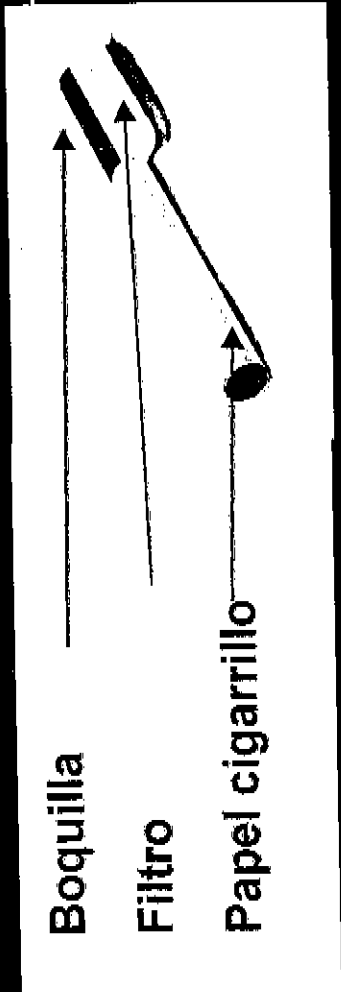
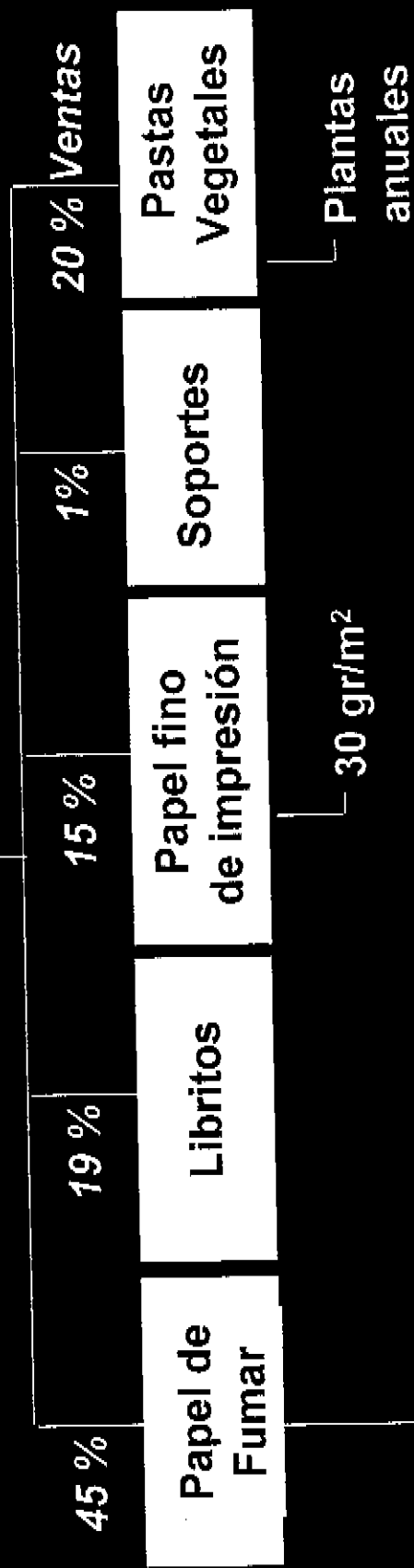


MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.

30 de Abril de 1.999

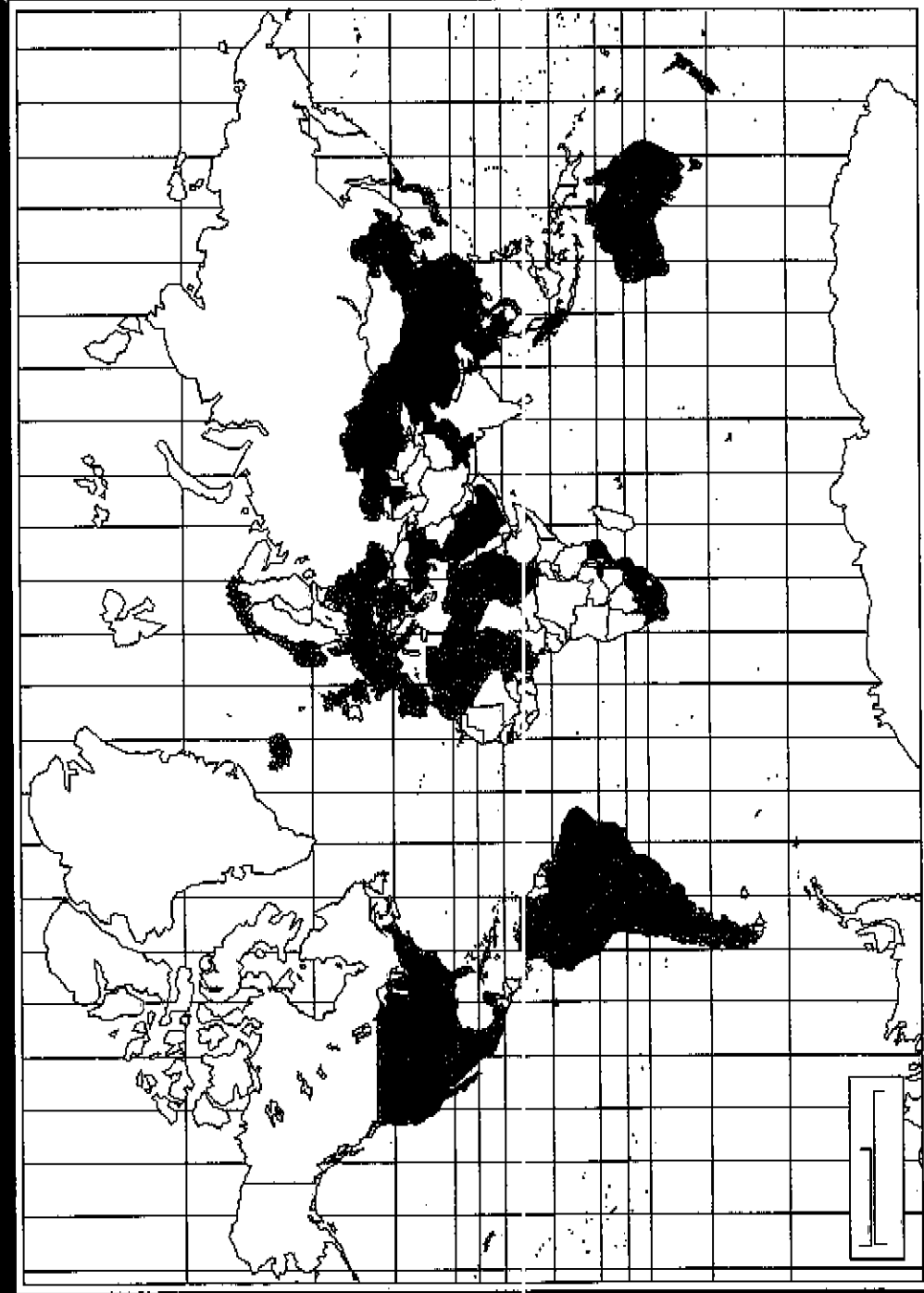
Áreas de actividad





Internacionalización

Países donde vende MCM



	EXPORTACIONES %	MERCADOS PRINCIPALES
M C M	69 %	Europa U S A Sudeste Asiático África
CELESA	88 %	Japón Europa U S A
M B	76%	Europa U S A
MC ARGENTINA	47%	Sudamérica U S A África

RESULTADOS 1998

GRUPO MCM**RESULTADOS 1998**

	1995	1996	1997	1998	INC. % 98/97
VENTAS	13.750	13.814	14.795	15.602	5,5%
BAI	1.283	2.052	2.402	2.373	-1,2%
BDI	977	1.456	1.702	1.825	7,2%
CFDI	1.600	2.148	2.693	2.863	6,3%
DPA (Pts/acc) (devengado)	50	75	90		
DPA (Pts/acc) (a cuenta)	20	25	60	66	10,0%

DATOS FINANCIEROS BASICOS

	1996	1997	1998
BDI (millones de pts.)	1.456	1.702	1.825
CFDI (millones de pts.)	2.148	2.693	2.863
BPA (pts/accion) fully diluted	369	432	463
CFDIPA (pts/accion) fully diluted	545	683	726
Nº acciones	3.941.482	3.941.482	3.941.482
INC. % BDI	49,0%	16,9%	7,2%
INC. % CFDI	34,3%	25,4%	6,3%
INC. % BPA		16,9%	7,2%
INC. % CFDIPA		25,4%	6,3%
R.PROPIOS	8.027	9.489	11.047
END. L.P.+C.P.	3.607	2.860	3.314
ROE	32,3%	21,2%	19,2%
R.PROPIOS/END. L.P.+C.P.	2,2	3,3	3,3
			PROM. 97/98
			12,0%
			15,4%
			12,0%
			15,4%

**CRECIMIENTO BDI 1996/1998
IMPACTO DE LA ACTUALIZACION BALANCES RD 7/96**

BDI 1996

BDI 1998 (1)

INC. PROMEDIO ANUAL

CON ACTUAL.	SIN ACTUAL.
1.456	1.456
1.825	2.004
12,0%	17,3%

(1) Amortización Actualización de Balances: 275 x 65% = 179 millones

1998

ELEMENTOS RELEVANTES

	1.997	1.998	INC. % 98/97
TONELADAS PRODUCIDAS			
Papeles para cigarrillos	19.848	20.747	4,5%
Papeles especiales	10.955	11.838	8,1%
TOTAL PAPEL	30.803	32.585	5,8%
Pastas especiales	10.711	9.371	-12,5%
TOTAL GENERAL	41.514	41.956	1,1%

GASTOS I+D

MCM
CELESA

TOTAL

	1997	1998
	93	182
	95	350
	188	532

TASA IMPOSITIVA

- Evolución:	1996	30,8 %
	1997	31,4 %
	1998	25,- %

-
- La disminución de la tasa fiscal en 1998 es consecuencia del esfuerzo realizado en Medio Ambiente e I+D

MANTENIMIENTO DE LAS POLITICAS DE GESTION

- Flexibilidad
- Política de Inversiones
- Evolución continuada hacia productos de alto valor añadido
- Contención de gastos

CRECIMIENTO
DE
RESULTADOS

INVERSIONES	1997	1998	1999 (e)
MCM	699	1.360	1.753
CLS	589	675	713
Otras	49	59	0
TOTAL	1.337	2.094	2.466

DESGLOSE TOTAL 1997/1999

Medio ambiente
Aumento de producción

Calidad

Ahorro de costes

Infraestructura

TOTAL

%
20%
23%
23%
22%
12%
100%

EJERCICIO 1999

POLÍTICAS BÁSICAS

- PAPEL: crecimiento en volumen y valor añadido que compense la caída de márgenes.
- PASTA: esfuerzo continuado en la acción comercial fuertemente apoyada en el I+D
- MANTENIMIENTO DE LA FLEXIBILIDAD
- INVERSIONES: puesta en marcha en el ejercicio de inversiones por importe de 2.466 millones

RESULTADOS I TRIMESTRE 1999

I Trim. 1999	I Trim. 1998
3.683	3.691
517	536
403	393
711	661

Ventas

BAI

BDI

CFDI

SITUACION FINANCIERA 31/3/99

Inmovilizado bruto total

Fondo de maniobra

Endeudamiento financiero L.P.

Endeudamiento financiero C.P.

	31/03/99	VAR. MILL. S/XII-98
Inmovilizado bruto total	17.891	743
Fondo de maniobra	2.928	167
Endeudamiento financiero L.P.	834	47
Endeudamiento financiero C.P.	1.738	-630

RESULTADOS 1999

- El crecimiento del beneficio en el transcurso del año estará influenciado por la evolución de las pastas. Con todo, se espera que sea superior al 10 %
- El crecimiento se materializará a partir del 2º trimestre de 1999
- Mantenimiento de la tasa fiscal
- El objetivo de crecimiento medio de los beneficios en los años 1999 y 2000 es del mismo orden que el alcanzado en los dos años anteriores (antes de la Actualización de Balances del R.D. 7/96)

FINANZAS

- Mantenimiento de la política de pay-out
- Reforzamiento de la estructura financiera

MEDIO PLAZO

DIVISION FUMAR

PAPEL FUMAR

- INCREMENTOS EN VOLUMENES: superiores al 10 %
- REDUCCIONES EN MÁRGENES
- MEJORA MIX: Productos de mayor valor añadido:
 - Cigarrillos light y bajos en nicotina
 - Filtros porosos
 - Boquillas perforadas

LIBRITOS

- MANTENIMIENTO DEL CRECIMIENTO DE LOS ÚLTIMOS AÑOS: superior al 10 %

DIVISIÓN PAPELES ESPECIALES IMPRESIÓN (INDUSGRAFIC)

– LIGEROS AUMENTOS EN VOLUMENES: 3 %

– MANTENIMIENTO POLITICA ACTUAL

- Márgenes
- Máxima utilización de la capacidad de producción

DIVISIÓN PASTAS

- ALCANZAR LAS 14.000 TNS/AÑO EN EL ESPACIO DE TIEMPO MAS CORTO POSIBLE

- Incremento cuota de mercado: Japón y Europa
- Nuevas aplicaciones
- Nuevas calidades de pasta: yute

- AUMENTOS DE LOS CONSUMOS POR LAS INVERSIONES DEL GRUPO:

- Máquina HMCM
- Nueva máquina MB Papeles Especiales

PARTICIPADAS

- Crecimiento en resultados superior al medio de la Compañía

POLÍTICA A MEDIO PLAZO

- Mantenimiento de las políticas básicas hasta:
 - Estabilización de los objetivos a alcanzar con los 4.600 millones de inversión realizados
 - Aprobación de proyectos para un nuevo periodo de planificación

	1.997	1.998	INC. % 98/97
TONELADAS PRODUCIDAS			
Papeles para cigarrillos	19.848	20.747	4,5%
Papeles especiales	10.955	11.838	8,1%
TOTAL PAPEL	30.803	32.585	5,8%
Pastas especiales	10.711	9.371	-12,5%
TOTAL GENERAL	41.514	41.956	1,1%