestra sociedad, a pesar de pertenecer al sector papel, no sigue la ciclicidad característica de este sector, si no que su funcionamiento es mucho más uniforme al producir papeles muy especiales, teniendo en cuenta que goza de una gran flexibilidad para cambiar, dentro de sus especialidades, de un tipo a otro lo cual garantiza prácticamente una plena ocupación.

La demanda, en todas las especialidades, en los últimos tiempos es creciente y prevemos esta misma tendencia en los próximos años.

Respecto a la Sociedad, la producción en la planta del Besós ha experimentado un crecimiento del 6%. En la planta de Mislata, durante el primer trimestre del año, se ha obtenido una menor producción debido a los paros que han exigido las inversiones realizadas, reducción que se ve claramente recompensada, ya en el primer semestre del año, por el rendimiento de las mismas. En Celesa, S.A. la producción de pasta ha

experimentado un decremento del 2,68%, debido a los paros provocados por el citado incendio y a un cambio del mix de producción.

Actualmente, estamos asistiendo a una tendencia alcista en los precios de compra de las pastas y de la energía. Sin embargo, en los contratos a largo plazo la Sociedad tiene establecidas cláusulas de revisión de precio en función del precio de la pasta, lo cual permite adecuar el precio de venta al coste de esta materia prima, aunque con algún ligero retraso.

Respecto a las existencias en materias primas tenemos un proceso de gestión muy cuidadoso en función de las tendencias de precio y nuestras posibilidades financieras. Las existencias de productos terminados se mantienen en niveles bastante estables.

VII.2. PERSPECTIVAS DEL EMISOR.

Estimaciones e intenciones susceptibles de ser realizadas, emanadas de los Órganos de Administración y del Equipo Directivo del Grupo Industrial.

VII.2.1. Estimaciones de las perspectivas comerciales, industriales y financieras del emisor.

Siguen manteniéndose las perspectivas favorables en los sectores en los que estamos operando: papeles para cigarrillo, delgados de impresión, papeles especiales y pastas para papeles especiales.

El papel de fumar, vinculado al mercado de los productos del tabaco, sigue experimentando un crecimiento que, aunque desigual en las distintas zonas geográficas, es cercano al 2% en el mercado global.

Dentro de este mercado los productos bajos en nicotina y alquitrán tienen un crecimiento superior, en torno al 6%. Es en este segmento donde nuestra Sociedad dedica mayores esfuerzos, al ser productos de mayor valor añadido, exigiendo para su producción una tecnología muy depurada.

El mercado de los papeles delgados de impresión sigue creciendo, estimándose que durante los próximos años dicho aumento a nivel mundial estará entre el 5 y 6% acumulado.

En el campo de papeles especiales debemos resaltar que nuestra Sociedad compró en enero de 2002 el 50% adicional de la Sociedad MB Papeles Especiales, S.A., dedicada a la fabricación de papeles para la industria de filtración, a separadores de baterías y nuevos desarrollos en el área de los papeles overlay. La demanda de este tipo de papeles

se está desarrollando de una manera fuertemente creciente, teniendo este campo unas expectativas excelentes para los próximos años.

Por su parte, las pastas de fibras anuales han consolidado su recuperación iniciada el año pasado, con fuertes demandas para las áreas de tabaco, electrónica, filtración, automoción, etc., que están dando lugar a niveles crecientes de consumo.

En todas las áreas mencionadas la Sociedad goza de un merecido prestigio de calidad y avance tecnológico reconocido por todos sus clientes.

VII.2.2. Política de distribución de resultados, inversión, dotación a la amortización, ampliación de capital, emisión de obligaciones y endeudamiento en general.

La Sociedad ha mantenido sus compromisos de distribución de resultados y mantiene su intención de continuar con una política retributiva atractiva para el accionista que a su vez sea armónica con los recursos aplicados al proceso inversor, posibilitando y asegurando el crecimiento sostenido del Grupo.

En este sentido se pone de manifiesto que el “pay out” consolidado en 2001 fue del 20,37%, que en términos efectivos resultó algo superior por disfrutar del acrecentamiento del dividendo correspondiente a las acciones en autocartera en alguna de las fechas de reparto.

Las inversiones, dirigidas a la modernización de las fábricas, programas de reducción de costes y medio ambiente, han ascendido en los últimos tres años a 43’7 millones de euros, siendo las previstas para los próximos tres años entre 11/13 millones de euros anuales.

Merecen especial importancia los recursos que la Sociedad va empleando en I+D+I, que han ascendido a 1’73 millones de euros el pasado año 2001, siguiendo la misma tendencia para los próximos años.

En el marco de la política financiera la Juntas Generales de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2002, adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Reducir el capital social de la Compañía en la cifra de 144.750 euros por amortización de 57.900 acciones propias que fueron anteriormente adquiridas a precio de mercado. Facultar al Consejo para que pueda adquirir acciones hasta el máximo del 5% del Capital Social.
- Reducir con devolución de aportaciones a los accionistas el capital social de la Compañía minorando el valor nominal de cada acción a 2,30 euros. Facultar al Consejo de Administración para la determinación de la fecha de la reducción. Esta

reducción de Capital se completará con otras a llevar a la práctica en ejercicios venideros, hasta situar el nominal de la acción en 2 euros.

- Aumentar el Capital Social mediante una ampliación liberada, en la proporción de una acción nueva por cada tres antiguas.

En cuanto a la política de amortizaciones se seguirá rigiendo, dentro del marco económico, por lo dispuesto en la normativa en vigor.

La Junta General de 18 de abril del año 2000, delegó en el Consejo de Administración para que en el plazo máximo de cinco años a partir del 18 de abril de 2000, en el momento que estime oportuno, pueda acordar la emisión de obligaciones convertibles en acciones nuevas de la Sociedad, hasta un máximo de 4 millones de euros, así como para que en igual plazo, pueda emitir obligaciones no convertibles en la cifra de 25 millones de euros y aumentar el capital social en la cifra de 5 millones de euros, en los términos y condiciones que en los respectivos acuerdos se citan.

En los planes de la Sociedad está recogido que, en la medida que se cumplan las expectativas de resultados, se reducirá de forma gradual el endeudamiento dentro del marco financiero general.

D. Luis Collados Echenique
DIRECTOR GENERAL

A N E J O I

***INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES
MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.***

ANEXO II

***INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
GRUPO MIQUEL Y COSTAS***