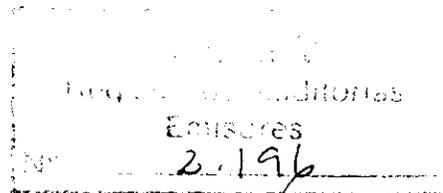


CORPORACION ARCO, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1991 y 1990

(Junto con el Informe de Auditoría)



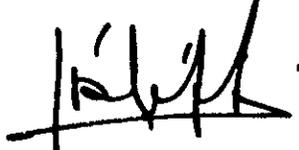
Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Corporación Arco, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Corporación Arco, S.A. (en adelante la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1991 y 1990, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que incluyen el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Como más detalladamente se explica en la nota 6 de la memoria adjunta, la Sociedad procedió a actualizar voluntariamente su inmovilizado material en ejercicios anteriores. Durante el ejercicio 1990, la Sociedad enajenó la práctica totalidad de los elementos de inmovilizado material actualizados que aún obraban en su poder, incluyendo los terrenos de la antigua factoría de Barcelona. La Sociedad siguiendo criterios fiscales, decidió reconocer el beneficio obtenido en la venta de los citados terrenos de acuerdo con el criterio de caja, difiriendo para ejercicios futuros el reconocimiento como beneficio de un importe aproximado de 951 millones de pesetas. En consecuencia, al 31 de diciembre de 1990 los resultados negativos de ejercicios anteriores y los beneficios del ejercicio se encontraban disminuidos en 9.981 y 10.932 millones de pesetas, respectivamente. Durante el ejercicio 1991, la Sociedad ha procedido a reconocer íntegramente el beneficio diferido al 31 de diciembre de 1990.
3. Con fecha 4 de febrero de 1992, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó proponer a la Junta General de Accionistas la fusión de Corporación Arco, S.A. con Corporación Financiera Reunida, S.A. mediante absorción de la segunda por la primera. El proyecto de fusión aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad contempla unas minusvalías en la inversión en Sotogrande, S.A. de aproximadamente 4.644 millones de pesetas, cuyo origen procede principalmente del diferente método de valoración de la inversión utilizado. La efectividad de dichas minusvalías está sujeta a la aprobación, por parte de la Junta General de Accionistas, de la fusión propuesta en los términos contemplados en el proyecto de fusión aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 1991, en el caso de que no hubiese existido el mencionado proyecto de fusión, el valor de coste de la referida inversión, debido a las pérdidas experimentadas por Sotogrande, S.A., debería haberse disminuido en 181 millones de pesetas, aproximadamente.



4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de las salvedades descritas en los párrafos 2 y 3 anteriores y de aquellos otros ajustes que podrían haberse considerado necesarios si se conociera el desenlace de la incertidumbre descrita en el párrafo precedente, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Corporación Arco, S.A. al 31 de diciembre de 1991 y 1990 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por el cambio con el que estamos de acuerdo descrito en la nota 2.b) de la memoria adjunta, han sido aplicados uniformemente.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1991, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1991. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables auditados de la Sociedad.

Peat Marwick y Cia.


José Luis Pérez Ruiz

2 de abril de 1992

[Handwritten scribble]

CORPORACION ARCO, S.A.

EJERCICIO DE 1991

- INFORME DE GESTION
- CUENTAS ANUALES

BALANCE DE SITUACION

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

MEMORIA

[Handwritten marks and scribbles on the left side of the page, including a large checkmark-like shape and several illegible scribbles.]

INFORME DE GESTION

La actividad de Corporación Arco, S.A. (antes Material y Construcciones, S.A.) durante 1991, primer ejercicio completo de gestión por parte de Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR), se ha centrado en la finalización del proceso de desinversión de sus activos no estratégicos, que se había iniciado con la entrada de COFIR en el accionariado de la Sociedad en marzo de 1990. Al mismo tiempo y , como parte de esta estrategia, la Sociedad decidió reforzar su posición como accionista de control de Sotogrande, S.A..

En cuanto a la venta de participaciones minoritarias, Corporación Arco, S.A. ha procedido a la venta de la práctica totalidad de las que mantenía en su cartera así como a la de todos los activos procedentes de su antigua actividad ferroviaria. Entre estas desinversiones destaca la venta de la participación del 30% en el Consorcio Ferroviario, integrado por las sociedades Mediterránea de Industrias del Ferrocarril, S.A. (MEINFESA), Aplicaciones Técnicas Industriales, S.A. (ATEINSA), Maquinista Terrestre Marítima, S.A. (M.T.M.).

A lo largo del ejercicio 1991, y al objeto de reforzar su posición accionarial, Corporación Arco, S.A. ha incrementado su participación en Sotogrande, S.A., pasando del 30,9% al principio del ejercicio al 39,7% al cierre del mismo. Durante el mes de abril, Sotogrande, S.A. realizó una emisión de bonos convertibles por un importe total de 4.000 millones de pesetas, de los que 1.239 fueron suscritos por Corporación Arco, S.A. Posteriormente, en la primera opción de conversión, Corporación Arco, S.A. convirtió en acciones un total de 293 millones de pesetas.

En el mes de septiembre, el grupo francés Pierre et Vacances, líder europeo en promociones inmobiliarias relacionadas con el ocio, entró en el accionariado de Sotogrande, S.A., estando representado en el Consejo de esta sociedad por su Presidente y por su Director General. La sociedad francesa aportará su probada experiencia inmobiliaria para el desarrollo de nuevos productos de cuya comercialización se encargará a través de su extensa red de ventas.

Por último, señalar que en el mes de abril de 1991 la Sociedad procedió a una emisión de bonos convertibles en acciones por un importe total de 5.007 millones de pesetas que fue totalmente suscrita y desembolsada.

ANALISIS DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS EN 1991

El beneficio neto social de 1991 ha ascendido a 1.250 millones de pesetas, lo que, frente a los 753 millones obtenidos en 1990, representa un incremento del 66%. Este incremento se explica fundamentalmente por el aumento de los resultados extraordinarios en 324 millones de pesetas, producto de las plusvalías registradas en 1991 por la venta del terreno de Barcelona y las operaciones de desinversión realizadas, y por el incremento de los resultados financieros en 333 millones de pesetas debido al aumento de la liquidez por las mencionadas ventas de activos.

Los beneficios conseguidos en el año 1991 permitirán, por segundo año consecutivo, afrontar el pago de un dividendo de 20 pesetas por acción para las acciones antiguas y de 9,3 pesetas para las acciones nuevas, lo que supondrá un pago total de 293 millones de pesetas.

ACCIONES Y ACCIONISTAS

Al cierre del ejercicio 1991, el capital social de Corporación Arco, S.A. estaba compuesto por 15.480.654 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, de las que las primeras 13.896.528 están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa. Las restantes 1.584.126 acciones se encuentran pendientes de admisión a cotización.

A lo largo del ejercicio 1991 se han negociado en Bolsa un total de 6.785.966 títulos, lo que representa una media diaria de 27.743 acciones. La frecuencia de contratación ha sido del 99,59%.

Durante el ejercicio 1991 la Sociedad ha adquirido 240.413 acciones propias de las que, dentro del propio ejercicio, se han vendido 24.500 obteniéndose una plusvalía de 156.333 pesetas. Al cierre, del ejercicio la Sociedad mantenía un total de 216.413 acciones propias en cartera.

CORPORACION ARCO, S.A.
CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente:	CORPORACION FINANCIERA REUNIDA,S.A. representada por: D. José Ramón Álvarez Rendueles	.........	..........
Vicepresidente:	D. Alberto Cortina de Alcocer	.........	..........
Vocales:	D. Matías Amat Roca	.....	.....
	D. Pedro Fontana García	..........	..........
	D. Manuel Herrando Prat de la Riva	.....	.....
	D. Juan Llopart Pérez	.....	.....
	D. Alain Minc	.....	.....
	D. Juan Roca Gil	.....	.....
	D. Luís Fernando Romero García	..	.....
	GRUFIR, S.A. representada por: D. Ignacio Aranguren Glez.-Tarrío	..	.....
Secretario:	D. José María Mas Millet	..	.....

[Handwritten scribble]

CUENTAS ANUALES

[Handwritten scribble]

- BALANCE DE SITUACION
- CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
- MEMORIA

[Handwritten scribble]

[Handwritten scribble]

[Handwritten scribbles and lines]

[Handwritten scribble]

CORPORACION ARCO, S.A.

Balances de Situación a

31 de diciembre de 1991 y 1990

(Expresados en miles de pesetas)

Activo	1.991	1.990	Pasivo	1.991	1.990
Inmovilizado			Fondos propios (nota 10)		
Gastos de establecimiento (nota 5)	281.397	331.963	Capital suscrito	7.740.326	7.009.965
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	9.381	163.112	Prima de emisión	5.783.116	5.783.116
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	15.565.938	13.335.353	Reservas	3.328.039	3.252.717
			Resultados negativos de ejercicios anteriores	(5.671.409)	(6.068.910)
			Beneficio del ejercicio	1.249.877	753.222
Total inmovilizado	15.856.716	13.830.428	Total fondos propios	12.429.949	10.730.110
Activo circulante			Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 7)	-	950.905
Deudores (nota 8)	3.463.589	4.077.457	Provisiones para riesgos y gastos (nota 11)	387.817	411.317
Inversiones financieras temporales (nota 9)	2.791.943	3.091.255	Acreedores a largo plazo		
Acciones propias (nota 10)	88.876	268	Emisiones de obligaciones (nota 12)	4.346.530	53.914
Tesorería	12.552	61.648	Otros acreedores (nota 13)	4.409.015	4.387.488
Ajustes por periodificación	833	11.206			
Total activo circulante	6.357.793	7.241.834	Total pasivo a largo plazo	9.143.362	5.803.624
			Acreedores a corto plazo		
			Emisiones de obligaciones (nota 12)	122.119	5.077
			Acreedores comerciales (nota 14)	511.311	462.748
			Otras deudas no comerciales	7.768	2.424.610
			Acreedores empresas del Grupo y asociadas	-	1.646.093
			Total pasivo a corto plazo	641.198	4.538.528
Total activo	22.214.509	21.072.262	Total pasivo	22.214.509	21.072.262

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

CORPORACION ARCO, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
de los ejercicios anuales cerrados a 31 de diciembre de 1991 y 1990
(Expresadas en miles de pesetas)

	1.991	1.990
Gastos		
Gastos de explotación		
Reducción existencias	-	29.390
Aprovisionamientos	-	645.311
Gastos personal (nota 16)	48.753	134.573
Dotación amortización (notas 5 y 6)	169.589	231.545
Variación provisiones tráfico (nota 9)	326.613	-144.752
Otros gastos explotación	207.410	417.740
Total gastos explotación	752.365	1.313.807
BENEFICIOS DE EXPLOTACION		
Gastos financieros		
Gastos financieros y asimilados (nota 17)	646.415	730.481
Total gastos financieros	646.415	730.481
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	568.925	235.999
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Pérdidas en ventas de inmovilizado	33.361	-
Variación provisiones de inmovilizado	-	1.062.645
Gastos extraordinarios	15.397	89.150
Total gastos extraordinarios	48.758	1.151.795
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	1.358.395	1.034.128
Beneficios antes de impuestos	1.249.877	753.222
Impuesto sobre Sociedades (nota 20)	-	-
BENEFICIO DEL EJERCICIO	1.249.877	753.222
Ingresos		
Ingresos de explotación		
Ventas e ingresos por prestación de servicios (nota 15)	70.483	660.050
Otros ingresos	4.439	136.852
Total ingresos explotación	74.922	796.902
PERDIDAS DE EXPLOTACION	677.443	516.905
Ingresos financieros (nota 18)		
Ingresos de participaciones en capital	-	21.025
Ingresos de otros valores	880.698	533.229
Otros intereses e ingresos	334.642	412.226
Total ingresos financieros	1.215.340	966.480
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios en enajenación de inmovilizado (nota 19)	1.407.153	686.503
Ingresos extraordinarios	-	1.499.420
Total ingresos extraordinarios	1.407.153	2.185.923
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

CORPORACION ARCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

de 1991 y 1990

(1) Actividad de la Sociedad

Corporación Arco, S.A. (en adelante la Sociedad), se constituyó como sociedad anónima en España el 23 de diciembre de 1881. El 21 de junio de 1991 cambió su anterior denominación (Material y Construcciones, S.A.) por la actual.

Las actividades de la Sociedad han sido tradicionalmente la construcción y reparación de material ferroviario y la fabricación y montaje de bienes de equipo.

La Sociedad inició en el ejercicio 1988 un proceso de reordenación de sus actividades. Como consecuencia de este proceso, la Sociedad abandonó durante el ejercicio 1989 la casi totalidad de sus actividades tradicionales manteniendo tan sólo, hasta la finalización de los contratos vigentes en aquel momento, las relacionadas con los sectores de escaleras mecánicas, fundición y muelles. Dichos contratos finalizaron a lo largo del ejercicio 1990 habiendo, por tanto, la Sociedad cesado completamente en su actividad industrial.

En la actualidad, la actividad de la Sociedad está centrada en la gestión de su cartera de valores, concentrada fundamentalmente en el sector inmobiliario y en la prestación de servicios de asesoramiento, habiéndose adaptado el objeto social a la nueva actividad de la Sociedad mediante acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de enero de 1992.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, excepto en el reconocimiento de ciertos ingresos de 1990, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimando el Consejo de Administración de la Sociedad que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las Cuentas Anuales del ejercicio 1990 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 1991.

CORPORACION ARCO, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
de 1991 y 1990

b) Principios contables

Tal y como se indica en el párrafo anterior, y según lo permitido por la normativa fiscal, en el ejercicio 1990 los ingresos provenientes de la venta del terreno de Barcelona se reconocieron conforme al criterio del cobro en lugar del principio del devengo. Durante el ejercicio 1991, la Sociedad, con el fin de adaptarse fielmente a lo establecido en el Plan General de Contabilidad, ha decidido reconocer como ingreso la totalidad los beneficios restantes, independientemente de su fecha de vencimiento.

Las cuentas anuales adjuntas no se presentan consolidadas con las de las sociedades filiales en los que la Sociedad posee una participación mayoritaria ni con aquellos en las que ejerce un control de gestión y financiero. Las cuentas anuales consolidadas de Corporación Arco, S.A. y sus sociedades filiales se han presentado por separado.

3) Distribución del Resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 1991, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad, es la siguiente:

	Pesetas
Reserva legal	124.987.679
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	830.905.766
Dividendos	293.983.344
Beneficio neto distribuible	<u>1.249.876.789</u> =====

La distribución del resultado del ejercicio 1990 se presenta, junto con el detalle del movimiento de Fondos propios, en el Anexo de la nota 10.

CORPORACION ARCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

de 1991 y 1990

(4) Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales de los ejercicios 1991 y 1990, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, han sido los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los gastos incurridos en relación con las ampliaciones de capital y con las emisiones de bonos convertibles en acciones de la Sociedad, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años y sobre la duración de la emisión de bonos convertibles, respectivamente.

(b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por un valor de coste regularizado y actualizado hasta 1983 de acuerdo con lo permitido por la legislación entonces en vigor (véase nota 10(d) y (e)), deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

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

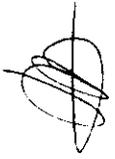
	Años de vida útil
Construcciones	25
Elementos de transporte	10 - 12
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 - 12
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6 - 12
Equipos para procesos de información	5 - 10

(c) Inmovilizaciones financieras

Las inversiones financieras permanentes figuran valoradas a su coste de adquisición que no excede del valor de mercado (valor teórico contable de la participación corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio), incluyendo, en su caso, el coste de los derechos de suscripción pagados, dotándose una provisión adecuada por depreciación en las inmovilizaciones en que se produzca una pérdida permanente de valor.



CORPORACION ARCO, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
de 1991 y 1990

 Las Letras del Tesoro, Deuda Pública y demás activos financieros de renta fija se presentan al coste de adquisición incrementado por los intereses devengados y no vencidos a la fecha de cierre del ejercicio.


 (d) Deudores

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


 (e) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.


 (f) Corto/largo plazo

En los balances de situación adjuntos, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso contrario.


 (g) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota.



CORPORACION ARCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

de 1991 y 1990

(h) Ingresos y gastos

Los ingresos, con excepción de aquellos mencionados en la nota 2b), y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

(5) Gastos de establecimiento

El detalle y movimientos habidos en este capítulo durante el ejercicio 1991 es como sigue (en miles de pesetas):

	Saldo a 31.12.90	Adiciones	Saldo a 31.12.91
Gastos de ampliación de capital	113.144	-	113.144
Gastos de emisión de obligaciones y bonos convertibles	465.900	71.177	537.077
	579.044	71.177	650.221
Menos, amortización acumulada	(247.081)	(121.743)	(368.824)
	331.963	(50.566)	281.397

W

CORPORACION ARCO, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
de 1991 y 1990

(6) Inmovilizaciones materiales

Su detalle y movimiento durante el ejercicio es el siguiente (en miles de pesetas):

	Saldo a 31.12.90	Adiciones	Bajas	Saldo a 31.12.91
Coste				
Construcciones	1.697.858	-	(1.697.858)	-
Elementos de transporte	9.634	-	(9.634)	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	482.947	-	(482.947)	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	91.550	8.658	(91.550)	8.658
Equipos para procesos de información	5.946	900	(3.579)	3.267
	<u>2.287.935</u>	<u>9.558</u>	<u>(2.285.568)</u>	<u>11.925</u>
Amortización acumulada				
Construcciones	1.345.170	28.767	(1.373.937)	-
Elementos de transporte	8.265	150	(8.415)	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	382.988	8.824	(391.812)	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	56.273	9.613	(64.154)	1.732
Equipos para procesos de información	2.179	492	(1.859)	812
	<u>1.794.875</u>	<u>47.846</u>	<u>(1.840.177)</u>	<u>2.544</u>
Menos, provisiones	329.948	-	(329.948)	-
Valor neto	<u>163.112</u>	<u>(38.288)</u>	<u>(115.443)</u>	<u>9.381</u>

Durante el ejercicio 1991 la Sociedad ha enajenado la totalidad del inmovilizado existente en su antigua fábrica de Barcelona con excepción de los terrenos, cuya enajenación ya había producido en el ejercicio 1990.

W

M

CORPORACION ARCO, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
de 1991 y 1990

(7) Inmovilizaciones financieras

La composición del inmovilizado financiero al 31 de diciembre de 1991 y 1990, así como su movimiento durante el ejercicio, es como sigue (en miles de pesetas):

	Saldo a 31.12.90	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo a 31.12.91
Créditos a empresas del grupo y asociadas	2.059.805	1.989.214	(5.428)	(3.097.911)	945.680
Otros créditos a largo plazo	4.821.340	-	-	1.720.528	6.541.868
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	8.227.224	613.536	(1.795.543)	1.036.543	8.081.760
Otras inversiones financieras permanentes	21.048	-	(20.000)	-	1.048
Fianzas constituidas	-	2.695	-	-	2.695
	<u>15.129.417</u>	<u>2.605.445</u>	<u>(1.820.971)</u>	<u>(340.840)</u>	<u>15.573.051</u>
Menos, provisiones	(1.794.064)	-	1.772.724	14.227	(7.113)
Valor neto	<u>13.335.353</u>	<u>2.605.445</u>	<u>(48.247)</u>	<u>(326.613)</u>	<u>15.565.938</u>
	=====	=====	=====	=====	=====

(a) Créditos a empresas del grupo

A 31 de diciembre de 1991 esta cuenta recoge el precio de adquisición de 94.480 bonos convertibles en acciones emitidos por Sotogrande, S.A. Estos bonos devengan intereses a un tipo anual del 13%, pudiendo ser convertidos en acciones en enero y julio de los años 1992 y 1993 con un 15% de descuento sobre la cotización media ponderada del mes natural inmediatamente anterior al inicio de cada período de conversión.

Al 31 de diciembre de 1990 recogía fundamentalmente un crédito a Industrias del Ferrocarril Valencianas, S.A. por importe de 1.734 millones de pesetas (ver apartado b) de esta misma nota).



CORPORACION ARCO, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
de 1991 y 1990

(b) Otros créditos a largo plazo

El detalle de este epígrafe es como sigue (en miles de pesetas):

	1991		1990
	Importe	Provisión	Neto
- Créditos por venta de inmovilizado	4.800.000	-	4.800.000
- Crédito a Industrias del Ferrocarril Valencianas, S.A. (INFEVASA)	1.734.755	-	-
- Rede Federale de Brasil (Ver nota 8)	7.113	(7.113)	-
	<u>6.541.868</u>	<u>(7.113)</u>	<u>4.800.000</u>
	=====	=====	=====

El crédito por venta de inmovilizado recoge la deuda pendiente de pago por parte de KEPRO, S.A. por la venta de los terrenos que la Sociedad poseía en Barcelona. Este crédito devenga un interés anual del 12% y tiene su vencimiento el 26 de enero de 1993.

La Sociedad reconoció durante el ejercicio 1990 el beneficio obtenido en la citada enajenación siguiendo el criterio de caja, por lo que difirió para ejercicios futuros la cantidad de, aproximadamente, 951 millones de pesetas. En el ejercicio 1991 la Sociedad ha cambiado el criterio de registro de dichos beneficios, imputándolos íntegramente a los resultados del citado ejercicio (ver nota 2b).

El crédito concedido a Industrias del Ferrocarril Valencianas, S.A. (INFEVASA), filial al 100% de Mediterránea de Industrias del Ferrocarril, S.A. (MEINFESA), devenga un interés anual igual al MIBOR a 1 año menos 1 punto porcentual y tiene vencimiento final en marzo del año 2.000.







CORPORACION ARCO, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
de 1991 y 1990

(c) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de la participación de Corporación Arco, S.A. en las empresas del grupo y asociadas es como sigue (en miles de pesetas):

	Directa	Indirecta	1991	1990
Empresas del grupo				
Sotogrande, S.A.	39,6%	-	7.571.060	5.940.400
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	100%	-	500.000	500.000
Aravallas, S.A.	100%	-	10.000	10.000
Gestora de Servicios y Suministros, S.A.	100%	-	100	100
Macosa Inmobiliaria, S.A.	60%	40%	600	600
			8.081.760	6.451.100
Empresas asociadas				
Mediterránea de Industrias del Ferrocarril, S.A.	30%	-	-	541.624
Maquinista Terrestre y Marítima, S.A.	30%	-	-	900.000
Aplicaciones Técnicas Industriales, S.A.	30%	-	-	330.000
Residencial Villamagdalena, S.A.	30%	-	-	4.500
			-	1.776.124
			8.081.760	8.227.224
Menos, provisiones				(1.771.624)
			8.081.760	6.455.600

El valor teórico de la participación en las empresas del grupo obtenido a partir de las cuentas anuales, auditadas en el caso de Sotogrande, S.A., corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio, es superior al valor en libros de las citadas participaciones.





CORPORACION ARCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

de 1991 y 1990

- Sotogrande, S.A., es una sociedad inmobiliaria domiciliada den San Roque (Cadiz), que concentra su propiedad en una urbanización de lujo dotada de instalaciones deportivas, campos de golf, polo, etc. . Sotogrande, S.A. tiene una participación del 99,44% en Puerto Sotogrande, S.A. La actividad de Sotogrande, S.A. es, básicamente, la urbanización y posterior venta de terrenos de su propiedad situados en la provincia de Cádiz.
- Inversores y Gestores Asociados, S.A. es una sociedad de servicios de asesoramiento financiero y de gestión, siendo su principal actividad de asesoramiento la dedicada a Sotogrande, S.A. Esta sociedad está domiciliada en Madrid.
- Aravallas, S.A. es una sociedad domiciliada en Madrid cuyo objeto social es la realización de estudios de viabilidad así como el asesoramiento y la realización de todo tipo de operaciones sobre bienes muebles e inmuebles.
- Gestora de Servicios y Suministros, S.A. es una sociedad cuya actividad principal es la prestación de servicios financieros de todo tipo. Se encuentra domiciliada en Valencia.
- Macosa Inmobiliaria, S.A. es una sociedad inmobiliaria, cuya actividad es el asesoramiento e inversiones en activos inmobiliarios. Está domiciliada en Barcelona.

La Sociedad ha efectuado a todas las sociedades en cuyo capital participa en más del 10% las notificaciones establecidas en el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

El detalle de los fondos propios de las empresas del grupo al 31 de diciembre de 1991 según sus cuentas anuales, auditadas en el caso de Sotogrande, S.A., es el siguiente (en miles de pesetas):

	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio		Total fondos propios
			Ordinarios	Extraord.	
Sotogrande, S.A.	1.840.363	4.143.808	(339.509)	20.533	5.665.195
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	10.000	6.555	18.626	-	35.181
Aravallas, S.A.	10.000	6.725	(1.655)	-	15.070
Gestora de Servicios y Suministros, S.A.	100	1.634	(6)	-	1.728
Macosa Inmobiliaria, S.A.	1.000	(26)	(6)	-	968

CORPORACION ARCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

de 1991 y 1990

La Sociedad no ha percibido durante los ejercicios 1991 y 1990 ningún dividendo de estas sociedades.

Sotogrande, S.A. es la única Sociedad cotizada incluida en la cartera de valores de la Sociedad. Su cotización media del último trimestre de 1991 fue de 363 pesetas por acción y la cotización de cierre a dicho ejercicio de 290 pesetas por acción. (519 y 486 pesetas, respectivamente, en 1990)

(8) Deudores

La composición de este capítulo a 31 de diciembre, es como sigue (en miles de pesetas):

	1991	1990
Administraciones Públicas	517.873	278.674
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.736.903	3.588.170
Empresas del grupo y asociadas	63.696	206.224
Otros deudores	145.117	4.389
	<u>3.463.589</u>	<u>4.077.457</u>
	=====	=====

a) Administraciones Públicas

El saldo de este epígrafe se desglosa del siguiente modo (en miles de pesetas):

	1991	1990
Hacienda Pública por devoluciones de Impuestos de ejercicios anteriores	208.397	203.149
Hacienda Pública por devoluciones de Impuestos del ejercicio 1991	225.104	-
Hacienda Pública deudora por IVA	8.847	-
Organismos de la Seguridad Social	75.525	75.525
	<u>517.873</u>	<u>278.674</u>
	=====	=====

CORPORACION ARCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

de 1991 y 1990

b) Clientes por ventas y prestación de servicios

Bajo este epígrafe se recogen las diferentes cuentas a cobrar que quedan pendientes provenientes de la antigua actividad industrial de la Sociedad. Su detalle es el siguiente (en miles de pesetas):

	1991	1990
Clientes por cuenta de MEINFESA	46.765	644.635
MEINFESA, por compensación de proveedores	91.404	44.281
Clientes, Rede Federale de Brasil	2.598.734	2.599.805
Otros	-	299.449
Clientes de dudoso cobro	353.664	1.452.323
	3.090.567	5.040.493
Menos, provisión para insolvencias	(353.664)	(1.452.323)
	2.736.903	3.588.170
	=====	=====

El concepto "Clientes por cuenta de MEINFESA" recoge los importes pendientes de cobro de clientes facturados por la Sociedad al no haberse producido todavía la subrogación de los contratos existentes con los mismos. Incluida bajo el capítulo de "Acreedores comerciales", y bajo el capítulo "Acreedores empresas del Grupo y asociadas" en 1990, de los Balances de Situación adjuntos, figura recogida una cuenta a pagar a MEINFESA que refleja la obligación de pago a esta sociedad de los cobros de estos clientes (ver nota 14).

El saldo del concepto "MEINFESA, por compensación de proveedores" recoge la contrapartida de los proveedores de ésta que, por circunstancias diversas, han facturado a la Sociedad los suministros efectuados a MEINFESA (ver nota 14).



CORPORACION ARCO, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
de 1991 y 1990

La Sociedad mantiene una cuenta a cobrar instrumentada en pagarés en dólares estadounidenses con el cliente Rede Federale de Brasil (REDE), valorado al tipo de cambio de la fecha de la transacción original, por un importe aproximado de 2.811 millones de pesetas, según el siguiente detalle:

	Miles de pesetas	
A largo plazo (nota 7(c))		7.113
A corto plazo		
En clientes	2.598.734	
En clientes de dudoso cobro	205.621	2.804.355
		2.811.468

El saldo en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 1991 asciende a 38.301.543,40 dólares. De haberse valorado el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1991, dicha cuenta a cobrar se hubiese visto incrementada en, aproximadamente, 887 millones de pesetas.

Debido a los problemas del país deudor para hacer frente a sus pagos se han producido diversos impagos. El detalle de la situación de esta deuda es como sigue (en miles de pesetas):

	1991	1990
Deuda viva	21.340	35.566
Deuda vencida e impagada	2.790.128	2.775.902
	2.811.468	2.811.468

La Sociedad aseguró la deuda de Rede Federale de Brasil a través de la Compañía Española de Seguros de Crédito a la de Exportación (CESCE). Al 31 de diciembre de 1991, el importe asegurado de la deuda asciende, aproximadamente, a 2.599 millones de pesetas, el cual ha sido ya totalmente abonado por CESCE a consecuencia de los impagos que se han ido produciendo y que, en caso de cobro del cliente, serán devueltos a CESCE. Este importe figura registrado en el capítulo de "Otros acreedores" del Balance de Situación adjunto (ver nota 13). La provisión para insolvencias incluye un importe de 205 millones de pesetas para cubrir las posibles insolvencias de la deuda no asegurada. Además, en el epígrafe de "Otros créditos a largo plazo" incluido bajo el capítulo de "Inmovilizaciones financieras" figura recogida una provisión adicional por este concepto de, aproximadamente, 7 millones de pesetas (ver nota 7 c).



CORPORACION ARCO, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
de 1991 y 1990

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1991 y 1990 es el siguiente (en miles de pesetas):

	1991	1990
	-----	-----
Saldo al 1 de enero	1.452.323	1.375.500
Dotaciones	-	76.823
Aplicaciones	(1.098.659)	-
Saldo al 31 de diciembre	----- 353.664 =====	----- 1.452.323 =====

(9) Inversiones financieras temporales

El desglose de este capítulo a 31 de diciembre de 1991 es como sigue:

	Miles de pesetas

Activos financieros de renta fija	2.625.529
Intereses devengados y no vencidos	
- De activos financieros de renta fija	18.079
- De bonos convertibles de Sotogrande, S.A.	26.270
- De créditos a corto plazo	122.065
Otros créditos a corto plazo	326.613
	----- 3.118.556
Menos, provisión para insolvencias	(326.613)
	----- 2.791.943 =====



CORPORACION ARCO, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
de 1991 y 1990

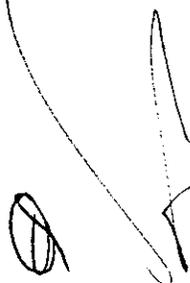
 Los activos financieros de renta fija recogen las imposiciones en Deuda Pública y Letras del Tesoro efectuadas por la Sociedad. Estos activos financieros tienen un vencimiento medio de 8 meses y devengan un tipo de interés medio del 12,34% anual.


 A 31 de diciembre de 1990 este capítulo recogía dos pagarés de Kepro, S.A., con vencimiento el 23 de marzo de 1991, correspondientes a la parte a corto plazo del importe aplazado por la venta de los terrenos que la Sociedad tenía en Barcelona (ver nota 6).

La provisión para insolvencias recoge el importe de un préstamo concedido por la Sociedad a Residencial Villamagdalena, S.A. y que, ante la actual coyuntura negativa de dicha sociedad y del sector en que opera, se ha considerado la oportunidad de provisionarlo al 100%. Dicha provisión figura en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta dentro del epígrafe "Variación provisiones de tráfico".

 **(10) Fondos propios**

Los movimientos en las cuentas integrantes de los "Fondos Propios" de la Sociedad se detallan en el Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota:


 (a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 1991 el capital de la Sociedad está representado por 15.480.654 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad, el único accionista que posee una participación igual o superior al 10% en el capital de la Sociedad es Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A. (sociedad cuyo capital pertenece en su totalidad a Corporación Financiera Reunida, S.A.), cuya participación asciende al 22,4%.

Un total de 13.896.528 acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Valencia. Las restantes están pendientes de admisión a cotización.

 Durante el ejercicio 1991, la Sociedad ha aumentado su capital en, aproximadamente, 730 millones de pesetas por conversión de bonos emitidos en el ejercicio 1991.






CORPORACION ARCO, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
de 1991 y 1990


 Al 31 de diciembre de 1991, la Sociedad poseía 216.413 acciones propias, que representaban el 1,4% del capital social. Estas acciones fueron adquiridas durante el ejercicio conforme a la autorización concedida por la Junta General de Accionistas del 21 de junio de 1991. Asimismo, la sociedad Inversores y Gestores Asociados, S.A., filial al 100% de Corporación Arco, S.A., tenía en cartera 93.000 títulos de esta última, que representaban un 0,6% del capital social de Corporación Arco, S.A.. En ambos casos, la finalidad de la adquisición fue obtener capacidad para dar liquidez al valor en situaciones específicas del mercado.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad en cumplimiento del art. 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, tenía constituida una reserva por un importe igual al coste de adquisición de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto esas acciones no sean enajenadas o amortizadas.


 (b) Prima de emisión

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" proviene de diversas ampliaciones de capital realizadas entre los años 1987 y 1990.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de esta reserva para ampliar capital y no establece restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.


 (c) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.







CORPORACION ARCO, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
de 1991 y 1990

 (d) Reserva de revalorización

Estas reservas están compuestas por los importes provenientes de revalorizaciones realizadas al amparo de las leyes de Presupuestos de 1981 y 1983.


 i) Actualización Ley de Presupuestos de 1981

La Sociedad, acogiéndose a lo establecido en la Ley 74/1980 de Presupuestos Generales del Estado de 1981, revalorizó los elementos de su inmovilizado material en un importe neto aproximado de 1.548 millones de pesetas.

Esta actualización ha sido comprobada y aprobada por parte de las autoridades fiscales. En consecuencia, este importe podrá ser destinado, por el siguiente orden, a:

- Compensar pérdidas acumuladas que pudieran existir
- Dotar la reserva legal hasta el mínimo establecido por la Ley
- Transferirse a reservas de libre disposición


 ii) Actualización Ley de Presupuestos de 1983

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad procedió a actualizar al 31 de diciembre de 1983 el valor de su inmovilizado material por un importe neto de 407 millones de pesetas. El saldo de esta cuenta podrá destinarse, libre de impuestos, a :

- Incrementar el capital hasta el 31 de diciembre de 1992 después de compensar las pérdidas acumuladas que pudieran existir.
 - Dotar la reserva legal, simultáneamente a la ampliación de capital mencionada en el apartado anterior, sin exceder el 20% de la cifra de capital ampliado.
 - Dotar las reservas no distribuibles, una vez transcurrido el período de capitalización, por la parte que no hubiera sido objeto de compensación de pérdidas, capitalización o traspaso a la reserva legal.
- 



CORPORACION ARCO, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
de 1991 y 1990





De acuerdo con la normativa de actualización de balances de 1983, la Sociedad no podrá distribuir las reservas acumuladas al 31 de diciembre de 1983 de 2.839 millones de pesetas, excluidos los beneficios del ejercicio terminado en esta fecha, hasta que la cuenta de actualización haya sido destinada a los fines descritos. A estos efectos, el importe de la actualización de 1983 se entenderá distribuido y, por tanto, sujeto al Impuesto sobre Sociedades si se redujera el capital social o, sin reducción formal de capital, se entregarán a los socios dinero o bienes de activo que se restituyan o deban restituirse en un plazo superior a doce meses o se disminuyera el patrimonio social existente al 31 de diciembre de 1983, por causas distintas a pérdidas en las operaciones de la Sociedad, durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1983 y la fecha en que se disponga totalmente de la cuenta para los fines indicados anteriormente.

(e) Reservas voluntarias



Las reservas voluntarias son de libre disposición, salvo por la establecido en la normativa de actualización de balances de 1983, de acuerdo con la cual la Sociedad no podrá distribuir las reservas acumuladas al 31 de diciembre de 1983 de 2.839 millones de pesetas, excluidos los beneficios del ejercicio terminado en dicha fecha, hasta que la cuenta de actualización haya sido destinada a los fines descritos en el apartado (d) de esta nota. Además existe la restricción descrita en la nota 13.


(11) Provisiones para riesgos y gastos

Un detalle de las provisiones para riesgos y gastos al 31 de diciembre de 1991 y 1990 es el siguiente (en miles de pesetas):

	1991	1990
Para garantías	270.000	270.000
Para impuestos	117.817	141.317
	<u>387.817</u>	<u>411.317</u>
	=====	=====






La provisión para garantías cubre el eventual riesgo derivado de contratos ya finalizados, correspondientes a la anterior actividad ferroviaria de la Sociedad.





CORPORACION ARCO, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
de 1991 y 1990

La provisión para impuestos recoge el importe estimado de deudas tributarias cuyo pago está indeterminado en cuanto a su importe exacto o en cuanto a la fecha en que se producirá. Durante el ejercicio 1991 se han aplicado, aproximadamente, 23,5 millones de pesetas de la provisión para impuestos.

 **(12) Emisiones de obligaciones**

El detalle de las emisiones de obligaciones y bonos en circulación es como sigue (en miles de pesetas):

Clase	1991		1990	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Obligaciones hipotecarias serie B	52.290	1.624	53.914	1.521
Intereses de las obligaciones	-	1.092	-	3.556
Bonos convertibles	4.294.240	-	-	-
Intereses de los bonos	-	119.403	-	-
	<u>4.346.530</u>	<u>122.119</u>	<u>53.914</u>	<u>5.077</u>
	=====	=====	=====	=====



La emisión de obligaciones hipotecarias de 1955 serie B devenga un tipo de interés anual del 6,75% y tiene fecha límite de amortización en el año 2009. Esta emisión está garantizada por una parte de los terrenos y edificios de la factoría que la Sociedad poseía en Valencia y que fueron aportados a MEINFESA.



El saldo de la emisión de bonos realizada en 1991 corresponde a 429.424 bonos convertibles de 10.000 pesetas nominales cada uno. Estos bonos pueden convertirse en acciones de la Sociedad en los meses de enero y julio de los años 1992 y 1993. Durante el ejercicio se han convertido 71.287 bonos en acciones. Estos bonos devengan un tipo de interés del 13% anual y tienen su vencimiento final en abril de 1994.



CORPORACION ARCO, S.A.
 Memoria de las Cuentas Anuales
 de 1991 y 1990

(1 3) Otros acreedores

Su detalle es el siguiente (en miles de pesetas):

	1991	1990
Organismos de la Seguridad Social	1.810.281	1.810.281
Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (ver nota 8)	2.598.734	2.557.038
Otros	-	20.169
	<u>4.409.015</u>	<u>4.387.488</u>
	=====	=====

La deuda con la Seguridad Social corresponde a cuotas empresariales vencidas y no ingresadas durante ejercicios anteriores. Con fecha 25 de abril de 1989 el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social concedió a la Sociedad el aplazamiento en el pago de la citada deuda. El plazo de amortización de la deuda es de 11 años, de los cuales los cuatro primeros son de carencia, al 3,5% de interés anual. Lo anterior está condicionado al ingreso puntual de las cuotas que se devenguen en lo sucesivo. Asimismo, durante el período de vigencia del aplazamiento, la Sociedad sólo podrá repartir beneficios previa constitución de una reserva que alcance, al menos, el 150% del importe del principal a amortizar en el año en que dichos beneficios vayan a ser distribuidos.

Un detalle de los vencimientos futuros de esta deuda es el siguiente:

	Miles de pesetas
A tres años	185.868
A cuatro años	247.824
A cinco años	247.824
Resto	1.128.765
	<u>1.810.281</u>
	=====



CORPORACION ARCO, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
de 1991 y 1990

(1 4) Acreedores comerciales

Al 31 de diciembre de 1991 y 1990, su detalle es el siguiente (en miles de pesetas):

	1991	1990
	-----	-----
Proveedores por cuenta de MEINFESA (nota 8)	91.404	44.281
MEINFESA, por compensación de clientes (nota 8)	46.765	-
Acreedores por prestación de servicios	373.142	418.049
Otros	-	418
	-----	-----
	511.311	462.748
	=====	=====

(1 5) Ventas e ingresos por prestación de servicios

El desglose de este capítulo de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es como sigue (en miles de pesetas):

	1991	1990
	-----	-----
Ventas relativas a la actividad industrial	-	589.029
Prestación de servicios	70.483	71.021
	-----	-----
	70.483	660.050
	=====	=====

Durante el ejercicio 1990 la Sociedad finalizó todos los contratos relativos a escaleras mecánicas, fundición y muelles. Todos los ingresos incluidos dentro del concepto "Prestación de servicios" se refieren a la actividad de asesoramiento realizada por la Sociedad.





CORPORACION ARCO, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
de 1991 y 1990

(1 6) Gastos de personal

La composición de este capítulo se desglosa a continuación (en miles de pesetas) :

	1991	1990
Sueldos, salarios y asimilados	25.921	32.008
Cargas sociales	5.906	4.457
Otros gastos sociales	6.926	13.898
Remuneraciones abonadas a miembros del Consejo de Administración	10.000	84.210
	48.753	134.573

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 1991 y 1990 han sido las siguientes (en miles de pesetas):

	1991	1990
Indemnizaciones por cese	-	75.000
Dietas de asistencia	10.000	9.210
Sueldos, salarios y asimilados	-	3.900
	10.000	88.110

Al 31 de diciembre de 1991 la Sociedad no mantenía ningún saldo con los miembros del Consejo de Administración.



CORPORACION ARCO, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
de 1991 y 1990

El número medio de empleados, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	1991	1990
	-----	-----
Ingenieros y licenciados	3	3
Jefes Administrativos	1	1
Oficiales Administrativos	3	1
	-----	-----
	7	5
	=====	=====

(17) Gastos financieros y asimilados

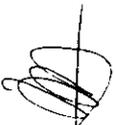
El detalle de estos gastos durante los ejercicios 1991 y 1990 es como sigue (en miles de pesetas):

	1991	1990
	-----	-----
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		
COFIR	38.445	417.707
MEINFESA	-	63.317
INFEVASA	-	1.638
	-----	-----
	38.445	482.662
Por deudas con terceros y gastos asimilados	607.970	247.819
	-----	-----
	646.415	730.481
	=====	=====



CORPORACION ARCO, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
de 1991 y 1990

El concepto "Deudas con terceros y gastos asimilados" recoge fundamentalmente el importe de los gastos financieros derivados de la emisión de bonos convertibles de abril de 1991, así como los intereses de préstamos bancarios y pago de intereses a la Seguridad Social (ver nota 13).

 **(1 8) Ingresos financieros**

El detalle de los ingresos financieros es el siguiente (en miles de pesetas):

	1991	1990
	-----	-----
Participaciones en Capital	-	21.025
De otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado	880.698	533.229
Otros intereses e ingresos asimilados		
- Intereses	334.373	117.572
- Diferencias positivas de cambio	-	294.654
- Otros	269	-
	-----	-----
	1.215.340	966.480
	=====	=====

 El concepto "Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado" recoge, fundamentalmente, los ingresos provenientes de los bonos emitidos por Sotogrande, S.A. en abril de 1991, así como los intereses generados por el pagaré de Kepro y el préstamo a Infevasa (ver nota 7 b) y c)).

 Los restantes ingresos financieros recogen los rendimientos producidos por la tesorería de la Sociedad (ver nota 9).





CORPORACION ARCO, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
de 1991 y 1990

(1 9) Beneficios e ingresos extraordinarios

La composición de este capítulo es como sigue (en miles de pesetas):

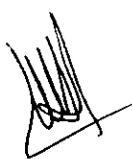
	1991	1990
Beneficios en enajenación de inmovilizado material	-----	-----
- Terrenos factoria Barcelona (nota 7c)	950.905	447.621
- Otro inmovilizado material	5.164	56.276
	-----	-----
	956.069	503.897
Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero	451.084	182.606
Ingresos extraordinarios	-	1.499.420
	-----	-----
	1.407.153	2.185.923
	=====	=====

Los beneficios por venta de inmovilizado financiero recogen, fundamentalmente, la plusvalía obtenida por la Sociedad por la venta de sus participaciones no estratégicas continuando el proceso de reordenación de activos comenzado en 1990.

Durante el año 1991, la Sociedad vendió el 30% de su participación en el consorcio ferroviario liderado por GEC-ALSTHOM e integrado por Mediterránea de Industrias del Ferrocarril, S.A., Aplicaciones Técnicas Industriales, S.A. y Maquinista Terrestre y Marítima, S.A., así como sus participaciones en Hidroholding, S.A. y Residencial Villamagdalena, S.A..

(2 0) Situación fiscal

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.



CORPORACION ARCO, S.A.

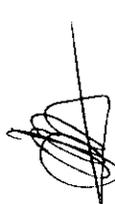
Memoria de las Cuentas Anuales

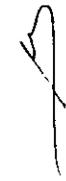
de 1991 y 1990

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue (en miles de pesetas):

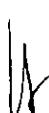
	1991	1990
RESULTADO CONTABLE	1.249.877	753.222
Diferencias temporales		
- Originadas en el ejercicio	308.534	975.172
- Originadas en ejercicios anteriores	(955.886)	474.789
BASE IMPONIBLE PREVIA	602.525	2.203.183
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(600.784)	(2.203.183)
BASE IMPONIBLE	1.741	-
Cuota al 35%	609	-
Deducciones:		
- Por creación de empleo	(595)	-
- Por inversiones	(14)	-
CUOTA LIQUIDA	-	-
Retenciones a cuenta (nota 8a)	225.104	203.149

Durante el ejercicio 1991, las autoridades fiscales han inspeccionado todos los impuestos aplicables a la Sociedad correspondientes a los ejercicios 1983 a 1989, ambos inclusive, sin que dicha inspección haya puesto de manifiesto pasivos fiscales que hayan afectado de forma significativa al patrimonio de la Sociedad. Por consiguiente, Corporación Arco, S.A. tiene pendientes de inspección los ejercicios fiscales 1990 y 1991 para todos los impuestos que le son aplicables.










CORPORACION ARCO, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

de 1991 y 1990

Los Administradores de la Sociedad estiman que las liquidaciones adicionales que pudieran derivarse de una eventual inspección de los mencionados ejercicios por parte de las autoridades fiscales no afectarían significativamente al patrimonio de la Sociedad.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas y a la prevista para el ejercicio 1991, la Sociedad dispone de bases imponibles negativas por importe de, aproximadamente, 3.913 millones de pesetas a compensar hasta el ejercicio 1994.

(2 1) Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Los pasivos contingentes de la Sociedad al 31 de diciembre de 1991 son los siguientes:

(a) Avales concedidos

La Sociedad ha presentado avales ante diversos organismos por un importe aproximado de 2.000 millones de pesetas con motivo de contratos relativos a su anterior actividad industrial y que se encuentran pendientes de recepción definitiva.

(b) Otros pasivos contingentes

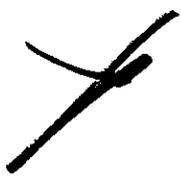
Dentro del proceso de escisión parcial llevado a cabo por la Sociedad en julio de 1989, ésta aportó una parte de su inmovilizado material revalorizado a MEINFESA e INFEVASA. Dicha revalorización había sido parcialmente bonificada en el Impuesto sobre Sociedades por los incrementos de patrimonio puestos de manifiesto con motivo de dicha revalorización. De acuerdo con la Ley 76/1980, de 26 de diciembre, sobre régimen fiscal de las fusiones de empresas, si con posterioridad a la escisión, y antes de transcurridos cinco años si se tratara de bienes inmuebles y tres en el caso de bienes muebles, se enajenasen elementos patrimoniales que hubieran sido objeto de revalorización con motivo de la escisión, no se computará en el valor de adquisición de los mismos el importe de la revalorización realizada a los efectos de determinar el aumento o disminución patrimonial que pudiera ponerse de manifiesto en el elemento enajenado, salvo que el importe de la enajenación de aquellos elementos se reinvirtiese en la forma y plazo establecidos en la Ley 61/1978, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades y disposiciones complementarias. Según los acuerdos entre GEC-ALSTHOM, S.A. y la Sociedad, la tributación de las plusvalías anteriormente descritas sería, en su caso, a cargo de la Sociedad.



CORPORACION ARCO, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales
de 1991 y 1990

(2 2) Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 4 de febrero de 1992, el Consejo de Administración aprobó el proyecto de fusión de la Sociedad con Corporación Financiera Reunida, S.A., por absorción de esta última por la primera. A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, dicho proyecto de fusión se encuentra pendiente de aprobación por parte de las Juntas Generales de Accionistas de ambas Sociedades.



(23). Cuadro de financiación

CORPORACION ARCO, S.A.

Cuadros de Financiación
Para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1991 y 1990
(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	1991	1990	Orígenes	1991	1990
Gastos de establecimiento	71.177	5.221	Recursos procedentes de las operaciones	1.249.877	753.222
Adquisiciones de inmovilizado	9.558	5.579	Beneficio del ejercicio	169.589	1.294.190
Inmovilizaciones materiales	2.601.186	1.326.669	Dotaciones a las amortizaciones y provisiones del inmovilizado	(950.905)	--
Inmovilizaciones financieras	1.563	14.531	Ingresos a distribuir en varios ejercicios transferidos a resultados	(422.887)	(1.637.408)
Empresas del grupo	2.695	4.860.000	Pérdidas (beneficios) en la enajenación de inmovilizado	--	950.905
Empresas asociadas	280.399	--	Beneficios diferidos en la enajenación del inmovilizado	45.674	1.360.909
Otras inversiones financieras	1.624	26.897		17.492	--
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	--	83.017		5.007.110	--
Empréstitos y otros pasivos análogos	20.169	--	Aportaciones de accionistas	--	475.038
De otras deudas	23.500	--	Ampliaciones de capital	41.696	--
De proveedores de inmovilizado y otros	--	--	Deudas a largo plazo	101.261	11.699.716
Provisiones para riesgos y gastos	--	--	Enajenación de inmovilizado	9.902	8.483
			Inmovilizaciones materiales	450.005	45.000
			Inmovilizaciones financieras	19.980	236.148
			Empresas del grupo	5.428	60.056
Total aplicaciones	3.011.871	6.321.914	Empresas asociadas	326.613	241.785
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	3.013.290	7.824.714	Otras inversiones financieras	--	19.493
(Aumento del capital circulante)	6.025.161	14.146.628	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	6.025.161	14.146.628
			Empresas del grupo		
			Empresas asociadas		
			Otras inversiones financieras		

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1991	1990
Existencias	Aumentos	Disminuciones
Deudores	--	185.570
Acreedores	3.897.331	1.768.324
Inversiones financieras temporales	--	6.878.888
Acciones propias	88.608	3.087.576
Tesorería	--	268
Ajustes por periodificación	--	110.036
		78.088
Total	3.985.939	9.966.732
Variación del capital circulante	--	2.142.018
	3.985.939	7.824.714
	9.966.732	9.966.732

ANEXO

CORPORACION ARCO, S.A.

Cuadro del movimiento de Fondos Propios del ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 1991

(Expresado en miles de pesetas)

	Reservas					Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultados del ejercicio		Total Fondos Propios	
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Legal	Revalorización	Voluntaria		Acciones Propias	1989		1991
Saldo a 31 de diciembre de 1989	6.989.812	5.767.839	145.026	1.955.759	1.151.932	-	(865.793)	(5.203.117)	-	9.941.458
Ampliación de capital por conversión de obligaciones	20.153	15.277	-	-	-	-	-	-	-	35.430
Aplicación del resultado del ejercicio 1989	-	-	-	-	-	-	(5.203.117)	5.203.117	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-	(268)	268	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio 1990	-	-	-	-	-	-	-	753.222	-	753.222
Saldo al 31 de diciembre de 1990	7.009.965	5.783.116	145.026	1.955.759	1.151.664	268	(6.068.910)	753.222	-	10.730.110
Distribución del resultado de 1990	-	-	-	-	-	-	-	(280.399)	-	(280.399)
- Dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(397.501)	-	(397.501)
- Compensación de pérdidas	-	-	75.322	-	-	-	-	(75.322)	-	-
- Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ampliación de Capital	730.361	-	-	-	-	-	-	-	-	730.361
Compra de acciones propias	-	-	-	-	(88.608)	88.608	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	1.249.877	1.249.877
Saldo al 31 de diciembre de 1991	7.740.326	5.783.116	220.348	1.955.759	1.063.056	88.876	(5.671.409)	-	1.249.877	12.429.949

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales

CORPORACION ARCO, S.A.
CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente: CORPORACION FINANCIERA REUNIDA,S.A.
representada por:
D. José Ramón Alvarez Rendueles

Vicepresidente: D. Alberto Cortina de Alcocer 

Vocales: D. Matías Amat Roca 

D. Pedro Fontana García 

D. Manuel Herrando Prat de la Riva

D. Juan Llopart Pérez

D. Alain Minc 
.....

D. Juan Roca Gil

D. Luís Fernando Romero García

GRUFIR, S.A.
representada por:
D. Ignacio Aranguren Glez.-Tarrío

Secretario: D. José María Mas Millet

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
14 MAYO 1992
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1992-01024

C N V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 3.196

CORPORACION ARCO, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión

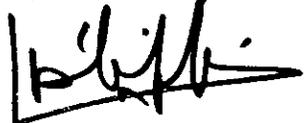
31 de diciembre de 1991

(Junto con el Informe de Auditoría)

2.196

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales ConsolidadasA los Accionistas de
Corporación Arco, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Corporación Arco, S.A. y sus sociedades dependientes (en adelante el Grupo), preparadas bajo criterios de primera consolidación, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1991, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Corporación Arco, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que incluyen el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1991 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Corporación Arco, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1991 y de los resultados consolidados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1991, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1991. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables auditados de Corporación Arco, S.A. y sus sociedades dependientes.

Peat Marwick y Cia.

José Luis Pérez Ruiz

2 de abril de 1992



CORPORACION ARCO, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES

EJERCICIO DE 1991

- INFORME DE GESTION CONSOLIDADO
- CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

BALANCE DE SITUACION

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

MEMORIA

A collection of handwritten marks, including several signatures and scribbles, located in the bottom left corner of the page. The marks are in black ink and appear to be personal or official signatures.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

El ejercicio de 1991 es el primero en el que Corporación Arco, S.A. (antes Material y Construcciones, S.A.) presenta cuentas anuales consolidadas con sus sociedades filiales y participadas. Las sociedades que integran el Grupo consolidado y los porcentajes de participación de la Sociedad dominante en las mismas son los siguientes:

Sociedad	Porcentaje de participación
Sotogrande, S.A. y sociedades filiales	39,7
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	100

La actividad de Corporación Arco, S.A. durante 1991, primer ejercicio completo de gestión por parte de Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) se ha centrado en la finalización del proceso de desinversión de sus activos no estratégicos, que se había iniciado con la entrada de COFIR en el accionariado de la Sociedad en marzo de 1990. Al mismo tiempo, y como parte de esta estrategia, la Sociedad decidió reforzar su posición como accionista de control de Sotogrande, S.A..

En cuanto a la venta de participaciones minoritarias, Corporación Arco, S.A. ha procedido a la venta de la práctica totalidad de las que mantenía en su cartera, así como a la de todos los activos procedentes de su antigua actividad ferroviaria. Entre estas desinversiones destaca la venta de la participación del 30% en el Consorcio Ferroviario, integrado por las sociedades Mediterránea de Industrias del Ferrocarril, S.A. (MEINFESA), Aplicaciones Técnicas Industriales, S.A. (ATEINSA), Maquinista Terrestre Marítima, S.A. (M.T.M.).

A lo largo del ejercicio 1991, y al objeto de reforzar su posición accionarial, Corporación Arco, S.A. ha incrementado su participación en Sotogrande, S.A., pasando del 30,9% al principio del ejercicio al 39,7% al cierre del mismo. Durante el mes de abril, Sotogrande, S.A. realizó una emisión de bonos convertibles por un importe total de 4.000 millones de pesetas, de los que 1.239 fueron suscritos por Corporación Arco, S.A.. Posteriormente, en la primera opción de conversión, Corporación Arco, S.A. convirtió en acciones un total de 293 millones de pesetas al objeto de no diluir su participación accionarial.

En el mes de septiembre, el grupo francés Pierre et Vacances, líder europeo en promociones inmobiliarias relacionadas con el ocio, entró en el accionariado de Sotogrande, S.A., estando representado en el Consejo de esta sociedad por su Presidente y por su Director General. La sociedad francesa aportará su probada experiencia inmobiliaria para el desarrollo de nuevos productos de cuya comercialización se encargará a través de su extensa red de ventas.

Por último, señalar que en el mes de abril de 1991 la Sociedad procedió a una emisión de bonos convertibles en acciones por un importe total de 5.007 millones de pesetas que fue totalmente suscrita y desembolsada.



CORPORACION ARCO, S.A.
CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente: CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.
representada por:
D. José Ramón Álvarez Rendueles

Vicepresidente: D. Alberto Cortina de Alcocer

Vocales: D. Matías Amat Roca

D. Pedro Fontana García

D. Manuel Herrando Prat de la Riva

D. Juan Llopart Pérez

D. Alain Minc

D. Juan Roca Gil

D. Luís Fernando Romero García

GRUFIR, S.A.
representada por:
D. Ignacio Aranguren Glez.-Tarrío

Secretario: D. José María Mas Millet

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- BALANCE DE SITUACION
- CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
- MEMORIA

CORPORACION ARCO, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991
(en miles de pesetas)

ACTIVO

	1991
<u>INMOVILIZADO</u>	
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (nota 4)	281.397
INMOVILIZACIONES MATERIALES (nota 5)	9.381
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (nota 6)	
Participaciones puestas en equivalencia	7.390.365
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	945.679
Cartera de valores a largo plazo	11.749
Otros créditos a largo plazo	6.534.755
Otras inmovilizaciones financieras	2.695
	14.885.243
<u>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</u>	
DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL (nota 7)	435.100
TOTAL INMOVILIZADO Y FONDO DE COMERCIO	15.611.121
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>	
DEUDORES (nota 8)	3.427.964
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (nota 9)	2.806.443
ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE A CORTO PLAZO (nota 10)	144.843
TESORERIA	12.898
AJUSTES POR PERIODIFICACION	833
	6.392.981
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	6.392.981
TOTAL ACTIVO	22.004.102

La Memoria adjunta forma parte integrante de las
Cuentas Anuales Consolidadas de 1991

CORPORACION ARCO, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991
(en miles de pesetas)

P A S I V O

	<u>1991</u>
<u>FONDOS PROPIOS</u>	
CAPITAL SUSCRITO (nota 10)	7.740.326
PRIMA DE EMISION (nota 11)	5.783.116
RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE (nota 12)	
Reservas distribuibles	2.962.848
Reservas no distribuibles	365.191
RESULTADOS NEGATIVOS EJERCICIOS ANTERIORES (nota 12)	(5.671.409)
PERDIDAS Y GANANCIAS	1.032.944
	12.213.016
<u>PASIVO A LARGO PLAZO</u>	
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 13)	387.817
EMISIONES DE OBLIGACIONES (nota 14)	4.346.530
OTROS ACREEDORES (nota 15)	4.409.015
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO A LARGO PLAZO	21.356.378
<u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>	
EMISIONES DE OBLIGACIONES (nota 14)	122.119
ACREEDORES COMERCIALES (nota 16)	511.318
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	14.287
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	647.724
TOTAL PASIVO	22.004.102

La Memoria adjunta forma parte integrante de las
Cuentas Anuales Consolidadas de 1991

CORPORACION ARCO, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
DEL EJERCICIO ANUAL
FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991
(en miles de pesetas)

1991

INGRESOS

Ingresos de valores de renta fija (nota 17)	1.217.009
Beneficios en enajenación de inmovilizado (nota 18)	1.407.153
Otros ingresos de explotación (nota 19)	92.384

TOTAL INGRESOS	2.716.546
-----------------------	-----------

GASTOS

Gastos de personal (nota 20)	48.753
Amortización del Inmovilizado (notas 4 y 5)	169.589
Variación de las provisiones de tráfico (nota 9)	326.613
Otros gastos de explotación	207.577
Gastos financieros (nota 21)	646.466
Pérdidas y gastos extraordinarios	49.045

TOTAL GASTOS	1.448.043
---------------------	-----------

BENEFICIO DE OPERACIONES	1.268.503
---------------------------------	-----------

Participación en resultados de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (nota 6)	(180.695)
--	-----------

Amortización del fondo de comercio (nota 7)	(48.345)
---	----------

BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.039.463
-------------------------------------	-----------

Impuesto sobre Sociedades (nota 22)	(6.519)
-------------------------------------	---------

BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	1.032.944
-------------------------------------	-----------

La Memoria adjunta forma parte integrante de las
Cuentas Anuales Consolidadas de 1991

CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

(1) Actividad de la sociedad dominante

Corporación Arco, S.A. (en adelante la Sociedad), se constituyó como sociedad anónima en España el 23 de diciembre de 1881. El 21 de junio de 1991 cambió su anterior denominación (Material y Construcciones, S.A.) por la actual.

Las actividades de la Sociedad han sido tradicionalmente la construcción y reparación de material ferroviario y la fabricación y montaje de bienes de equipo.

La Sociedad inició en el ejercicio 1988 un proceso de reordenación de sus actividades. Como consecuencia de este proceso, la Sociedad abandonó durante el ejercicio 1989 la casi totalidad de sus actividades tradicionales manteniendo tan solo, hasta la finalización de los contratos vigentes en aquel momento, las relacionadas con los sectores de escaleras mecánicas, fundición y muelles. Dichos contratos finalizaron a lo largo del ejercicio 1990 habiendo, por tanto, la Sociedad cesado completamente en su actividad industrial.

En la actualidad, la actividad de la Sociedad está centrada en la gestión de su cartera de valores, concentrada fundamentalmente en el sector inmobiliario y en la prestación de servicios de asesoramiento, habiéndose adaptado el objeto social a la nueva actividad de la Sociedad mediante acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de enero de 1992.

(2) Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de las cuentas anuales individuales de Corporación Arco, S.A. y de sus sociedades filiales al 31 de diciembre de 1991 (el Grupo). Dichas cuentas anuales individuales han sido formuladas por los administradores de cada sociedad, estimándose que serán aprobadas por su respectiva Junta General de Accionistas sin ninguna modificación.

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, excepto en la presentación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Corporación Arco, S.A. y sus sociedades filiales.

CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

b) Método de consolidación

La denominación social, actividad y porcentaje de participación, directa e indirecta, así como el método de consolidación aplicado a las sociedades que forman el perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 1991, se detalla a continuación:

	Sotogrande, S.A. y filiales	Inversores y Gestores Asociados, S.A.
Domicilio:	San Roque (Cadiz)	Madrid (España)
Actividad:	Inmobiliaria	Asesoramiento
Participación de la Sociedad dominante:		
- Directa	39,6%	100%
- Indirecta	-	-
Método de consolidación:	Puesta en equivalencia	Integración global

El método de consolidación usado se ha determinado en función de los porcentajes de participación de la Sociedad dominante en cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación. Además, en el caso de Sotogrande, S.A., el método de consolidación por puesta en equivalencia refleja mejor la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas.

Los datos sobre denominación social, actividad y porcentaje de participación de las sociedades excluidas del perímetro de consolidación se muestran en la nota 6 c).

c) Principios contables

Durante el ejercicio 1990, y según lo permitido por la normativa fiscal, los ingresos provenientes de la venta del terreno de Barcelona se reconocieron conforme al criterio del cobro en lugar del principio del devengo. Durante el ejercicio 1991, la Sociedad, ha decidido reconocer como ingreso la totalidad de los beneficios restantes, independientemente de su fecha de vencimiento.

CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio 1991

d) Comparación de la información

El Consejo de Administración de Corporación Arco, S.A., en cumplimiento de lo establecido en la disposición final cuarta del Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, ha formulado por primera vez Cuentas Anuales Consolidadas, por lo que, junto a los saldos al cierre de 1991, no se presentan los saldos correspondientes al ejercicio 1990. De acuerdo con lo permitido por la normativa contable, se ha considerado como fecha de primera de consolidación el 1 de enero de 1991.

(3) Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1991, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los gastos incurridos en relación con las ampliaciones de capital y con las emisiones de bonos convertibles en acciones de la Sociedad, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

(b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste regularizado y actualizado hasta 1983 de acuerdo con lo permitido por la legislación entonces en vigor (véase nota. 12b), deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se ha realizado sobre los valores de coste regularizados y actualizados siguiendo el método lineal y durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

	Años de vida útil
Construcciones	25
Elementos de transporte	10 - 12
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 - 12
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6 - 12
Equipos para procesos de información	5 - 10

(c) Inmovilizaciones financieras

Las inversiones financieras permanentes figuran al coste de adquisición que no excede del valor de mercado (valor teórico contable de la participación corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio), incluyendo, en su caso, el coste de los derechos de suscripción pagados, dotándose una provisión adecuada por depreciación en las inmovilizaciones en que se produzca una pérdida permanente de valor. Los dividendos se imputan a resultados cuando se cobran y en proporción al tiempo que cada valor ha permanecido en la cartera de la Sociedad.

Las Letras del Tesoro, Deuda Pública y demás activos financieros de renta fija se presentan a su coste de adquisición incrementado por los intereses devengados y no vencidos a la fecha de cierre del ejercicio.

(d) Fondo de comercio de consolidación

Se refleja como fondo de comercio de consolidación el exceso de coste de cada participación sobre el valor de mercado del activo neto adquirido. Para establecer dicho valor de mercado, se han realizado peritaciones por expertos independientes de los terrenos, edificios y participaciones financieras propiedad de las sociedades participadas, no habiéndose considerado las posibles plusvalías que podrían haberse puesto de manifiesto de valorar los demás activos tangibles e intangibles adquiridos.

La amortización del fondo de comercio de consolidación se realiza en un período no superior a 10 años y en función del plazo de recuperación de la inversión estimado por los administradores de la Sociedad.

CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

(e) Deudores

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

(f) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de diciembre de 1991, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(g) Corto/largo plazo

En el Balance de Situación adjunto, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso contrario.

(h) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuído, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota.

CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

(i) Ingresos y gastos

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

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

(4) Gastos de establecimiento

El detalle y movimientos habidos en este capítulo durante el ejercicio 1991 es como sigue (en miles de pesetas):

	Saldo a 31.12.90	Adiciones	Saldo a 31.12.91
Gastos de ampliación de capital	113.144	-	113.144
Gastos de emisión de obligaciones y bonos convertibles	465.900	71.177	537.077
	579.044	71.177	650.221
Menos, amortización acumulada	(247.081)	(121.743)	(368.824)
	331.963	(50.566)	281.397

[Handwritten signature]

CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

(5) Inmovilizaciones materiales

Su desglose y movimiento durante el ejercicio es el siguiente (en miles de pesetas):

	Saldo a 31.12.90	Adiciones	Bajas	Saldo a 31.12.91
Coste				
Construcciones	1.697.858	-	(1.697.858)	-
Elementos de transporte	9.634	-	(9.634)	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	482.947	-	(482.947)	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	91.550	8.658	(91.550)	8.658
Equipos para procesos de información	5.946	900	(3.579)	3.267
	<u>2.287.935</u>	<u>9.558</u>	<u>(2.285.568)</u>	<u>11.925</u>
Amortización acumulada				
Construcciones	(1.345.170)	(28.767)	1.373.937	-
Elementos de transporte	(8.265)	(150)	8.415	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	(382.988)	(8.824)	391.812	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(56.273)	(9.613)	64.154	(1.732)
Equipos para procesos de información	(2.179)	(492)	1.859	(812)
	<u>(1.794.875)</u>	<u>(47.846)</u>	<u>1.840.177</u>	<u>(2.544)</u>
Menos, provisiones	(329.948)	-	329.948	-
Valor neto	<u>163.112</u>	<u>(38.288)</u>	<u>115.443</u>	<u>9.381</u>

Durante el ejercicio, Corporación Arco, S.A. ha enajenado la totalidad del inmovilizado existente en su antigua fábrica de Barcelona con excepción de los terrenos, cuya enajenación se había producido en el ejercicio 1990.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

(6) Inmovilizaciones financieras

a) Inmovilizaciones financieras consolidadas por puesta en equivalencia

Este epígrafe recoge el saldo a 31 de diciembre de 1991 de la inversión que la Sociedad posee en Sotogrande, S.A.. Los movimientos habidos durante el ejercicio 1991 han sido los siguientes (en miles de pesetas):

	Cuota parte patrimonio neto a 1.01.91	Adquisiciones	Cuota parte resultado ejercicio 1991	Inversión puesta en equivalencia a 31.12.91
Sotogrande, S.A.	5.940.400	1.630.660	(180.695)	7.390.365
	<u>5.940.400</u>	<u>1.630.660</u>	<u>(180.695)</u>	<u>7.390.365</u>
	=====	=====	=====	=====

La cuota parte del patrimonio neto de Sotogrande, S.A. corresponde a la cuota parte del valor neto contable que se desprende de las cuentas anuales consolidadas auditadas de dicha sociedad, incrementado por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la toma de participación accionarial.

Sotogrande, S.A. no ha repartido dividendos durante el ejercicio 1991.

b) Créditos a sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

A 31 de diciembre de 1991 este epígrafe recoge el precio de adquisición de 94.480 bonos convertibles en acciones emitidos por Sotogrande, S.A. en abril de 1991. Estos bonos devengan intereses a un tipo anual del 13%, pudiendo ser convertidos en acciones en enero y julio de los años 1992 y 1993 con un 15% de descuento sobre la cotización media ponderada del mes natural inmediatamente anterior al inicio de cada período de conversión.

Al cierre del ejercicio 1990, ninguna de las sociedades del Grupo tenía concedidos préstamos o créditos a sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

c) Cartera de valores a largo plazo

Este epígrafe recoge las participaciones no consolidadas tomadas por Corporación Arco, S.A. y sus sociedades filiales.

El desglose, a 31 de diciembre de 1991, de dichas participaciones es como sigue (en miles de pesetas):

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado 1991	Fondos propios	Inversión
Aravallas, S.A.	10.000	6.725	(1.655)	15.070	10.000
Gestora de Servicios y Suministros, S.A.	100	1.634	(6)	1.728	100
Macosa Inmobiliaria, S.A.	1.000	(26)	(6)	968	600
Otras participaciones					1.049
					11.749
					=====

- Aravallas, S.A. es una sociedad domiciliada en Madrid cuyo objeto social es la realización de estudios de viabilidad así como el asesoramiento y la realización de todo tipo de operaciones sobre bienes muebles e inmuebles. La participación del Grupo en esta sociedad es del 100%.
- Gestora de Servicios y Suministros, S.A. es una sociedad cuya actividad principal es la prestación de servicios financieros de todo tipo. Se encuentra domiciliada en Valencia. El 100% de su capital pertenece a Corporación Arco, S.A..
- Macosa Inmobiliaria, S.A. es una sociedad inmobiliaria, cuya actividad es el asesoramiento e inversiones en activos inmobiliarios. Está domiciliada en Barcelona. El 60% de su capital pertenece a Corporación Arco, S.A. mientras que el 40% restante es propiedad de Gestora de Servicios y Suministros, S.A..

Los únicos movimientos experimentados durante el ejercicio 1991 en este epígrafe se derivan de la venta de las participaciones que la Sociedad poseía en Hidroholding, S.A., Residencial Villamagdalena, S.A. y las tres sociedades integradas en el consorcio ferroviario liderado por Gec-Alsthom (MEINFESA, ATEINSA y M.T.M.) con un coste registrado de 1.796 millones de pesetas y unas provisiones de 1.773 millones, aproximadamente.








CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

La Sociedad ha efectuado a todas las sociedades en cuyo capital participa en más del 10% las notificaciones establecidas en el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

 Corporación Arco, S.A. no ha procedido a la consolidación de estas sociedades, sin que ello afecte significativamente a la presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas.

(d) Otros créditos a largo plazo

 El detalle de este epígrafe, a 31 de diciembre de 1991, es como sigue (en miles de pesetas), no habiéndose producido ningún movimiento en el mismo durante el ejercicio salvo por el traspaso a este epígrafe del crédito a Industrias del Ferrocarril Valencianas, S.A. (INFEVASA):

	Importe	Provisión	Neto
	-----	-----	-----
- Créditos por venta de inmovilizado	4.800.000	-	4.800.000
- Crédito a Industrias del Ferrocarril Valencianas, S.A. (INFEVASA)	1.734.755	-	1.734.755
- Rede Federale de Brasil (ver nota 8b))	7.113	(7.113)	-
	-----	-----	-----
	6.541.868	(7.113)	6.534.755
	=====	=====	=====

 El crédito por venta de inmovilizado recoge la deuda pendiente de pago por parte de Kepro, S.A. por la venta de los terrenos que Corporación Arco, S.A. poseía en Barcelona. Este crédito devenga un interés anual del 12% y tiene su vencimiento el 26 de enero de 1993.

 La Sociedad reconoció durante el ejercicio 1990 el beneficio obtenido en la citada enajenación siguiendo el criterio del cobro, por lo que difirió para ejercicios futuros la cantidad de, aproximadamente, 951 millones de pesetas. En el ejercicio 1991, a fin de adaptarse al principio del devengo, impuesto por el nuevo Plan General de Contabilidad, la Sociedad ha cambiado el criterio de registro de dichos beneficios, imputándolos íntegramente a los resultados del citado ejercicio (ver notas 2c) y 18).








CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

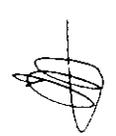
- El crédito concedido a Industrias del Ferrocarril Valencianas, S.A. (INFEVASA), filial al 100% de Mediterránea de Industrias del Ferrocarril, S.A. (MEINFESA), devenga un interés anual igual al MIBOR a 1 año menos 1 punto porcentual y tiene vencimiento final en marzo del año 2.000.

 **(7) Fondo de comercio de consolidación de sociedades consolidadas por integración global**

Este capítulo refleja el exceso de coste de la participación en Inversores y Gestores Asociados, S.A. sobre el valor neto contable de dicha participación a 31 de diciembre de 1991. La composición de este saldo es como sigue:

	Miles de pesetas
Fondo de comercio	483.445
Amortización acumulada	(48.345)
Fondo de comercio, neto	<u>435.100</u> =====

La amortización del fondo de comercio se realiza desde la fecha de la primera consolidación y durante un período de diez años.

 **(8) Deudores**

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 1991 es como sigue:

	Miles de pesetas
Administraciones Públicas	521.837
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.736.903
Empresas del grupo y asociadas	24.016
Otros deudores	145.208
	<u>3.427.964</u> =====











CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

a) Administraciones Públicas

El saldo de este epígrafe al cierre del ejercicio se desglosa del siguiente modo:

	Miles de pesetas
Hacienda Pública por devoluciones de Impuestos de ejercicios anteriores	209.809
Hacienda Pública por devoluciones de Impuestos del ejercicio 1991	225.104
Hacienda Pública deudora por IVA	11.399
Organismos de la Seguridad Social	75.525
	<u>521.837</u> =====

b) Clientes por ventas y prestación de servicios

Bajo este epígrafe se recogen las diferentes cuentas a cobrar que quedan pendientes provenientes de la antigua actividad industrial de Corporación Arco, S.A. Su detalle es el siguiente :

	Miles de pesetas
Clientes por cuenta de MEINFESA	46.765
MEINFESA, por compensación de proveedores	91.404
Clientes, Rede Federale de Brasil	2.598.734
Clientes de dudoso cobro	353.664
	<u>3.090.567</u>
Menos, provisión para insolvencias	(353.664)
	<u>2.736.903</u> =====



CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

El concepto "Clientes por cuenta de MEINFESA" recoge los importes pendientes de cobro de clientes facturados por la Sociedad al no haberse producido todavía la subrogación de los contratos existentes con los mismos. Incluida bajo el capítulo de "Acreedores comerciales" del Balance de Situación adjunto, figura recogida una cuenta a pagar a MEINFESA que refleja la obligación de pago a esta sociedad de los cobros de estos clientes (ver nota 16).

El saldo del concepto "MEINFESA, por compensación de proveedores" recoge la contrapartida de los proveedores de ésta que, por circunstancias diversas, han facturado a la Sociedad los suministros efectuados a MEINFESA (ver nota 16).

La Sociedad mantiene una cuenta a cobrar instrumentada en pagarés en dólares estadounidenses con el cliente Rede Federale de Brasil (REDE), valorado al tipo de cambio de la fecha de la transacción original, por un importe aproximado de 2.811 millones de pesetas, según el siguiente detalle:

	Miles de pesetas	

A largo plazo (ver nota 6 d))		7.113
A corto plazo		
En clientes	2.598.734	
En clientes de dudoso cobro	205.621	2.804.355

		2.811.468
		=====

El saldo en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 1991 asciende a, aproximadamente 38,3 millones de dólares. De haberse valorado al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1991, dicha cuenta a cobrar se hubiese visto incrementada en, aproximadamente, 887 millones de pesetas.

Debido a los problemas del país deudor para hacer frente a sus pagos, se han producido diversos impagados. El detalle de la situación de esta deuda es como sigue :

	Miles de pesetas

Deuda viva	21.340
Deuda vencida e impagada	2.790.128

	2.811.468
	=====






CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio 1991

La Sociedad aseguró la deuda de Rede Federale de Brasil a través de la Compañía Española de Seguros de Crédito a la de Exportación (CESCE). Al 31 de diciembre de 1991, el importe asegurado de la deuda asciende, aproximadamente, a 2.599 millones de pesetas, el cual ha sido ya totalmente abonado por CESCE a consecuencia de los impagos que se han ido produciendo y que, en caso de cobro del cliente, serán devueltos a CESCE. Este importe figura registrado en el capítulo de "Otros acreedores" del Balance de Situación adjunto (ver nota 15).

La provisión para insolvencias incluye un importe de 205 millones de pesetas para cubrir las posibles insolvencias de la deuda no asegurada. Además, en el epígrafe de "Otros créditos a largo plazo" incluido bajo el capítulo de "Inmovilizaciones financieras" figura recogida una provisión adicional por este concepto de, aproximadamente, 7 millones de pesetas (ver nota 6 d)).

c) Provisión para insolvencias

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1991 se desglosa a continuación:

	Miles de pesetas
Saldo a 1 de enero	1.452.323
Dotaciones	-
Aplicaciones	(1.098.659)
Saldo a 31 de diciembre	<u>353.664</u> =====



CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

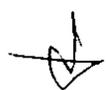
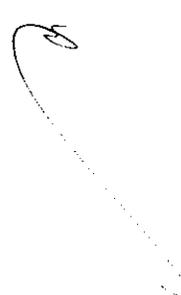
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

(9) Inversiones financieras temporales

El desglose de este capítulo a 31 de diciembre de 1991 es como sigue:

	Miles de pesetas
Activos financieros de renta fija	2.640.029
Intereses devengados y no vencidos	
- De activos financieros de renta fija	18.079
- De bonos convertibles de Sotogrande, S.A.	26.270
- De créditos a corto plazo	122.065
Otros créditos a corto plazo	326.613
	<u>3.133.056</u>
Menos, provisión para insolvencias	(326.613)
	<u>2.806.443</u> =====



 Los activos financieros de renta fija recogen las imposiciones en Deuda Pública y Letras del Tesoro efectuadas por Corporación Arco, S.A. y sus sociedades filiales. Estos activos financieros tienen un vencimiento medio de 8 meses y devengan un tipo de interés medio del 12,34% anual.


 La provisión para insolvencias recoge el importe de un préstamo concedido por la Sociedad a Residencial Villamagdalena, S.A. y que, ante la actual coyuntura negativa de dicha sociedad y del sector en que opera, se ha considerado oportuno provisionarlo al 100%. Dicha provisión figura en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta dentro del capítulo "Variación de las provisiones de tráfico".

(10) Capital suscrito

 A 31 de diciembre de 1991 el capital de la Sociedad dominante está representado por 15.480.654 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

 Los movimientos habidos en el ejercicio 1991 han sido los siguientes:





CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

	Nº de acciones	Miles de pesetas
Saldo a 1 de enero de 1991	14.019.931	7.009.965
Ampliación de capital por conversión de bonos	1.460.723	730.361
Saldo a 31 de diciembre de 1991	15.480.654	7.740.326

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas, el único accionista que posee una participación igual o superior al 10% en el capital de la Sociedad es Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A. (sociedad cuyo capital pertenece en su totalidad a Corporación Financiera Reunida, S.A.), cuya participación asciende al 22,4%.

Un total de 13.896.528 acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Valencia. Las restantes están pendientes de admisión a cotización.

Al 31 de diciembre de 1991, la Sociedad poseía 216.413 acciones propias, que representaban el 1,4% del capital social. Estas acciones fueron adquiridas durante el ejercicio conforme a la autorización concedida por la Junta General de Accionistas del 21 de junio de 1991. Asimismo, Inversores y Gestores Asociados, S.A., consolidada globalmente (ver nota 2 b)), tenía en cartera 93.000 títulos de su sociedad dominante que representaban un 0,6% del capital social de esta última. En ambos casos, la finalidad de la adquisición fue obtener capacidad para dar liquidez al valor en situaciones específicas del mercado.

Al cierre del ejercicio, el Grupo en cumplimiento del artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, tenía constituida una reserva por un importe igual al coste de adquisición de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto esas acciones no sean enajenadas o amortizadas.

(11) Prima de emisión de acciones

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" proviene de diversas ampliaciones de capital realizadas entre los años 1987 y 1990.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de esta reserva para ampliar capital y no establece restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.

(12) Reservas de la sociedad dominante

Los movimientos producidos en las cuentas de reservas se detallan a continuación:

CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
 Cuadro del movimiento de reservas
 consolidadas del ejercicio anual terminado
 el 31 de diciembre de 1991

(Expresado en miles de pesetas)

	Reservas de la Sociedad dominante					Beneficio neto
	No distribuibles		Distribuibles		Resultados ejer. anteriores	
	Reserva legal	Acciones propias	Revalorización	Voluntarias		
Saldo al 1 de enero de 1991	145.026	268	1.955.759	1.151.664	(5.315.688)	--
Aplicación del beneficio 1990	--	--	--	--	(280.399)	--
-Dividendos	--	--	--	--	--	--
-Compensación pérdidas	75.322	--	--	--	(75.322)	--
-Reserva legal	--	--	--	--	--	--
Compra de acciones propias	--	144.575	--	(144.575)	--	--
Beneficio neto del ejercicio de 1991	--	--	--	--	--	1.032.944
Saldo al 31 de diciembre de 1991	<u>220.348</u>	<u>144.843</u>	<u>1.955.759</u>	<u>1.007.089</u>	<u>(5.671.409)</u>	<u>1.032.944</u>

Al 1 de enero de 1991 los resultados de ejercicios anteriores incluyen el beneficio neto consolidado del ejercicio 1990.

CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

(a) Reservas no distribuibles

i) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

ii) Reserva para acciones propias

Al cierre del ejercicio, la Sociedad en cumplimiento del art. 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, tenía constituida una reserva por un importe de 144,8 millones de pesetas, equivalente al coste de adquisición de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto esas acciones no sean enajenadas o amortizadas.

(b) Reservas distribuibles

i) Reserva de revalorización

Esta reserva está compuesta por los importes provenientes de revalorizaciones realizadas al amparo de las leyes de Presupuestos de 1981 y 1983.

- Actualización Ley de Presupuestos de 1981

La Sociedad, acogiéndose a lo establecido en la Ley 74/1980 de Presupuestos Generales del Estado de 1981, revalorizó los elementos de su inmovilizado material en un importe neto aproximado de 1.548 millones de pesetas.

CORPORACION ARCO, -S.A.- Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

Esta actualización ha sido comprobada y aprobada por parte de las autoridades fiscales. En consecuencia, este importe podrá ser destinado, por el siguiente orden, a:

- Compensar pérdidas acumuladas que pudieran existir
- Dotar la reserva legal hasta el mínimo establecido por la Ley
- Transferirse a reservas de libre disposición
- Actualización Ley de Presupuestos de 1983

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad procedió a actualizar al 31 de diciembre de 1983 el valor de su inmovilizado material por un importe neto de 407 millones de pesetas. El saldo de esta cuenta podrá destinarse, libre de impuestos, a :

- Incrementar el capital hasta el 31 de diciembre de 1992 después de compensar las pérdidas acumuladas que pudieran existir.
- Dotar la reserva legal, simultáneamente a la ampliación de capital mencionada en el apartado anterior, sin exceder el 20% de la cifra de capital ampliado.
- Dotar las reservas no distribuibles, una vez transcurrido el período de capitalización, por la parte que no hubiera sido objeto de compensación de pérdidas, capitalización o traspaso a la reserva legal.

De acuerdo con la normativa de actualización de balances de 1983, la Sociedad no podrá distribuir las reservas acumuladas al 31 de diciembre de 1983 de 2.839 millones de pesetas, excluidos los beneficios del ejercicio terminado en esta fecha, hasta que la cuenta de actualización haya sido destinada a los fines descritos. A estos efectos, el importe de la actualización de 1983 se entenderá distribuido y, por tanto, sujeto al Impuesto sobre Sociedades si se redujera el capital social o, sin reducción formal de capital, se entregaran a los socios dinero o bienes de activo que se restituyan o deban restituirse en un plazo superior a doce meses o se disminuyera el patrimonio social existente al 31 de diciembre de 1983, por causas distintas a pérdidas en las operaciones de la Sociedad, durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1983 y la fecha en que se disponga totalmente de la cuenta para los fines indicados anteriormente.



CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

ii) Reserva voluntaria

 Las reservas voluntarias son de libre disposición, salvo por la establecido en la normativa de actualización de balances de 1983, de acuerdo con la cual la Sociedad no podrá distribuir las reservas acumuladas al 31 de diciembre de 1983 de 2.839 millones de pesetas, excluidos los beneficios del ejercicio terminado en dicha fecha, hasta que la cuenta de actualización haya sido destinada a los fines descritos en el apartado (i) inmediatamente anterior. Además existe la restricción descrita en la nota 15.

 **(1 3) Provisiones para riesgos y gastos**

Un detalle de las provisiones para riesgos y gastos al 31 de diciembre de 1991 es el siguiente :

	Miles de pesetas -----
Provisiones para garantías	270.000
Provisiones para impuestos	117.817
	<u>387.817</u> =====



La provisión para garantías cubre el eventual riesgo derivado de contratos ya finalizados correspondientes a la anterior actividad industrial de la Sociedad.

La provisión para impuestos recoge el importe estimado de deudas tributarias cuyo pago está indeterminado en cuanto a su importe exacto o en cuanto a la fecha en que se producira. Durante el ejercicio 1991 se han aplicado, aproximadamente, 23,5 millones de pesetas de la provisión para impuestos.










CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

(1 5) Otros acreedores

El detalle de este capítulo del Balance de Situación al cierre del ejercicio es como sigue:

	Miles de pesetas
Organismos de la Seguridad Social	1.810.281
Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (ver nota 8 b))	2.598.734
	<u>4.409.015</u> =====

La deuda con la Seguridad Social corresponde a cuotas empresariales vencidas y no ingresadas durante ejercicios anteriores. Con fecha 25 de abril de 1989 el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social concedió a la Sociedad el aplazamiento en el pago de la citada deuda. El plazo de amortización de la deuda es de 11 años, de los cuales los cuatro primeros son de carencia, al 3,5% de interés anual. Lo anterior está condicionado al ingreso puntual de las cuotas que se devenguen en lo sucesivo. Asimismo, durante el período de vigencia del aplazamiento, la Sociedad sólo podrá repartir beneficios previa constitución de una reserva que alcance, al menos, el 150% del importe del principal a amortizar en el año en que dichos beneficios vayan a ser distribuidos.

Un detalle de los vencimientos futuros de esta deuda es el siguiente:

	Miles de pesetas
A tres años	185.868
A cuatro años	247.824
A cinco años	247.824
Resto	1.128.765
	<u>1.810.281</u> =====



CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

(1 6) Acreeedores comerciales

A 31 de diciembre de 1991 su detalle es como sigue:

	Miles de pesetas
Proveedores por cuenta de MEINFESA (nota 8 b))	91.404
MEINFESA, por compensación de clientes (nota 8 b))	46.765
Acreeedores por prestación de servicios	373.149
	<u>511.318</u>
	=====

(1 7) Ingresos de valores de renta fija

Al cierre del ejercicio, la composición de los ingresos financieros provenientes de valores de renta fija es la siguiente :

	Miles de pesetas
De otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado	880.698
Otros intereses e ingresos asimilados	
- Intereses	336.042
- Otros	269
	<u>1.217.009</u>
	=====

El concepto "Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado" recoge, fundamentalmente, los ingresos provenientes de los bonos convertibles emitidos por Sotogrande, S.A. en abril de 1991, así como los intereses generados por el pagaré de Kepro y el préstamo concedido a Infevasa (ver nota 6 d)) .

Los restantes ingresos financieros recogen los rendimientos producidos por la tesorería de la Sociedad (ver nota 9).

CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

(1 8) Beneficios en enajenación de inmovilizado

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 1991 es como sigue:

	Miles de pesetas
Beneficios en enajenación de inmovilizado material	-----
- Terrenos factoría Barcelona (nota 6d)	950.905
- Otro inmovilizado material	5.164

	956.069
Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero	451.084

	1.407.153
	=====

Los beneficios por venta de inmovilizado financiero recogen, fundamentalmente, la plusvalía obtenida por la Sociedad por la venta de sus participaciones no estratégicas continuando el proceso de reordenación de activos comenzado en 1990.

Durante el año 1991, la Sociedad vendió el 30% de su participación en el consorcio ferroviario liderado por GEC-ALSTHOM e integrado por Mediterránea de Industrias del Ferrocarril, S.A. (MEINFESA), Aplicaciones Técnicas Industriales, S.A. (ATEINSA) y Maquinista Terrestre y Marítima, S.A. (M.T.M.), así como sus participaciones en Hidroholding, S.A. y Residencial Villamagdalena, S.A..

(1 9) Otros ingresos de explotación

Durante el ejercicio 1990 la Sociedad finalizó todos los contratos relativos a escaleras mecánicas, fundición y muelles. Todos los ingresos incluidos dentro de este capítulo se refieren a la actividad de asesoramiento realizada por el Grupo a diversas empresas.



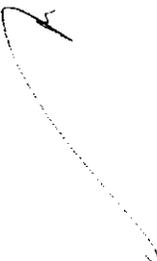
CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio 1991**

(2 0) Gastos de personal

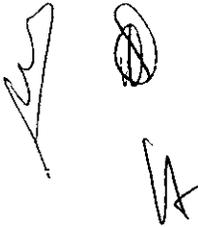
La composición de este capítulo se desglosa a continuación :

	Miles de pesetas
 Sueldos, salarios y asimilados	25.921
Cargas sociales	5.906
Otros gastos sociales	6.926
Remuneraciones abonadas a miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia	10.000
	<u>48.753</u> =====

 El número medio de empleados del Grupo durante el ejercicio 1991, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

 Ingenieros y licenciados	3
Jefes Administrativos	1
Oficiales Administrativos	3
	<u>7</u> ==

 Ningún miembro del Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha recibido retribución alguna distinta de las dietas de asistencia a Consejos de Administración arriba consignados.

 Al 31 de diciembre de 1991 la Sociedad no mantenía ningún saldo con los miembros del Consejo de Administración.







CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

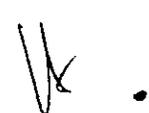
(2 1) Gastos financieros

El detalle de estos gastos durante el ejercicio 1991 es como sigue:

	Miles de pesetas
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	38.445
Por deudas con terceros y gastos asimilados	608.021
	646.466

(2 2) Aportación al beneficio neto consolidado de las sociedades que integran el perímetro de consolidación.

	Corporación Arco, S.A.	Inversores y Gestores Asociados, S.A.	Sotogrande,S.A. y filiales	Total
Beneficio (pérdida) Individual antes de impuestos	1.249.877	18.626	(180.695)	1.087.808
Ajustes de consolidación	(56.871)	8.526	-	(48.345)
Contribución al beneficio consolidado antes de impuestos	1.193.006	27.152	(180.695)	1.039.463
Impuesto sobre sociedades	-	(6.519)	-	(6.519)
Contribución al beneficio consolidado despues de impuestos	1.193.006	20.633	(180.695)	1.032.944





~~_____~~




CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

(2 3) Situación fiscal

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de pesetas
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS :	1.039.463
Diferencias permanentes:	
-Ajustes consolidación	229.040
Diferencias temporales:	
-Originadas en el ejercicio	308.534
-Originadas en ejercicios anteriores	(955.886)
BASE IMPONIBLE PREVIA	621.151
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(600.784)
BASE IMPONIBLE	20.367
Cuota al 35%	7.128
Deducciones:	
-Por creación de empleo	(595)
-Por inversiones	(14)
CUOTA LIQUIDA	6.519
Retenciones a cuenta (ver nota 8a))	225.104




CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

Durante el ejercicio 1991, las autoridades fiscales han inspeccionado todos los impuestos aplicables a Corporación Arco, S.A. correspondientes a los ejercicios 1983 a 1989, ambos inclusive, sin que dicha inspección haya puesto de manifiesto pasivos fiscales que hayan afectado de forma significativa al patrimonio de la Sociedad. Por consiguiente, Corporación Arco, S.A. tiene pendientes de inspección los ejercicios fiscales 1990 y 1991 para todos los impuestos que le son aplicables, mientras que, Inversores y Gestores, S.A., tiene abiertos a inspección los últimos cinco años.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las liquidaciones adicionales que pudieran derivarse de una eventual inspección de los mencionados ejercicios por parte de las autoridades fiscales no afectarían significativamente al patrimonio del Grupo.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas y a la prevista para el ejercicio 1991, la Sociedad dominante dispone de bases imponibles negativas por importe de, aproximadamente, 3.913 millones de pesetas a compensar hasta el ejercicio 1994.

(24) Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Los pasivos contingentes de la Sociedad al 31 de diciembre de 1991 son los siguientes:

(a) Avales concedidos

La Sociedad ha presentado avales ante diversos organismos por un importe aproximado de 2.000 millones de pesetas con motivo de contratos relativos a su anterior actividad industrial y que se encuentran pendientes de recepción definitiva.

(b) Otros pasivos contingentes

Dentro del proceso de escisión parcial llevado a cabo por la Sociedad en julio de 1989, ésta aportó una parte de su inmovilizado material revalorizado a MEINFESA e INFEVASA. Dicha revalorización había sido parcialmente bonificada en el Impuesto sobre Sociedades por los incrementos de patrimonio puestos de manifiesto con motivo de dicha revalorización. De acuerdo con la Ley 76/1980 de 26 de diciembre, sobre régimen fiscal de las fusiones de empresas, si con posterioridad a la escisión, y antes de transcurridos cinco años si se tratara de bienes inmuebles y tres en el caso de bienes muebles, se enajenasen elementos patrimoniales que hubieran sido objeto de revalorización con motivo de la escisión, no se computará en el valor de adquisición de los mismos el importe de la revalorización realizada a los efectos de determinar el aumento o disminución patrimonial que pudiera

CORPORACION ARCO, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

del ejercicio 1991

ponerse de manifiesto en el elemento enajenado, salvo que el importe de la enajenación de aquellos elementos se reinvirtiese en la forma y plazo establecidos en la Ley 61/1978, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades y disposiciones complementarias. Según los acuerdos entre GEC-ALSTHOM, S.A. y la Sociedad, la tributación de las plusvalías anteriormente descritas sería, en su caso, a cargo de la Sociedad.

(25) Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 4 de febrero de 1992, el Consejo de Administración aprobó el proyecto de fusión de la Sociedad con Corporación Financiera Reunida, S.A., por absorción de esta última por Corporación Arco, S.A. A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, dicho proyecto de fusión se encuentra pendiente de aprobación por parte de las Juntas Generales de Accionistas de ambas sociedades.

CORPORACION ARCO, S.A.
CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente: CORPORACION FINANCIERA REUNIDA,S.A.
representada por:
D. José Ramón Álvarez Rendueles

Vicepresidente: D. Alberto Cortina de Alcocer

Vocales: D. Matías Amat Roca

D. Pedro Fontana García

D. Manuel Herrando Prat de la Riva

D. Juan Llopart Pérez

D. Alain Minc

D. Juan Roca Gil

D. Luís Fernando Romero García

GRUFIR, S.A.
representada por:
D. Ignacio Aranguren Glez.-Tarrío

Secretario: D. José María Mas Millet