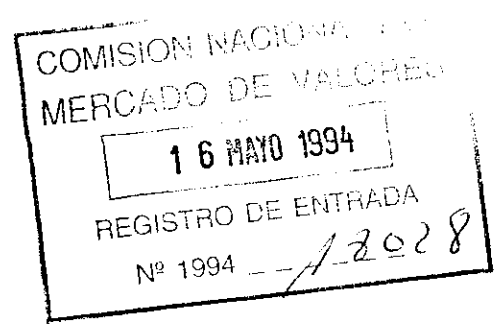
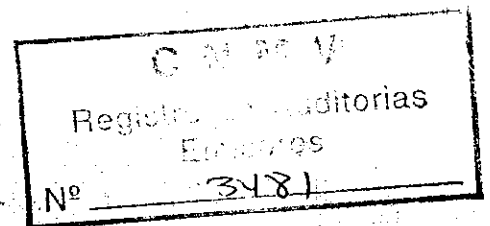


ARTHUR
ANDERSEN

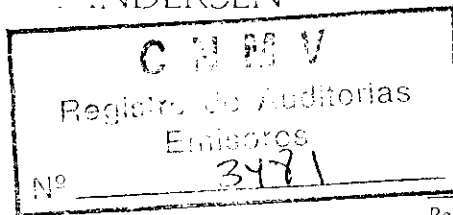


CORPORACIÓN FINANCIERA REUNIDA, S.A.



**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1993
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE**

ARTHUR
ANDERSEN



Raimundo Fdez. Villaverde. 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR):

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CORPORACIÓN FINANCIERA REUNIDA, S.A. (COFIR), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1993, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1993, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1993. Con fecha 12 de abril de 1993 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1992 en el que expresaron una opinión con salvedad.
3. Según se explica en la Nota 22-c), una de las sociedades dependientes mantiene un litigio relacionado con la solicitud, por parte de terceros, de la anulación de un contrato de compra-venta de acciones y de determinadas indemnizaciones. Debido a que el procedimiento legal está en su fase inicial y a la diversidad de factores que intervienen, no nos es posible determinar el efecto que tendría, en su caso, la resolución del mencionado litigio.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1993 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) al 31 de diciembre de 1993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el 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, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

Arthur Andersen y Cía., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1.
Sec. 8, Hoja M-54414, Inscrip. 1.ª

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas (ROAC)
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)

Domicilio Social:
Raimundo Fdez. Villaverde, 65, 28003 Madrid
Código de Identificación Fiscal D-79104469

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993 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 1993. 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.

ARTHUR ANDERSEN



José A. Rodríguez Gil

25 de marzo de 1994



0B7538044

CLASE 8ª
S.M.C.

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.

EJERCICIO 1.993

-
INFORME DE GESTION

CUENTAS ANUALES

- **BALANCES DE SITUACION**
- **CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**
- **MEMORIA**



CLASE 8.^a



0B7538045

INFORME DE GESTION

Las principales líneas de actuación que han determinado la evolución de Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) durante el ejercicio 1993, dentro del entorno de crisis en que están sumidos la práctica totalidad de los sectores económicos, han sido las que se desarrollan en los párrafos siguientes.

En primer lugar, la Sociedad ha concentrado sus esfuerzos en la mejora de la gestión de las Sociedades participadas.

- En cuanto al grupo NH Hoteles, S.A., a principios del ejercicio se decidió relentizar el proceso de expansión y concentrar los esfuerzos en la racionalización de las estructuras de los hoteles, consiguiendo una reducción muy significativa de los gastos operativos.
- El reforzamiento del equipo directivo ha permitido incrementar la cuota de mercado de Bodegas Berberana, S.A. y diseñar una estrategia que pasa por la firma de acuerdos de colaboración con otras marcas de prestigio de diferentes Denominaciones de Origen.

En este último punto es de destacar el acuerdo con las prestigiosas Bodegas del Marqués de Griñón, firmado en los primeros días de 1994.

- Por lo que respecta a Sotogrande, durante 1993 se ha consolidado como núcleo residencial el Sector 66, promoción de viviendas unifamiliares lanzada en mayo de 1992, y se han comenzado las actuaciones urbanísticas que concluirán con la construcción de la Marina, cuyas obras está previsto que empiecen el próximo mes de abril. Además, se han conseguido vender los últimos apartamentos del Puerto Deportivo.

Ya en 1994, esta Sociedad ha procedido a aumentar su capital social en la proporción de 1 acción nueva por cada 4 antiguas, lo que ha supuesto una entrada de fondos de, aproximadamente, 1.858 millones de pesetas. A la fecha de formulación del presente Informe de Gestión, dicha ampliación de capital ha quedado totalmente suscrita, habiendo acudido COFIR a la misma en proporción a su participación accionarial.



CLASE 8ª
S 8 2 0 0



0B7538046

La segunda línea de actuación de la Sociedad ha sido la de enajenar aquellas participaciones donde COFIR no mantenía el control de la gestión. De acuerdo con esta estrategia, en el mes de julio se enajenó la participación del 7% que la Sociedad tenía en el Banco Zaragozano.

En tercer lugar, la Sociedad ha procedido a reducir el peso específico que el sector inmobiliario tenía dentro de su cartera de inversiones. Dentro de esta línea de actuación se enmarca la venta, durante el primer trimestre de 1993, del 12,7% del holding portugués COFIPSA al Grupo del Banco Portugués do Atlántico, con quien, además, ha alcanzado un acuerdo que asegura a COFIR la salida futura de esta inversión. COFIPSA tiene la totalidad de su cartera invertida dentro del sector inmobiliario.

Por fin, los últimos meses del ejercicio 1993 y los primeros de 1994 han servido para reiniciar la actividad inversora de COFIR, que ha concluido recientemente con la firma de un contrato de opción de compra sobre el Grupo DAGESA formado por las Sociedades Dagesa, Agud, Sucasa y Supermax, con un volumen de facturación de 25.000 millones de pesetas a través de sus 122 establecimientos.

Después de todo ello, la cartera de participaciones de COFIR queda del siguiente modo:

<u>Sociedad</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
NH Hoteles, S.A.	49,78%
Grupo Massimo Dutti, S.A.	35,25%
Cofipsa, SGPS	42,12%
Grupo Berberana, S.A.	50,11%
Sotogrande, S.A.	42,07%
Fonfir, S.A.	50,00%

Esta cartera de participaciones, junto a la fuerte posición de liquidez dispuesta para nuevas inversiones y la estructura patrimonial hacen de COFIR uno de los holdings más sólidos y con una mayor proyección de futuro.



CLASE 8ª



0B7538047

RESULTADOS 1993

El beneficio de la Sociedad ha ascendido a 1.103 millones de pesetas, después de haber dotado provisiones por importe de 1.224 millones de pesetas, y su cash-flow a 2.352 millones que, frente a los 2.080 del ejercicio 1992 suponen un incremento del 13% .

Este beneficio permitirá, si la Junta General Ordinaria de Accionistas lo aprueba, el reparto de un dividendo de 10 pesetas por acción.

En cuanto a la calidad del beneficio obtenido es de destacar la consolidación de la aportación realizada por las sociedades filiales y participadas, cuyos dividendos han supuesto un 33% del beneficio neto obtenido, en línea con el 30% que supusieron en el ejercicio anterior.

ACCIONES Y ACCIONISTAS

Al cierre del ejercicio, el capital social estaba representado por 87.848.242 acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa.

Durante el ejercicio COFIR adquirió un total de 4.619.378 acciones propias, lo que representaba un 5% de su capital social. Dichas acciones fueron amortizadas por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 1993.

En cuanto a la evolución bursátil del valor, durante 1993 se negociaron en Bolsa un total de 23.450.975 acciones, lo que representa una media diaria de 93.079 títulos con una frecuencia de contratación del 100%.

La cotización de COFIR se situó entre las 299 pesetas por acción, precio más bajo registrado en el mes de julio de 1993 y las 403 pesetas, cambio más alto alcanzado en el mes de mayo, con un cambio medio ponderado de 348 pesetas. Entre el inicio y el fin del ejercicio el valor tuvo una revalorización del 4,5% pasando de 334 pesetas por acción el 4 de enero a 349 pesetas por acción el 31 de diciembre.



0B7538048

CLASE 8ª

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de Corporación Financiera Reunida, S.A. proceden a la firma del Informe de Gestión correspondiente al ejercicio económico de 1993, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contiene en los folios de papel del Estado de la Clase 8ª nº al nº, ambos inclusive.

Presidente: D. PEDRO CUATRECASAS SABATA

Vicepresidente: D. CARLO DE BENEDETTI

Consejero Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales: D. RAMON BLANCO BALIN

D. MICHEL CICUREL

D. RODOLFO DE BENEDETTI

D. PIERLUIGI FERRERO

D. ROMANO GABRIELE STENECK

D. VICTOR GOYENCHEA FUENTES

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. JUAN LLOPART PEREZ

D. PEDRO OLABARRIA DELCLAUX

D. LUC HENRI TREKELS



0B7538049

CLASE 8.^a

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.

EJERCICIO 1.993

CUENTAS ANUALES

- **BALANCES DE SITUACION**
- **CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**
- **MEMORIA**



0B7538050

CLASE 8ª

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
(en miles de pesetas)

		1.993	1.992
ACTIVO			
INMOVILIZADO			
INMOVILIZACIONES MATERIALES	(nota 6)	20.462	32.550
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	(nota 7)		
Participaciones en empresas del Grupo		509.569	847.392
Participaciones en empresas asociadas		24.376.633	29.999.597
Participaciones en otras empresas		150.506	103.611
Créditos a empresas asociadas		-	463.621
Créditos por venta de títulos		1.883.441	700.000
Otros créditos a largo plazo		1.549.718	1.734.755
Fianzas a largo plazo		4.042	5.171
TOTAL INMOVILIZADO		28.494.391	33.886.697
ACTIVO CIRCULANTE			
DEUDORES COMERCIALES	(nota 8)	2.550.221	2.639.401
DEUDORES EMPRESAS DEL GRUPO		59.448	81.640
DEUDORES NO COMERCIALES	(nota 9)	490.488	1.732.276
CREDITOS POR VENTA DE INMOVILIZADO	(nota 10)	1.400.810	5.150.000
CREDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS	(nota 11)	339.031	256.246
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	(nota 12)	22.689.746	13.205.732
TESORERIA		17.259	7.469
AJUSTES POR PERIODIFICACION		12.022	4.107
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		27.559.025	23.076.871
TOTAL ACTIVO		56.053.416	56.963.568

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación.



CLASE 8ª



0B7538051

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
(en miles de pesetas)

		1.993	1.992
PASIVO			
FONDOS PROPIOS	(nota 13)		
CAPITAL SUSCRITO		43.924.121	46.233.810
PRIMA DE EMISION		3.762.381	3.876.329
RESERVAS		1.684.534	1.518.163
RDOS. NEGATIVOS EJERCICIOS ANTERIORES		(4.730.172)	(4.840.503)
PERDIDAS Y GANANCIAS		1.102.630	1.663.714
TOTAL FONDOS PROPIOS		45.743.494	48.451.513
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	(nota 7)	250.525	-
ACREEDORES A LARGO PLAZO			
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	(nota 14)	312.358	312.358
EMISIONES DE OBLIGACIONES	(nota 15)	48.705	3.147.906
OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO	(nota 16)	2.075.468	1.810.281
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		2.436.531	5.270.545
ACREEDORES A CORTO PLAZO			
EMISIONES DE OBLIGACIONES	(nota 15)	3.187.553	88.198
ACREEDORES COMERCIALES	(nota 17)	2.550.221	2.641.608
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	(nota 18)	1.885.092	482.236
AJUSTES POR PERIODIFICACION		-	29.468
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO		7.622.866	3.241.510
TOTAL PASIVO		56.053.416	56.963.568

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación.



OB7538052

CLASE 8ª

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
(en miles de pesetas)

		1.993	1.992
INGRESOS	(nota 19)		
INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL		358.176	484.214
INGRESOS DE VALORES DE RENTA FIJA Y VARIABLE		3.016.450	2.666.007
Bº EN ENAJENACION DE INMOVILIZADO FINANCIERO		452.072	138.509
OTROS INGRESOS FINANCIEROS		2.083	10.730
INGRESOS POR PRESTACION DE SERVICIOS		51.434	50.046
OTROS INGRESOS		69.334	344.648
TOTAL INGRESOS		3.949.549	3.694.154
GASTOS	(nota 20)		
GASTOS DE PERSONAL		95.678	122.704
AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO		12.115	18.361
GASTOS FINANCIEROS		638.409	562.060
GASTOS GENERALES		723.791	826.007
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO		12.547	4.077
VARIACION DE LAS PROVISIONES POR DEPRECIACION DE CARTERA		1.223.517	398.945
GASTOS EXTRAORDINARIOS		92.381	74.904
PERDIDAS EN ENAJENACION DE INMOVILIZADO FINANCIERO	(nota 7)	40.168	-
PERDIDAS EN ENAJENACION DE VALORES		8.313	22.202
TOTAL GASTOS		2.846.919	2.029.260
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		1.102.630	1.664.894
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	(nota 21)	-	1.180
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO		1.102.630	1.663.714

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.



0B7538053

CLASE 8ª

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE
CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A. (COFIR)
DE LOS EJERCICIOS 1993 Y 1992

=====

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Corporación Financiera Reunida, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 23 de diciembre de 1881 bajo el nombre de "Material para Ferrocarriles y Construcciones, S.A.", denominación que fue posteriormente modificada por la de "Material y Construcciones, S.A." (MACOSA).

Las actividades de la Sociedad fueron tradicionalmente la construcción y reparación de material ferroviario y la fabricación y montaje de bienes de equipo, si bien en su objeto social se preveía la realización de toda clase de actividades de lícito comercio.

La Sociedad inició en el ejercicio 1988 un proceso de reordenación de sus actividades que concluyó con la escisión de todos sus activos ferroviarios y el abandono de la mayor parte de sus actividades relacionadas con el sector, manteniendo tan solo las relacionadas con los sectores de escaleras mecánicas, fundición y muelles hasta la finalización de los contratos vigentes en aquel momento, que concluyeron a lo largo del ejercicio 1990, habiendo, por tanto, la Sociedad cesado completamente en su actividad industrial. Con motivo de ello, el 21 de junio de 1991 la denominación social de "Material y Construcciones, S.A." fue modificada por la de "Corporación Arco, S.A."

Tal y como detalladamente se expone en la nota 2, durante el ejercicio 1992 la Sociedad se fusionó con Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) mediante la absorción de ésta y la adopción de la denominación social de la sociedad absorbida.

En la actualidad, la actividad de la Sociedad está centrada en la gestión de su cartera de valores, habiéndose adaptado el objeto social a la nueva actividad de la Sociedad mediante acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de enero de 1992.

2.- FUSION DE CORPORACION ARCO, S.A. CON CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.

La Sociedad, con el anterior nombre de Corporación Arco, S.A., y Corporación Financiera Reunida, S.A. constituían dos compañías "holding" que desarrollaban sus actividades de manera paralela, con una filosofía empresarial similar y con importantes conexiones en sus centros de decisión. En esas circunstancias, la fusión de ambas sociedades suponía una simplificación y racionalización de la gestión, así



CLASE 8ª



0B7538054

como una mayor dimensión de los recursos que permitiría asumir proyectos más ambiciosos.

Así, el 4 de febrero de 1992, los Consejos de Administración de ambas empresas aprobaron el proyecto de fusión de las mismas mediante la absorción de Corporación Financiera Reunida, S.A. (sociedad absorbida) por Corporación Arco, S.A. (sociedad absorbente). Para determinar los valores de ambas sociedades, se tomaron los Balances de Situación al 31 de diciembre de 1991 a los que, aplicando de forma homogénea el mayor conservadurismo valorativo y el criterio de no anticipación de plusvalías latentes, se practicaron determinados ajustes a fin de que reflejaran los valores reales de las sociedades, determinándose de esta forma los Balances de Fusión.

Los Balances de Fusión fueron verificados por los auditores de cuentas de cada una de las sociedades, y de los patrimonios reales de las mismas se obtuvo una relación de canje de 4 acciones de Corporación Arco, S.A., valoradas cada una a 500 pesetas, más 6,38 pesetas en metálico por cada acción de Corporación Financiera Reunida, S.A., valorada a 2.006,38 pesetas. La bondad de dicha relación de canje fue verificada por Price Waterhouse, experto independiente nombrado por el Registro Mercantil de Madrid.

Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de ambas Sociedades, celebradas el 30 de Junio de 1992 aprobaron por mayoría absoluta la fusión con efectos 1 de enero de 1992. Asimismo, la Junta General Extraordinaria de Corporación Arco, S.A. aprobó, también por mayoría absoluta, la ampliación de capital necesaria para absorber el patrimonio de Corporación Financiera Reunida, S.A. así como el cambio de denominación social de la sociedad absorbente, que adoptó la denominación social de la sociedad absorbida.

El día 31 de agosto de 1992 se procedió al otorgamiento de la escritura de fusión, que quedó debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 9 de octubre del mismo año. Por último, la Comisión Nacional del Mercado de Valores y las Sociedades Rectoras de cada una de las Bolsas aprobaron el 3 de diciembre de 1992 la admisión a cotización de las acciones procedentes de la ampliación de capital.

3.- BASES DE PRESENTACION 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 formato de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.



OB7538055

CLASE 8ª

Estas Cuentas Anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de 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 1992 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de Junio de 1993.

b) Principios contables

Las Cuentas Anuales adjuntas no se presentan consolidadas con las de las sociedades filiales en las 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 Financiera Reunida, S.A. y sus sociedades filiales se presentan por separado.

4.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 1993, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad, es la siguiente:

	Pesetas
Reserva legal	110.262.977
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	113.884.376
Dividendos	878.482.420
-	-----
Beneficio neto distribuible	<u>1.102.629.773</u>

La distribución del resultado del ejercicio 1992 se presenta, junto con el detalle del movimiento de Fondos Propios, en la nota 13.

5.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las Cuentas Anuales de los ejercicios 1993 y 1992, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:



0B7538056

CLASE 8ª

a) Gastos de establecimiento

La Sociedad sigue la norma de llevar directamente a resultados del ejercicio todos aquellos gastos de establecimiento en el momento en que se incurre en los mismos. La Sociedad ha soportado gastos por este concepto en 1993 y 1992 por importes aproximados de 26 millones y 198 millones de pesetas, respectivamente.

b) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran a su precio de adquisición. Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y reparación se llevan a resultados en el ejercicio en el que se producen.

En el caso de bajas o retiros de elementos del inmovilizado material, su coste y amortización acumulada se eliminan de los registros contables. El beneficio o pérdida resultante se lleva a resultados.

Las inmovilizaciones materiales se amortizan en función de la vida útil estimada de cada bien, siguiendo el método lineal y al 20% por año. Las adquisiciones se amortizan a partir del mes siguiente al de su puesta en funcionamiento.

c) Inmovilizaciones financieras

Las inversiones financieras permanentes figuran valoradas a su coste de adquisición que no excede del valor de mercado, incluyendo, en su caso, el coste de los derechos de suscripción pagados y 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.

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) Inversiones financieras temporales

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.



0B7538057

CLASE 8.^a

f) Transacciones y saldos 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 a 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, excepto en el caso de los activos líquidos, que se valoran al tipo de cambio más bajo entre el de cierre y el medio del último trimestre, llevándose la diferencia a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

g) 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.

h) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del principio de 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 conocidas.

i) 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, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en la correspondiente cuenta de impuesto diferido o anticipado del Balance de Situación.



0B7538058

CLASE 8ª

6.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante el ejercicio 1993 son los siguientes (en miles de pesetas):

	Saldo a 31.12.92	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Saldo a 31.12.93
COSTE				
Elementos de transporte	11.532	3.796	(11.532)	3.796
Instalaciones, utillaje y mobiliario	52.648	-	-	52.648
Equipos para procesos de información	17.436	2.135	(2.315)	17.256
	<u>81.616</u>	<u>5.931</u>	<u>(13.847)</u>	<u>73.700</u>
AMORTIZACION ACUMULADA				
Elementos de transporte	(6.005)	(463)	6.341	(127)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(32.432)	(9.118)	-	(41.550)
Equipos para procesos de información	(10.629)	(2.534)	1.602	(11.561)
	<u>(49.066)</u>	<u>(12.115)</u>	<u>7.943</u>	<u>(53.238)</u>
VALOR NETO CONTABLE	<u>32.550</u>	<u>(6.184)</u>	<u>(5.904)</u>	<u>20.462</u>

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado.



0B7538059

CLASE 8ª

7.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

a) Participaciones en empresas del Grupo

La actividad, domicilio, porcentaje de participación así como los principales datos económicos sobre las sociedades que integran el Grupo se detallan a continuación. Ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa ni ha repartido dividendos durante los ejercicios 1993 y 1992 (importes en miles de pesetas y referidos a 31 de diciembre de 1993):

	Ingesa, S.A.	Aravallas, S.A.	Grufir, S.A.
Domicilio	Madrid (España)	Madrid (España)	Madrid (España)
Actividad	Asesoramiento	Servicios	Intermediación
Fracción de capital que se posee:			
Directamente	100%	100%	100%
Indirectamente	-	-	-
Capital	10.000	10.000	50.000
Reservas	29.786	6.969	43.507
Resultados	7.152	1.000	118.623
Valor según libros de la participación	46.938	17.969	212.130

La Sociedad ha efectuado todas las comunicaciones de su participación a las diferentes sociedades del Grupo, en cumplimiento del art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.



0B7538060

CLASE 8ª

Durante los ejercicios 1993 y 1992 este epígrafe de las inmovilizaciones financieras ha tenido los siguientes movimientos (en miles de pesetas):

	Ingesa, S.A.	Aravallas, S.A.	Grufir, S.A.	Cofir Finance, S.A.	Total
Saldo a 31 diciembre 1991	500.000	10.000	-	-	510.000
Incrementos por fusión	-	-	60.000	277.392	337.392
Incrementos	-	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-	-
Saldo a 31 diciembre 1992	500.000	10.000	60.000	277.392	847.392
Incrementos	-	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	(277.392)	(277.392)
Provisiones	(60.431)	-	-	-	(60.431)
Saldo a 31 diciembre 1993	439.569	10.000	60.000	-	509.569

La participación en Cofir Finance, S.A. fue vendida en diciembre de 1993, obteniendo la Sociedad una plusvalía de, aproximadamente, 81,8 millones de pesetas (ver nota 19c).

b) Participaciones en empresas asociadas

Los datos sobre actividad, domicilio, porcentaje de participación y principales datos económicos, referidos a 31 de diciembre de 1993, así como el movimiento habido, durante los ejercicios 1993 y 1992, en las diferentes participaciones en empresas asociadas, se muestran a continuación (datos en miles de pesetas):



0B7538062

CLASE 8ª

	Sotogrande S.A.	NH Hoteles S.A.	Gestión NH S.A.	G. Bodegas Berberana S.A.	Massimo Dutti S.A.	Banco Zaragoza S.A.	Cofipsa SGPS S.A.	Fonfir S.A.	Total
Saldo a 31.12.1991	7.571.060	-	-	-	-	-	-	-	7.571.060
Ajustes de fusión	(4.644.205)	-	-	-	-	-	-	-	(4.644.205)
Incrementos por fusión	-	5.782.813	1.543.725	3.781.718	1.826.148	5.097.212	6.668.268	210.000	24.909.884
Otros incrementos	644.406	2.200.000	-	-	-	-	-	1.657.500	4.501.906
Disminuciones	(96.839)	-	-	-	-	(1.763.264)	-	(80.000)	(1.940.103)
Provisiones	(398.945)	-	-	-	-	-	-	-	(398.945)
Saldo a 31.12.1992	3.075.477	7.982.813	1.543.725	3.781.718	1.826.148	3.333.948	6.668.268	1.787.500	29.999.597
Incrementos	293.319	1.612	-	-	-	201.499	-	317.500	813.930
Disminuciones	(199.510)	-	-	-	-	(3.535.447)	(1.538.831)	-	(5.273.788)
Provisiones	(199.877)	-	-	-	-	-	(963.209)	-	(1.163.086)
Saldo a 31.12.1993	2.969.409	7.984.425	1.543.725	3.781.718	1.826.148	-	4.166.228	2.105.000	24.376.653



0B7538063

CLASE 8ª

La participación en Grupo Massimo Dutti, S.A. no ha sido depreciada a 31 de diciembre de 1993 y 1992 al estimarse que la Sociedad ejercerá la opción de venta a un tercero, pactada a un precio similar al importe de las acciones registrado contablemente.

Durante el segundo semestre de 1993 la Sociedad enajenó la participación del 7% que tenía en Banco Zaragozano, S.A.. Como contraprestación adquirió 4.619.378 acciones propias, además de 1.071 millones de pesetas en efectivo. Como consecuencia de esta operación, la Sociedad ha registrado un resultado negativo de 40,2 millones de pesetas. Posteriormente, dichas acciones fueron amortizadas (Ver nota 13).

En marzo de 1993, la Sociedad vendió una participación del 12,63% de Cofipsa SGPS, S.A., produciendo esta operación un beneficio de 370,2 millones de pesetas aproximadamente (ver nota 19c).

Por último, y en virtud de acuerdos alcanzados con los socios portugueses de Cofipsa SGPS, la Sociedad ha procedido a dotar una provisión de 963,2 millones de pesetas a fin de adecuar el valor en libros de Cofipsa SGPS, S.A. al valor actual del precio futuro asegurado. Dicha provisión se encuentra recogida dentro del capítulo "Variación de las provisiones por depreciación de cartera" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (ver nota 20d).

c) Participaciones en otras empresas

Bajo este epígrafe se recogen aquellas participaciones en las que se han invertido importes poco significativos y no se consolidan en las Cuentas Anuales Consolidadas. Dichas participaciones se desglosan del siguiente modo (en miles de pesetas):

Sociedad	Domicilio	Participación	Inversión	
			31.12.1993	31.12.1992
Iber-Interbrokers, S.A.	Barcelona	75,00%	442	442
Lusotur, SFT	Vilamoura (Portugal)	-	-	57.493
Betpol, S.A.	Madrid	40,00%	146.200	34.200
Prosegur Seguridad, S.A.	Madrid	16,13%	1.615	9.028
Gestora de Servicios y Suministros, S.A.	Valencia	100,00%	500	100
Otras inversiones			1.749	2.348
			<u>150.506</u>	<u>103.611</u>

Durante el primer trimestre de 1993, la Sociedad vendió la totalidad de la participación del 0,4% en LUSOTUR, SFT, S.A. por su valor en libros a Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A. (GRUFIR), filial al 100% de COFIR.



OB7538064

CLASE 8ª

d) Créditos a empresas asociadas

A 31 de diciembre de 1992, este epígrafe recogía el precio de adquisición de 46.319 bonos convertibles en acciones emitidos por Sotogrande, S.A.. Estos bonos devengan intereses a un tipo anual del 13% y tienen su vencimiento final en abril de 1994.

En la cuarta opción de conversión, en enero de 1993, la Sociedad ha convertido en acciones un total de 13.350 bonos. Dado el vencimiento de estos bonos, se ha procedido a reclasificar el saldo correspondiente a los 32.969 bonos restantes al activo circulante, dentro del capítulo "Créditos a empresas asociadas" (ver nota 11).

e) Créditos por venta de títulos

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

	Saldo a 31.12.92	Aumentos	Disminuciones	Traspaso a corto plazo	Saldo a 31.12.93
Venta M. Dutti	700.000	-	-	(350.000)	350.000
Venta Cofipsa	-	2.274.420	-	(740.979)	1.533.441
	<u>700.000</u>	<u>2.274.420</u>	<u>-</u>	<u>(1.090.979)</u>	<u>1.883.441</u>

A 31 de diciembre de 1992, este epígrafe recogía el importe a cobrar en los años 1994 y 1995 por la venta, en 1991, del 51% de la participación accionarial del 71,95% en Grupo Massimo Dutti, S.A. a Industria del Diseño Textil, S.A. (INDITEX). A 31 de diciembre de 1993 sólo se recoge la parte a cobrar en el año 1995, dado que el crédito con vencimiento en el ejercicio 1994 se ha traspasado a corto plazo (ver nota 10b).

El crédito a largo plazo por la venta de Massimo Dutti está formalizado en un pagaré con aval bancario y vencimiento en octubre de 1995 y no devenga interés explícito alguno. En caso de haber actualizado dicho pagaré a tasas de rentabilidad de mercado, su valor actual no diferiría sustancialmente del recogido en los Balances de Situación adjuntos.

El importe pendiente de cobro por la venta, en marzo de 1993, del 12,63% de Cofipsa SGPS, S.A. se encuentra formalizado en tres pagarés de un importe unitario de 4,6 millones de ECUS, con aval bancario y vencimiento en el mes de septiembre de los años 1994, 1995 y 1996, habiéndose efectuado el correspondiente seguro de cambio. Al cierre del ejercicio, el pagaré con vencimiento en el año 1994 se ha reclasificado al activo circulante dentro del epígrafe "Créditos por venta de inmovilizado" (ver nota 10b).



0B7538065

CLASE 8ª

Los pagarés mencionados en el párrafo anterior han sido actualizados a tipos de interés de mercado, habiéndose recogido el importe resultante de dicha actualización, aproximadamente 250,5 millones de pesetas, bajo el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

f) Otros créditos a largo plazo

Este epígrafe corresponde a un crédito concedido por la Sociedad a Gec-Alsthom Transporte, S.A. (antes MEINFESA) ascendiendo su saldo a 31 de diciembre de 1993 a 1.549,7 millones de pesetas (1.734,7 millones en 1992). Dicho crédito devenga un interés anual, pagadero mensualmente, igual al MIBOR a 1 año menos 1 punto porcentual y tiene vencimientos mensuales iguales hasta el mes de marzo del año 2000. A partir de abril de 1993 ha comenzado la amortización del principal de dicho crédito a razón de, aproximadamente, 20,5 millones de pesetas mensuales.

8.- DEUDORES COMERCIALES

Bajo este capítulo 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):

	1993	1992
Cientes de Gec-Alsthom Transporte, S.A.	27.208	27.208
Gec-Alsthom Transportes, S.A. por compensación de proveedores (ver nota 17)	4.513	4.513
Cientes por cuenta de Macosa Elevación, S.A.	252	8.946
Cientes, Rede Federale de Brasil	2.518.248	2.598.734
Cientes de dudoso cobro	306.595	364.854
	<u>2.856.816</u>	<u>3.004.255</u>
Menos, provisión para insolvencias	(306.595)	(364.854)
	<u>2.550.221</u>	<u>2.639.401</u>

El concepto de "Cientes por cuenta de Gec-Alsthom Transporte, S.A." y "Cientes por cuenta de Macosa Elevación, S.A." recoge los importes pendientes de cobro de clientes facturados por la Sociedad, por cuenta de las dos sociedades mencionadas, al no haberse producido todavía la subrogación de los contratos existentes con los mismos.



OB7538066

CLASE 8.^a

Incluida bajo el capítulo de "Acreedores comerciales", de los Balances de Situación adjuntos, figuran recogidas dos cuentas a pagar a Gec-Alsthom Transporte, S.A. y a Macosa Elevación, S.A. que reflejan la obligación de pago a estas sociedades de los cobros recibidos de estos clientes (ver nota 17).

La Sociedad mantiene una cuenta a cobrar del cliente Rede Federale de Brasil, por un importe aproximado de 2.672,7 millones de pesetas, instrumentada en pagarés denominados en dólares estadounidenses. El saldo total se encuentra recogido bajo los siguientes conceptos (en miles de pesetas):

	1993	1992
En clientes (deuda asegurada)	2.518.248	2.598.734
En clientes de dudoso cobro (deuda no asegurada)	154.475	212.734
	<u>2.672.723</u>	<u>2.811.468</u>

El saldo en dólares estadounidenses a 31 de diciembre de 1993 asciende a 36.718.436,79 dólares y se encuentra valorado al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción original. De haberse valorado al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre de 1993, dicha cuenta a cobrar se hubiese visto incrementada en, aproximadamente, 2.585, 4 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):

	1993	1992
Deuda viva	-	7.113
Deuda vencida e impagada	2.672.723	2.804.355
	<u>2.672.723</u>	<u>2.811.468</u>

La Sociedad aseguró la deuda de Rede Federale de Brasil a través de la Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE). A 31 de diciembre de 1993, el importe asegurado de la deuda asciende, aproximadamente, a 2.518,2 millones de pesetas. Dicho importe ha sido abonado en su totalidad por CESCE a consecuencia de los impagos que se han ido produciendo. En caso de cobro del cliente, dicho importe será devuelto a CESCE, habiéndose registrado esta eventual obligación de pago en el



0B7538067

CLASE 8.^a

capítulo de "Acreedores Comerciales" de los Balances de Situación adjuntos (ver nota 17). La provisión para insolvencias incluye un importe de 154,5 millones de pesetas para cubrir en su totalidad las posibles insolvencias de la deuda no asegurada.

A lo largo de 1993, se han producido cobros parciales del principal de la deuda con Rede Federale de Brasil por un importe de 1.583.106,61 dólares. Asimismo Rede Federale de Brasil, en cumplimiento de los acuerdos del Club de París, está pagando los correspondientes intereses de demora, calculados desde la fecha de incumplimiento de la obligación de pago original. Siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad no ha contabilizado los intereses de demora devengados desde la fecha de incumplimiento de la obligación original hasta la fecha de cierre del ejercicio ni, tal y como se explica en la nota 5f las diferencias de cambio que surgirían en caso de valorar la deuda impagada a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 1993.

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 1993 y 1992 es el siguiente (en miles de pesetas):

	1993	1992
Saldo a 1 de enero	364.854	360.777
Dotaciones	-	4.077
Aplicaciones	(58.259)	-
Saldo a 31 de diciembre	306.595	364.854

La aplicación de la provisión se encuentra incluida dentro de el capítulo de "Otros ingresos" en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.



OB7538068

CLASE 8ª

9.- DEUDORES NO COMERCIALES

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

	1993	1992
Hacienda Pública deudora	419.531	1.378.408
- Por devoluciones 1990	-	164.454
- Por devoluciones 1991	-	724.016
- Por devoluciones 1992	257.973	487.487
- Por retenciones 1993 (nota 21)	161.558	-
- Por IVA	-	2.451
Organismos de la Seguridad Social	-	75.525
Otros deudores	70.957	278.343
	<u>490.488</u>	<u>1.732.276</u>

10.- CREDITOS POR VENTA DE INMOVILIZADO

El capítulo "Créditos por venta de inmovilizado" agrupa los siguientes epígrafes:

a) **Créditos por venta de inmovilizado material**

Bajo este título, a 31 de diciembre de 1992, se recogía la deuda que, por importe de 4.800 millones de pesetas, se encontraba pendiente de pago por parte de KEPRO, S.A. por la venta de los terrenos que la Sociedad poseía en Barcelona. Durante el ejercicio 1992 y hasta su vencimiento el 26 de enero de 1993, este crédito ha devengado un interés del 12% anual.



0B7538069

CLASE 8ª

b) Créditos por venta de inmovilizado financiero

El epígrafe "Créditos por venta de inmovilizado financiero" se desglosa del siguiente modo (en miles de pesetas):

	Saldo a 31.12.92	Aumentos	Disminuciones	Traspaso de largo plazo	Saldo a 31.12.93
Venta M. Dutti	350.000	-	(350.000)	350.000	350.000
Venta Cofipsa	-	-	-	740.979	740.979
Venta Cofir Finance	-	309.831	-	-	309.831
	<u>350.000</u>	<u>309.831</u>	<u>(350.000)</u>	<u>1.090.979</u>	<u>1.400.810</u>

El crédito por la venta de Grupo Massimo Dutti, S.A. tiene su vencimiento en octubre de 1994 y está formalizado en un pagaré con aval bancario (ver nota 7e).

Bajo el título "Venta de Cofipsa" se recoge el importe de la venta del 12,63% de Cofipsa SGPS, S.A. con vencimiento a corto plazo (ver nota 7e).

Por último, el título "Venta de Cofir Finance" recoge el importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 1993 por la venta, en el último trimestre del año, del 100% de Cofir Finance, S.A.. El importe total de dicha venta ascendió, aproximadamente, a 359,8 millones de pesetas de los que 50 millones fueron cobrados al contado, aplazándose el resto hasta el 21 de febrero de 1994, fecha en la que dicho importe fue cobrado íntegramente.

11.- CREDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS

En este capítulo se recoge el precio de adquisición de 32.969 bonos convertibles en acciones emitidos por Sotogrande, S.A.. Estos bonos devengan intereses a un tipo anual del 13% y han perdido su convertibilidad, teniendo la emisión vencimiento final en 1994 (ver nota 7d). El detalle del saldo a 31 de diciembre de 1993 es como sigue:

	Miles de pesetas
Coste de adquisición de los bonos	329.997
Intereses devengados y no vencidos	9.034
	<u>339.031</u>



0B7538070

CLASE 8.^a

Al cierre del ejercicio 1992 se recogía el importe del principal (250 millones de pesetas) más los intereses devengados y no vencidos de un préstamo concedido a Betpol, S.A. que ha sido cobrado en su integridad a lo largo del ejercicio 1993.

12.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

A continuación se detalla la composición, a 31 de diciembre de 1993 y 1992, de este capítulo de los Balances de Situación adjuntos (en miles de pesetas):

	1993	1992
Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros	22.294.421	13.009.443
Activos financieros en renta variable	131.373	-
Intereses devengados y no vencidos		
De activos financieros de renta fija	263.952	183.480
De bonos convertibles de Sotogrande, S.A.	-	12.809
Otros créditos a corto plazo	326.613	326.613
	23.016.359	13.532.345
Menos provisión para insolvencias	(326.613)	(326.613)
	<u>22.689.746</u>	<u>13.205.732</u>

Los activos financieros de renta fija recogen las imposiciones en Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros en pesetas y en divisas efectuadas por la Sociedad. A 31 de diciembre de 1993, estos activos financieros tienen un vencimiento medio de 38 días y devengan un tipo de interés medio del 10,15%.

En "Otros créditos a corto plazo" se recoge el importe de un préstamo concedido por la Sociedad a Residencial Villamagalena, S.A. que fue provisionado íntegramente en el ejercicio 1991.

13.- FONDOS PROPIOS

Los movimientos de las cuentas integrantes de los "Fondos Propios" de la Sociedad se detallan a continuación (en miles de pesetas):

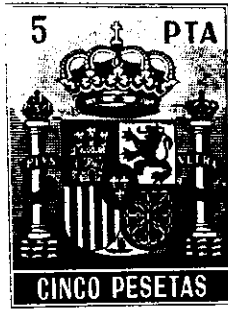


CLASE 8ª



OB7538071

	Reservas				Resultados del ejercicio			Total Fondos Propios			
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Legal	Revalorización	Voluntaria	Fusión	Acciones Propias		1991	1992	1993
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
Ampliación de capital por conversión de bonos en 2ª opción	1.721	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.721
Distribución del resultado de 1991	-	-	-	-	-	-	-	(293.983)	(293.983)	-	(293.983)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(830.906)	(830.906)	-	(830.906)
Compensación de pérdidas	-	-	-	-	-	-	-	(124.988)	(124.988)	-	(124.988)
Reserva legal	-	-	124.988	-	-	-	-	-	-	-	-
Ampliación de capital por fusión	38.491.763	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.491.763
Venta de acciones propias	-	-	-	-	88.876	-	(88.876)	-	-	-	-
Ajustes de fusión	-	-	-	-	(281.397)	-	-	-	-	-	(281.397)
Gastos amortizables	-	-	-	(1.955.759)	(781.659)	-	-	-	-	-	(4.644.205)
Ajuste Sotogrande, S.A.	-	(1.906.787)	-	-	-	1.083.951	-	-	-	-	1.083.951
Reserva de fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	1.663.714	-	1.663.714
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(4.840.503)	1.663.714	-	(8.451.513)
Saldo a 31 de diciembre de 1992	46.233.810	3.876.329	345.336	-	88.876	1.083.951	-	-	-	-	48.451.513
Distribución del resultado de 1992	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.387.012)	-	(1.387.012)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(110.331)	-	(110.331)
Compensación de pérdidas	-	-	-	-	-	-	-	110.331	(166.371)	-	(166.371)
Reserva legal	-	-	166.371	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital por amortización de acciones propias	(2.309.689)	(113.948)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.423.637)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.102.630	1.102.630
Saldo a 31 de diciembre de 1993	43.924.121	3.762.381	511.707	-	88.876	1.083.951	-	(4.730.172)	-	-	45.743.494



0B7538072

CLASE 8.^a

a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 1993 el capital de la Sociedad está representado por 87.848.242 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas (92.467.620 acciones en 1992). Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Durante el ejercicio 1993 la Sociedad ha adquirido un total de 4.619.378 acciones propias, habiendo procedido, por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 1993, a su amortización (ver nota 7b).

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad, los únicos accionistas que poseen una participación igual o superior al 10% en el capital de la misma son los siguientes:

Accionista	% de participación
Grupo Compagnies Europeennes Reunies (CERUS)	45,65
Grupo Banco Bilbao Vizcaya	16,46
Grupo Banco Zaragozano	11,01

La totalidad de las acciones de la Sociedad se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa.

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.



0B7538073

CLASE 8ª

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 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.

d) Reserva voluntaria

Esta reserva es de libre disposición y esta constituida por el importe de la reserva para acciones propias dotada a 31 de diciembre de 1991 y que, como consecuencia de la venta de dichas acciones, no fue necesaria al cierre del ejercicio 1992.

e) Reserva de fusión

Esta reserva es de libre disposición y esta constituida por la diferencia entre el coste de adquisición de las acciones propias en cartera en el momento de la fusión y el valor real de dichas acciones según los Balances de Fusión auditados.

14.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Un detalle de las provisiones para riesgos y gastos a 31 de diciembre de 1993 y 1992 es el siguiente (en miles de pesetas):

	1993	1992
Provisión para garantías	200.000	200.000
Provisión para impuestos	112.358	112.358
	<u>312.358</u>	<u>312.358</u>

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



OB7538074

CLASE 8.^a

15.- EMISIONES DE OBLIGACIONES

El detalle de las emisiones de obligaciones y bonos en circulación es como sigue a 31 de diciembre de 1993 y 1992 (en miles de pesetas):

Clase	1993		1992	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Obligaciones hipotecarias serie B	48.705	1.851	50.556	1.734
Intereses de las obligaciones	-	1.040	-	893
Bonos convertibles	-	3.097.350	3.097.350	-
Intereses de los bonos	-	87.312	-	85.571
	<u>48.705</u>	<u>3.187.553</u>	<u>3.147.906</u>	<u>88.198</u>

La emisión de obligaciones hipotecarias de 1955 serie B devenga un tipo de interés del 6,75% anual 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 309.735 bonos convertibles de 10.000 pesetas nominales cada uno. Estos bonos devengan un tipo de interés del 13% anual y tienen su vencimiento final en abril de 1994, habiendo perdido, a 31 de diciembre de 1993 su convertibilidad. En 1992, y como consecuencia del proceso de fusión, se amortizaron 119.521 bonos cuya titularidad correspondía a la antigua Corporación Financiera Reunida, S.A., sociedad absorbida en el mencionado proceso de fusión.



CLASE 8ª



0B7538075

16.- OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO

Bajo este capítulo se recoge el contravalor en pesetas de una póliza de crédito en ECUS concedida en el primer semestre de 1993 por el Banco Portugués do Atlántico por un importe inicial de, aproximadamente, 12,1 millones de ECUS.

Esta póliza de crédito devenga un tipo de interés del 5,125% semestral y tiene vencimiento final el día 1 de septiembre de 1999. La composición del saldo es la siguiente:

	Miles de pesetas
Principal del crédito	2.023.757
Intereses devengados y no vencidos	51.711
	<u>2.075.468</u>

Al cierre del ejercicio 1992, bajo este capítulo se recogía el saldo pendiente de pago a los Organismos de la Seguridad Social por cuotas empresariales anteriores a 1989 vencidas y no ingresadas (ver nota 18).

17.- ACREEDORES COMERCIALES

A 31 de diciembre de 1993 y 1992, su detalle es el siguiente (en miles de pesetas):

	1993	1992
Proveedores de Gec-Alsthom Transporte, S.A.	4.513	4.513
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de clientes	27.208	27.208
Macosa Elevación, S. A. por compensación de clientes	252	8.946
Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE)	2.518.248	2.598.734
Otros acreedores comerciales	-	2.207
	<u>2.550.221</u>	<u>2.641.608</u>

Los diferentes conceptos que integran este capítulo han quedado definidos y explicados en la nota 8 de la Memoria de estas Cuentas Anuales.



CLASE 8.ª



0B7538076

18.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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

	1993	1992
Organismos de la Seguridad Social	1.549.718	-
Administraciones Públicas	51.385	96.482
Acreedores por canje	-	128.906
Otros acreedores	283.989	256.848
	<u>1.885.092</u>	<u>482.236</u>

La deuda que la Sociedad mantiene con los Organismos de la Seguridad Social corresponde a cuotas empresariales vencidas y no ingresadas durante ejercicios anteriores a 1989. 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.

Durante el período de vigencia del aplazamiento, la Sociedad sólo podrá repartir beneficios previa constitución de reservas que alcancen, al menos, el 150% del importe del principal a amortizar en el año en que dichos beneficios vayan a ser distribuidos.

19.- INGRESOS

a) Transacciones con sociedades vinculadas.

Las transacciones efectuadas con sociedades vinculadas durante los ejercicios 1993 y 1992 son las siguientes (en miles de pesetas):

	1993			1992		
	Grufir	Ingesa	Otras	Grufir	Ingesa	Otras
Servicios prestados a	-	46.650	-	-	50.046	-
Servicios prestados por	-	-	(160.000)	-	-	(160.000)
Intereses abonados por	1.830	-	-	8.477	-	74.798



0B7538077

CLASE 8ª

En cuanto a las empresas asociadas, las transacciones realizadas durante los ejercicios de 1993 y 1992 se refieren casi exclusivamente al cobro de dividendos, recogido bajo el capítulo "Ingresos de participaciones en capital", según el siguiente detalle (en miles de pesetas):

	1993	1992
Banco Zaragozano, S.A.	44.498	267.912
NH Hoteles, S.A.	128.888	97.575
Gestión NH, S.A.	29.339	20.231
Grupo Bodegas Berberana, S.A.	150.336	90.205
Iber-Interbrokers, S.A.	5.115	8.291
	<u>358.176</u>	<u>484.214</u>

b) Ingresos de valores de renta fija y variable

Al cierre de los ejercicios 1993 y 1992, la composición de los ingresos financieros provenientes de valores de renta fija y variable es la siguiente (en miles de pesetas):

	1993	1992
De valores negociables	2.738.732	1.697.870
De créditos y préstamos:		
- Pagaré Kepro, S.A.	42.364	577.578
- Préstamo Gec-Alsthom Transporte, S.A.	162.303	211.577
- Préstamo Betpol, S.A.	27.210	33.301
- Bonos Sotogrande, S.A.	44.011	62.406
- Otros préstamos	1.830	83.275
	<u>3.016.450</u>	<u>2.666.007</u>



0B7538078

CLASE 8.^a

c) Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero

Los beneficios por venta de inmovilizado financiero recogen las plusvalías obtenidas por la venta de participaciones de la Sociedad, siendo su desglose el siguiente (en miles de pesetas):

	1993	1992
Enajenación de acciones del Grupo Editorial Grijalbo	-	46.817
Enajenación de acciones de Lusotur, SFT	-	83.794
Enajenación de acciones de Cofipsa SCPS, S.A.	370.233	-
Enajenación de acciones de C.Finance, S.A.	81.839	-
Otras plusvalías	-	7.898
	<u>452.072</u>	<u>138.509</u>

20.- GASTOS

a) Gastos de personal

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

	1993	1992
Sueldos, salarios y asimilados	77.417	100.412
Cargas sociales	11.084	15.686
Otros gastos sociales	7.177	6.606
	<u>95.678</u>	<u>122.704</u>



0B7538079

CLASE 8.^a

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 1993 y 1992, distribuido por categorías es el siguiente:

Categoría profesional	1993	1992
Dirección General	2	2
Titulados superiores	3	6
Administrativos	5	8
	<u>10</u>	<u>16</u>

b) Organismo de Administración

Las retribuciones al Organismo de Administración de la Sociedad corresponden al concepto único de dietas de asistencia al Consejo de Administración. El importe total de las remuneraciones devengadas en 1992 por los miembros del Consejo de Administración ascendió a 72,7 millones de pesetas, importe que comprendía las retribuciones satisfechas a los miembros del Consejo de Administración tanto de la sociedad absorbente como de la sociedad absorbida.

En 1993, dicha remuneración ascendió a 49,2 millones de pesetas. Los importes totales de sueldos y salarios recibidos por miembros del Consejo de Administración durante 1993 y 1992 ascendieron a 21,4 y 31,9 millones de pesetas respectivamente y se encuentran incluidos dentro del concepto "Sueldos, salarios y asimilados" detallado en el punto a) anterior.



0B7538080

CLASE 8.a

c) Gastos financieros

El desglose de este capítulo es el siguiente (en miles de pesetas):

	1993	1992
Intereses de obligaciones y bonos	408.073	420.274
Intereses aplazamiento Seguridad Social	33.296	52.954
Prima de asistencia a Junta	-	22.355
Préstamos y créditos	147.124	-
Otros gastos financieros	49.916	66.477
	<u>638.409</u>	<u>562.060</u>

d) Variación de las provisiones por depreciación de cartera

El desglose de este capítulo es el siguiente (en miles de pesetas):

	1993	1992
Provisión Sotogrande, S.A.	199.877	398.945
Provisión Ingresa, S.A.	60.431	-
Provisión Cofipsa SGPS, S.A. (nota 7b)	963.209	-
	<u>1.223.517</u>	<u>398.945</u>

21.- SITUACION FISCAL

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

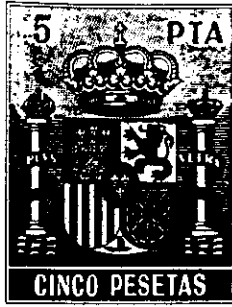


0B7538081

CLASE 8.^a

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

	1993		1992	
	Base imponible	Cuota	Base imponible	Cuota
RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	1.102.630	385.921	1.664.894	582.713
Diferencias permanentes:				
- Positivas	2.160.605	756.212	623.495	218.223
- Negativas	(43.720)	(15.302)	(738.774)	(258.571)
Diferencias temporales con origen en el ejercicio	121.274	42.446	(6.227)	(2.179)
Diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	(2.477.019)	(866.957)	231.985	81.194
BASE IMPONIBLE PREVIA	863.770	302.320	1.775.373	621.380
Compensación de bases negativas (548.187)		(191.866)	(1.107.756)	(403.506)
BASE IMPONIBLE	315.583	110.454	667.617	233.666
Deducciones:				
Por doble imposición		(110.257)		(143.830)
Por creación de empleo		(88)		-
Por inversiones		(109)		(151)
Bonificaciones		-		(7.311)
RESULTADO FISCAL		-	667.617	82.374
Impuesto diferido		-	-	(81.194)
GASTO POR IMPUESTO DE SOCIEDADES		-	-	1.180
RETENCIONES A CUENTA (nota 9)		161.558		487.487



OB7538082

CLASE 8ª

Durante el ejercicio 1991, las autoridades fiscales inspeccionaron todos los impuestos aplicables a la Sociedad de los ejercicios 1984 a 1990, ambos inclusive, excepto el Impuesto sobre Sociedades de 1990, sin que dicha inspección pusiera de manifiesto pasivos fiscales que hayan afectado de forma significativa al patrimonio de la Sociedad.

Por consiguiente, la Sociedad tiene pendientes de inspección los ejercicios fiscales 1991 a 1993 para todos los impuestos que le son aplicables, además del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1990 antes mencionado. 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.

En lo que respecta a la antigua COFIR, sociedad absorbida en el proceso de fusión, las autoridades fiscales han inspeccionado todos los impuestos aplicables a la misma de los ejercicios 1987 a 1992, sin que dicha inspección haya puesto de manifiesto pasivos fiscales que hayan afectado de forma significativa al patrimonio de la Sociedad.

22.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes de la Sociedad a 31 de diciembre de 1993 son los siguientes:

a) Avales concedidos

La Sociedad tiene presentados 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) Garantías comprometidas

Corporación Financiera Reunida, S.A. está garantizando ante la entidad bancaria prestataria, y en proporción a su participación accionarial, el reembolso de las disposiciones realizadas contra una póliza de crédito referenciada al MIBOR concedida a una de sus sociedades asociadas. El importe máximo garantizado asciende a 2.250 millones de pesetas (1.875 millones en 1992).

c) Otros pasivos contingentes

i) 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 (actualmente Gec-Alstom Transporte, S.A.) e INFEVASA.



0B7538083

CLASE 8ª

Dicha revalorización había sido parcialmente bonificada en el Impuesto sobre Sociedades por los incrementos de patrimonio puestos de manifiesto con motivo de la misma. 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 Transporte, S.A. y la Sociedad, la tributación de las plusvalías anteriormente descritas sería, en su caso, a cargo de Corporación Financiera Reunida, S.A..

- ii) Cofipsa-Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A., sociedad participada por Corporación Financiera Reunida, S.A. en un 42,12%, tiene, a 31 de diciembre de 1993, un saldo pendiente de cobro de 3.197 millones de escudos (2.584 millones de pesetas al tipo de cambio de cierre del ejercicio) proveniente de la venta, en 1990, de su participación en la Companhia General de Agricultura das Vinhas do Alto Douro, S.A. (Real Companhia Velha) por un precio total de 6.845 millones de escudos.

Durante 1991, después de haber satisfecho un 54% del precio total de venta, los compradores de esta participación iniciaron una acción judicial solicitando la anulación de la compraventa y determinadas indemnizaciones.

La Dirección de la Sociedad estima que las indemnizaciones reclamadas carecen de fundamento y que la cobrabilidad de este saldo no presenta duda alguna, ya que, en opinión de los asesores legales consultados, esta acción judicial se resolverá favorablemente. Como garantía adicional, se encuentran pignoradas el 51% de las acciones de la Real Companhia Velha para asegurar el buen fin de las cuentas a cobrar.

- iii) Ciertos accionistas de Luotur SFT, Sociedad participada por Cofipsa SGPS, S.A. en un 36% tienen, hasta 31 de diciembre de 1996, una opción de venta a esta última de determinadas acciones de la primera por un importe significativamente superior a su valor de mercado.

En caso de que finalmente llegara a materializarse esta transacción, la misma no afectaría al valor de Cofipsa SGPS, S.A. recogido en los libros de Corporación Financiera Reunida, S.A. a 31 de diciembre de 1993.

23. Cuadro de financiación

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 1993 y 1992

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	1993	1992	Orígenes	1993	1992
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones		
Inmovilizaciones materiales	5.931	42.099	Beneficio del ejercicio	1.102.630	1.663.714
Inmovilizaciones financieras		337.392	Dotaciones a las amortizaciones y provisiones del inmovilizado	1.235.632	417.306
Empresas del grupo	813.930	29.411.998	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	250.525	
Empresas asociadas	1.645.841	2.823.653	Pérdidas (beneficios) en la enajenación de inmovilizado	(419.254)	(131.207)
Otras inversiones financieras				2.169.533	1.949.813
Reducción de capital	2.423.637				
Dividendos			Aportaciones de accionistas		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	1.387.012	293.983	Ampliaciones de capital		38.493.484
Empréstitos y otros pasivos análogos	4.648.919	1.198.624	Reservas por fusión		1.083.951
De proveedores de inmovilizado y otros	260.562	75.459	Deudas a largo plazo		
Provisiones para riesgos y gastos			Empréstitos y otros pasivos análogos		
			De proveedores de inmovilizado y otros	2.075.468	
			Enajenación de inmovilizado		
			Inmovilizaciones materiales	5.904	569
			Inmovilizaciones financieras		
			Inmovilizaciones del grupo	359.231	
			Empresas asociadas	5.611.203	2.072.519
			Otras inversiones financieras	385.294	2.150.372
			Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		
Total aplicaciones	11.185.832	34.183.208	Empresas del grupo		
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	100.798	16.717.500	Empresas asociadas	679.997	5.150.000
			Otras inversiones financieras		
			Total orígenes	11.286.630	50.900.708

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

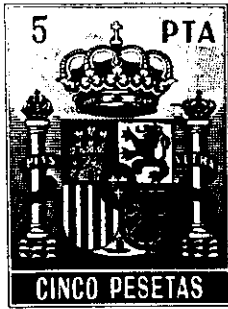
	1993	1992
Deudores		
Acreedores		
Acciones propias		
Inversiones financieras temporales		
Tesorería		
Ajustes por periodificación		
Total	9.531.187	9.430.389
Variación del capital circulante	100.798	16.717.500
	9.531.187	16.837.653



CLASE 8ª



0B7538084



0B7538085

CLASE 8ª

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A. proceden a la firma de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio económico de 1993, que formulan para ser sometidas en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en los folios de papel del Estado de la Clase 8ª nº al nº, ambos inclusive.

Presidente: D. PEDRO CUATRECASAS SABATA

Vicepresidente: D. CARLO DE BENEDETTI

Consejero Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales: D. RAMON BLANCO BALIN

D. MICHEL CICUREL

D. RODOLFO DE BENEDETTI

D. PIERLUIGI FERRERO

D. ROMANO GABRIELE STENECK

D. VICTOR GOYENCHEA FUENTES

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. JUAN LLOPART PEREZ

D. PEDRO OLABARRIA DELCLAUX

D. LUC HENRI TREKELS

ARTHUR
ANDERSEN

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

16 MAYO 1994

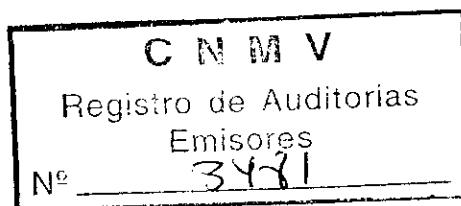
PROCESO DE ENTRADA
Nº 1004 - 18028

Registro de Auditorías
Emisores
Nº 3481

CORPORACIÓN FINANCIERA REUNIDA, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1993
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE**

Raimundo Fdez. Villaverde 65
28003 Madrid**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Accionistas de
Corporación Financiera Reunida, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CORPORACIÓN FINANCIERA REUNIDA, S.A. (COFIR) Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1993, 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 la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1993, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1993. Con fecha 12 de abril de 1993 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1992, el que expresaron una opinión con salvedades.
3. Según se explica en la Nota 22-c), una de las sociedades dependientes mantiene un litigio relacionado con la solicitud, por parte de terceros, de la anulación de un contrato de compra-venta de acciones y de determinadas indemnizaciones. Debido a que el procedimiento legal está en su fase inicial y a la diversidad de factores que intervienen, no nos es posible determinar el efecto que tendría, en su caso, la resolución del mencionado litigio.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 1993 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Corporación Financiera Reunida, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1993 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el 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, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1993 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 consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1993. 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 Corporación Financiera Reunida, S.A. y sus sociedades dependientes.

ARTHUR ANDERSEN



José A. Rodríguez Gil

25 de marzo de 1994



CLASE 8ª



0B7538140

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES**

EJERCICIO 1.993

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- **BALANCES DE SITUACION**
- **CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**
- **MEMORIA**



CLASE 8.^a



0B7538141

INFORME DE GESTION

Las principales líneas de actuación que han determinado la evolución del Grupo COFIR durante el ejercicio 1993, dentro del entorno de crisis en que están sumidos la práctica totalidad de los sectores económicos, han sido las que se desarrollan en los párrafos siguientes.

En primer lugar, la Sociedad Dominante ha concentrado sus esfuerzos en la mejora de la gestión de las Sociedades participadas.

- En cuanto al grupo NH Hoteles, S.A., a principios del ejercicio se decidió ralentizar el proceso de expansión y concentrar los esfuerzos en la racionalización de las estructuras de los hoteles, consiguiendo una reducción muy significativa de los gastos operativos.
- El reforzamiento del equipo directivo ha permitido incrementar la cuota de mercado de Bodegas Berberana, S.A. y diseñar una estrategia que pasa por la firma de acuerdos de colaboración con otras marcas de prestigio de diferentes Denominaciones de Origen.

En este último punto es de destacar el acuerdo con las prestigiosas Bodegas del Marqués de Griñón, firmado en los primeros días de 1994.

- Por lo que respecta a Sotogrande, durante 1993 se ha consolidado como núcleo residencial el Sector 66, promoción de viviendas unifamiliares lanzada en mayo de 1992, y se han comenzado las actuaciones urbanísticas que concluirán con la construcción de la Marina, cuyas obras está previsto que empiecen el próximo mes de abril. Además, se han conseguido vender los últimos apartamentos del Puerto Deportivo.

Ya en 1994 esta sociedad ha procedido a aumentar su capital social en la proporción de 1 acción nueva por cada 4 antiguas, lo que ha supuesto una entrada de fondos de, aproximadamente, 1.858 millones de pesetas. A la fecha de formulación del presente Informe de Gestión, dicha ampliación de capital ha quedado totalmente suscrita, habiendo acudido la Sociedad Dominante a la misma en proporción a su participación accionarial.



0B7538142

CLASE 8ª

La segunda línea de actuación del Grupo ha sido la de enajenar aquellas participaciones donde no mantenía el control de la gestión. De acuerdo con esta estrategia, en el mes de julio se enajenó la participación del 7% que el Grupo tenía en el Banco Zaragozano.

En tercer lugar, el Grupo ha procedido a reducir el peso específico del sector inmobiliario en su cartera de inversiones. Dentro de esta línea de actuación se enmarca la venta, durante el primer trimestre de 1993, del 12,7% del holding portugués COFIPSA al Grupo del Banco Portugués do Atlántico, con quien, además, ha alcanzado un acuerdo que asegura a COFIR la salida futura de esta inversión. COFIPSA tiene la totalidad de su cartera invertida dentro del sector inmobiliario.

Por fin, los últimos meses del ejercicio 1993 y los primeros de 1994 han servido para relanzar la actividad inversora del Grupo, relanzamiento que ha concluido recientemente con la firma de un contrato de opción de compra sobre el Grupo DAGESA, formado por las Sociedades Dagesa, Agud, Sucasa y Supermax, con un volumen de facturación de 25.000 millones de pesetas a través de sus 122 establecimientos.

Después de todo ello, la cartera de participaciones del Grupo COFIR queda del siguiente modo:

<u>Sociedad</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
NH Hoteles, S.A.	49,78%
Grupo Massimo Dutti, S.A.	35,25%
Cofipsa, SGPS	42,12%
Grupo Berberana, S.A.	50,11%
Sotogrande, S.A.	42,07%
Fonfir, S.A.	50,00%

Esta cartera de participaciones, junto a la fuerte posición de liquidez dispuesta para nuevas inversiones y su estructura patrimonial hacen del Grupo COFIR uno de los holdings más sólidos y con una mayor proyección de futuro.



CLASE 8ª



0B7538143

RESULTADOS 1993

El beneficio del Grupo Consolidado ha ascendido a 1.085 millones de pesetas, después de haber dotado provisiones por importe de 1.252 millones de pesetas, y su cash-flow a 2.377 millones que, frente a los 2.631 millones del ejercicio 1992 suponen una disminución del 9,6%.

Es de resaltar la importancia de la aportación que realizan las sociedades filiales y participadas al Beneficio Neto Consolidado. La contribución de éstas a dicho Beneficio Neto Consolidado ha ascendido a 386 millones de pesetas, lo que representa un 36% del Beneficio Neto total.

ACCIONES Y ACCIONISTAS

Al cierre del ejercicio, el capital social estaba representado por 87.848.242 acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas, encontrándose todas ellas admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa.

Durante el ejercicio la Sociedad Dominante adquirió un total de 4.619.378 acciones propias, lo que representaba un 5% de su capital social. Dichas acciones fueron amortizadas por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 1993.

En cuanto a la evolución bursátil del valor, durante 1993 se negociaron en Bolsa un total de 23.450.975 acciones, lo que representa una media diaria de 93.079 títulos con una frecuencia de contratación del 100%.

La cotización de COFIR se situó entre las 299 pesetas por acción, precio más bajo registrado en el mes de julio de 1993 y las 403 pesetas, cambio más alto alcanzado en el mes de mayo, con un cambio medio ponderado de 348 pesetas. Entre el inicio y el fin del ejercicio el valor tuvo una revalorización del 4,5% pasando de 334 pesetas por acción el 4 de enero a 349 pesetas por acción el 31 de diciembre.

Al cierre del ejercicio, Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A., sociedad participada al 100% por Corporación Financiera Reunida, S.A., tenía en cartera un total de 84.600 acciones de la Sociedad Dominante.



0B7538144

CLASE 8ª

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A. proceden a la firma del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio económico de 1993, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contiene en los folios de papel del Estado de la Clase 8ª nº al nº, ambos inclusive.

Presidente: D. PEDRO CUATRECASAS SABATA

Vicepresidente: D. CARLO DE BENEDETTI

Consejero Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales: D. RAMON BLANCO BALIN

D. MICHEL CICUREL

D. RODOLFO DE BENEDETTI

D. PIERLUIGI FERRERO

D. ROMANO GABRIELE STENECK

D. VICTOR GOYENECHEA FUENTES

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. JUAN LLOPART PEREZ

D. PEDRO OLABARRIA DELCLAUX

D. LUC HENRI TREKELS



0B7538145

CLASE 8ª

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES**

EJERCICIO 1.993

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- **BALANCES DE SITUACION**
- **CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**
- **MEMORIA**



HOJA N° OB7538146 NO UTILIZADA

OB7538147

CLASE 8ª

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
(en miles de pesetas)

		1.993	1.992
ACTIVO			
INMOVILIZADO			
INMOVILIZACIONES INMATERIALES		-	824
INMOVILIZACIONES MATERIALES	(nota 5)	20.462	32.550
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	(nota 6)		
Participaciones puestas en equivalencia		19.017.210	29.003.337
Participaciones en otras empresas		6.152.880	1.939.759
Créditos a sociedades puestas en equivalencia		-	463.621
Créditos por venta de títulos		1.883.441	700.000
Otros créditos a largo plazo		1.549.718	1.734.755
Fianzas a largo plazo		4.042	5.171
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION DE SOCIEDADES INTEGRADAS	(nota 7)	338.410	386.755
TOTAL INMOVILIZADO Y FONDO DE COMERCIO		28.966.163	34.266.772
ACTIVO CIRCULANTE			
DEUDORES COMERCIALES	(nota 8)	2.550.221	2.639.401
DEUDORES EMPRESAS ASOCIADAS		66.505	54.525
DEUDORES NO COMERCIALES	(nota 9)	585.893	1.736.395
CREDITOS POR VENTA DE INMOVILIZADO	(nota 10)	1.400.810	5.150.000
CREDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS	(nota 11)	339.031	256.246
ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	(nota 13)	29.369	-
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	(nota 12)	22.968.826	13.671.342
TESORERIA		19.365	14.000
AJUSTES POR PERIODIFICACION		12.154	4.406
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		27.972.174	23.526.315
TOTAL ACTIVO		56.938.337	57.793.087

Las notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación.



CLASE 8.^a
~~XXXX~~



0B7538148

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
(En miles de pesetas)

PASIVO

		1.993	1.992
<u>FONDOS PROPIOS</u>	(nota 13)		
CAPITAL SUSCRITO		43.924.121	46.233.810
RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		5.476.284	5.394.492
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS		718.537	(123.146)
RDOS. NEGATIVOS EJERCICIOS ANTERIORES		(4.730.172)	(4.840.503)
PERDIDAS Y GANANCIAS		1.085.474	2.606.579
TOTAL FONDOS PROPIOS		46.474.244	49.271.232
<u>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</u>	(nota 6)	250.525	-
<u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u>			
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	(nota 14)	312.358	312.358
EMISIONES DE OBLIGACIONES	(nota 15)	48.705	3.147.906
OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO	(nota 16)	2.075.468	1.810.281
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		2.436.531	5.270.545
<u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>			
EMISIONES DE OBLIGACIONES	(nota 15)	3.187.553	88.198
ACREEDORES COMERCIALES	(nota 17)	2.550.221	2.641.608
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	(nota 18)	2.039.263	488.743
AJUSTES POR PERIODIFICACION		-	32.761
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO		7.777.037	3.251.310
TOTAL PASIVO		56.938.337	57.793.087

Las notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación.



OB7538149

CLASE 8.^a
~~XXXX~~

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
(en miles de pesetas)

		1.993	1.992
INGRESOS	<i>(nota 19)</i>		
INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL		5.115 /	8.291
INGRESOS DE VALORES DE RENTA FIJA Y VARIABLE		3.070.588	2.591.858
Bº EN ENAJENACION DE INMOVILIZADO FINANCIERO		637.485	138.509
OTROS INGRESOS FINANCIEROS		2.083 /	43.028
INGRESOS POR PRESTACION DE SERVICIOS		56.078 /	71.460
OTROS INGRESOS		69.334 /	348.452
TOTAL INGRESOS		3.840.683	3.201.598
GASTOS	<i>(nota 20)</i>		
GASTOS DE PERSONAL		101.771 /	131.403
AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO		12.115 /	20.009
GASTOS FINANCIEROS		638.953 /	725.732
GASTOS GENERALES		730.160 /	899.659
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO		28.141 /	4.077
VARIACION DE LAS PROVISIONES POR DEPRECIACION DE CARTERA		1.252.393 /	-
GASTOS EXTRAORDINARIOS		92.381	68.292
PERDIDAS EN ENAJENACION DE INMOVILIZADO FINANCIERO	<i>(nota 6)</i>	54.282 /	44.701
PERDIDAS EN ENAJENACION DE VALORES		8.313	-
TOTAL GASTOS		2.918.509	1.893.873
PARTICIPACION EN RESULTADOS DE LAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	<i>(nota 6)</i>	211.645 /	1.322.759
AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO	<i>(nota 7)</i>	(48.345) /	(48.345)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		1.085.474	2.582.139
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	<i>(nota 21)</i>	-	24.440
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO		1.085.474	2.606.579

Las notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.



0B7538150

CLASE 8.ª

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A. (COFIR)
Y SOCIEDADES FILIALES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DE 1993 Y 1992**

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Corporación Financiera Reunida, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) se constituyó como sociedad anónima en España el 23 de diciembre de 1881 bajo el nombre de "Material para Ferrocarriles y Construcciones, S.A.", denominación que fue posteriormente modificada por la de "Material y Construcciones, S.A." (MACOSA).

Las actividades de la Sociedad Dominante fueron tradicionalmente la construcción y reparación de material ferroviario y la fabricación y montaje de bienes de equipo, si bien en su objeto social se preveía la realización de toda clase de actividades de lícito comercio.

La Sociedad Dominante inició en el ejercicio 1988 un proceso de reordenación de sus actividades que concluyó con la escisión de todos sus activos ferroviarios y el abandono de la mayor parte de sus actividades relacionadas con el sector, manteniendo tan sólo las relacionadas con los sectores de escaleras mecánicas, fundición y muelles hasta la finalización de los contratos vigentes en aquel momento, que concluyeron a lo largo del ejercicio 1990, habiendo, por tanto, la Sociedad cesado completamente en su actividad industrial. Con motivo de ello, el 21 de junio de 1991 la denominación social de "Material y Construcciones, S.A." fue modificada por la de "Corporación Arco, S.A.".

Tal y como detalladamente se expone en la nota 2, durante el ejercicio 1992 la Sociedad se fusionó con Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) mediante la absorción de ésta y la adopción de la denominación social de la sociedad absorbida.

En la actualidad, la actividad de Corporación Financiera Reunida, S.A. está centrada en la gestión de su cartera de valores, habiéndose adaptado el objeto social a la nueva actividad de la Sociedad mediante acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de enero de 1992.

2.- FUSION DE CORPORACION ARCO, S.A. CON CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.

La Sociedad Dominante, con el anterior nombre de Corporación Arco, S.A., y Corporación Financiera Reunida, S.A. constituían dos compañías "holding" que desarrollaban sus actividades de manera paralela, con una filosofía empresarial similar y con importantes conexiones en sus centros de decisión. En esas circunstancias, la fusión de ambas sociedades suponía una simplificación y racionalización de la



OB7538151

CLASE 8ª

gestión, así como una mayor dimensión de los recursos que permitiría asumir proyectos más ambiciosos.

Así, el 4 de febrero de 1992, los Consejos de Administración de ambas empresas aprobaron el proyecto de fusión de las mismas mediante la absorción de Corporación Financiera Reunida, S.A. (sociedad absorbida) por Corporación Arco, S.A. (sociedad absorbente). Para determinar los valores de ambas sociedades, se tomaron los Balances de Situación al 31 de diciembre de 1991 a los que, aplicando de forma homogénea el mayor conservadurismo valorativo y el criterio de no anticipación de plusvalías latentes, se practicaron determinados ajustes a fin de que reflejaran los valores reales de las sociedades, determinándose de esta forma los Balances de Fusión.

Los Balances de Fusión fueron verificados por los auditores de cuentas de cada una de las sociedades, y de los patrimonios reales de las mismas se obtuvo una relación de canje de 4 acciones de Corporación Arco, S.A., valoradas cada una a 500 pesetas, más 6,38 pesetas en metálico por cada acción de Corporación Financiera Reunida, S.A., valorada a 2.006,38 pesetas. La bondad de dicha relación de canje fue verificada por Price Waterhouse, experto independiente nombrado por el Registro Mercantil de Madrid.

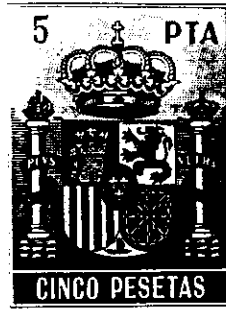
Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de ambas Sociedades, celebradas el 30 de Junio de 1992 aprobaron por mayoría absoluta la fusión, con efectos 1 de enero de 1992. Asimismo, la Junta General Extraordinaria de Corporación Arco, S.A. aprobó, también por mayoría absoluta, la ampliación de capital necesaria para absorber el patrimonio de Corporación Financiera Reunida, S.A. así como el cambio de denominación social de la sociedad absorbente, que adoptó la denominación social de la sociedad absorbida.

El día 31 de agosto de 1992 se procedió al otorgamiento de la escritura de fusión, que quedó debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 9 de octubre del mismo año. Por último, la Comisión Nacional del Mercado de Valores y las Sociedades Rectoras de cada una de las Bolsas aprobaron el 3 de diciembre de 1992 la admisión a cotización de las acciones procedentes de la ampliación de capital.

3.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas han sido obtenidas de las Cuentas Anuales individuales de Corporación Financiera Reunida, S.A. y de cada una de sus sociedades dependientes a 31 de diciembre de 1993 y 1992. Las Cuentas Anuales individuales de cada sociedad consolidada han sido formuladas por sus respectivos Administradores, estimándose que serán aprobadas por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas sin ninguna modificación.



0B7538152

CLASE 8ª

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, excepto en el formato de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de su Grupo consolidado.

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Corporación Financiera Reunida, S.A., estimando el Consejo de Administración de la Sociedad que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1992 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de Junio de 1993.

b) Método de consolidación

Excepto en el caso de Inversores y Gestores Asociados, S.A. (INGESA) y Sotogrande, S.A. y sociedades filiales, pertenecientes a la Sociedad dominante en ejercicios anteriores, el resto de participaciones consolidadas proceden de la fusión de la Sociedad Dominante con la antigua COFIR y, en consecuencia, se ha considerado el 1 de enero de 1992 como la fecha de su incorporación al Grupo consolidado.

Las sociedades financieras o "holding" en las que Corporación Financiera Reunida, S.A. posee una participación, directa o indirecta, del 100%, se han consolidado utilizando el método de integración global, excepto en el caso de Aravallas, S.A., cuya escasa importancia relativa hace que su exclusión del perímetro de consolidación no afecte significativamente a la presentación de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

La denominación social, actividad y porcentaje de participación, directa o indirecta, en las sociedades consolidadas por integración global a 31 de diciembre de 1993 se detalla a continuación:

	Ingesa, S.A.	Grufir, S.A.
Domicilio:	Madrid	Madrid
Actividad:	Asesoramiento	Intermediación
Participación de la Sociedad Dominante:	100%	100%
Fecha de cierre de las Cuentas Anuales:	31.12.93	31.12.93

Los saldos y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados.



0B7538153

CLASE 8.^a

El resto de las sociedades en las que Corporación Financiera Reunida, S.A. ha realizado una inversión de cuantía material, mantiene una participación significativa, mayoritaria o no, y ejerce una influencia notable en la gestión se han consolidado utilizando el método de puesta en equivalencia, método que refleja más adecuadamente la imagen fiel de las Cuentas Anuales Consolidadas.

La participación en Grupo Massimo Dutti, S.A. no ha sido consolidada por puesta en equivalencia, ni depreciado su valor a 31 de diciembre de 1993 y 1992, al estimarse que la Sociedad Dominante ejercerá de forma unilateral la opción de venta a un tercero, pactada a un precio similar al importe de las acciones registrado contablemente.

La inversión en Cofipsa SGPS, S.A. se encontraba valorada a 31 de diciembre de 1992 de acuerdo al criterio indicado en la nota 4 (c) para las participaciones puestas en equivalencia y no consolidada por integración global, ya que era intención de la Sociedad Dominante proceder a la enajenación a corto plazo de un porcentaje significativo de dicha participación. Durante 1993, la Sociedad dominante vendió el 12,63% de la participación que mantenía en Cofipsa SGPS, S.A. reteniendo el 42,12% a 31 de diciembre de 1993. Debido a la significativa reducción de la participación accionarial en la sociedad, a la pérdida de influencia en la gestión de la misma y a su posible venta en un futuro, dicha participación no ha sido consolidada a 31 de diciembre de 1993.

Los datos sobre denominación social, actividad y porcentaje de participación, directa o indirecta, en las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia a 31 de diciembre de 1993 se incluyen a continuación:

	Domicilio	Actividad	% del del Grupo	Fecha de cierre de Cuentas
Sotogrande, S.A. y filiales	Cádiz	Turístico- Inmobiliaria	42,07%	31.12.93
NH Hoteles, S.A. y filiales	Navarra	Hostelería	49,78%	31.12.93
Gestión NH, S.A.	Barcelona	Sociedad de cartera	48,35%	31.12.93
Grupo Bodegas Berberana, S.A.	La Rioja	Bodega	50,11%	31.12.93
Fonfir, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	31.12.93



CLASE 8ª



0B7538154

c) Criterios de conversión de estados financieros en moneda extranjera.

Los estados financieros correspondientes a las compañías extranjeras consolidadas a 31 de diciembre de 1992 se convirtieron a pesetas utilizando los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos, utilizando el tipo de cambio de cierre del ejercicio.
- Las cuentas de ingresos y gastos, utilizando el cambio medio del ejercicio.

El beneficio o pérdida resultante por dicha conversión se registró bajo el epígrafe "Reserva de conversión" dentro del capítulo de "Reservas en sociedades consolidadas".

4.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo consolidado en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 1993 y 1992, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

El Grupo sigue el criterio de llevar directamente a resultados del ejercicio todos aquellos gastos de establecimiento en el momento en que se incurre en los mismos. El Grupo consolidado ha soportado gastos por este concepto en 1993 y 1992 por importes aproximados de 26 y 198 millones de pesetas, respectivamente.

b) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran a su precio de adquisición. Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y reparación se llevan a resultados en el ejercicio en el que se producen.

En el caso de bajas o retiros de elementos del inmovilizado material, su coste y amortización acumulada se eliminan de los registros contables, llevándose a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el beneficio o pérdida resultante.

Las inmovilizaciones materiales se amortizan en función de la vida útil estimada de cada bien, siguiendo el método lineal y al 20% por año. Las adquisiciones se amortizan a partir del mes siguiente al de su puesta en funcionamiento.

c) Inmovilizaciones financieras

- i) Las participaciones puestas en equivalencia se encuentran valoradas a sus respectivos costes de adquisición, que no exceden de los valores de mercado, incrementados o disminuidos por la parte de resultados de cada sociedad consolidada atribuible a la Sociedad Dominante.



0B7538155

CLASE 8.ª

ii) Las participaciones en otras empresas se encuentran valoradas a su coste de adquisición, que no excede de su valor de mercado, habiéndose dotado las oportunas provisiones por depreciación cuando se han apreciado circunstancias de suficiente entidad y clara constancia.

d) Fondo de comercio de consolidación

Se refleja como fondo de comercio de consolidación la diferencia positiva entre el coste de cada participación registrado en los libros de la Sociedad Dominante y el valor teórico contable del activo neto en el momento de su adquisición.

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

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) Inversiones financieras temporales

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.

g) Transacciones y saldos 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 a 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, excepto en el caso de los activos líquidos que se valoran al tipo de cambio más bajo entre el de cierre y el medio del último trimestre, llevándose la diferencia a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.



0B7538156

CLASE 8ª

h) Corto/largo plazo

En los Balances de Situación Consolidados 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.

i) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del principio de 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.

j) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en cada sociedad en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en la correspondiente cuenta de impuesto diferido o anticipado del Balance de Situación Consolidado.

-



OB7538157

CLASE 8ª

5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante el ejercicio 1993 son los siguientes (en miles de pesetas):

	Saldo a 31.12.92	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Saldo a 31.12.93
COSTE				
Elementos de transporte	11.532	3.796	(11.532)	3.796
Instalaciones, utillaje y mobiliario	52.648	-	-	52.648
Equipos para procesos de información	17.436	2.135	(2.315)	17.256
	<u>81.616</u>	<u>5.931</u>	<u>(13.847)</u>	<u>73.700</u>
AMORTIZACION ACUMULADA				
Elementos de transporte	(6.005)	(463)	6.341	(127)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(32.432)	(9.118)	-	(41.550)
Equipos para procesos de información	(10.629)	(2.534)	1.602	(11.561)
	<u>(49.066)</u>	<u>(12.115)</u>	<u>7.943</u>	<u>(53.238)</u>
VALOR NETO CONTABLE	<u>32.550</u>	<u>(6.184)</u>	<u>(5.904)</u>	<u>20.462</u>

La política del Grupo consolidado es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado.

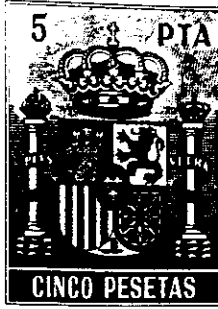
6.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

a) Participaciones puestas en equivalencia

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 1993 y 1992 en las inversiones consolidadas por el método de puesta en equivalencia han sido los siguientes (en miles de pesetas):



CLASE 8ª



OB7538158

	Sotogrande, S.A. y filiales	NH Hoteles, S.A. y filiales	Gestión NH, S.A.	Grupo Berberana, S.A. y filiales	Zaragozano, S.A. y filiales	Cofipsa SCIS y filiales	Fonfir, S.A.	TOTAL
Inversiones puestas en equivalencia a 31.12.91								7.390.365
Ajustes de fusión	(4.644.205)	-	-	-	-	-	-	(4.644.205)
Incrementos por fusión	-	5.782.813	1.543.725	3.781.718	5.097.212	6.668.268	210.000	23.083.736
Adquisiciones (enajenaciones)	547.567	2.200.000	-	(1.763.264)	-	-	1.577.500	2.561.803
Otros movimientos	-	(200.000)	-	-	-	-	-	(200.000)
Dividendos percibidos	-	(132.773)	(20.231)	(90.205)	(267.912)	-	-	(511.121)
Cuota parte resultados de 1992	(218.250)	357.066	74.884	349.496	384.436	375.898	(771)	1.322.759
Inversiones puestas en equivalencia a 31.12.92	3.075.477	8.007.106	1.598.378	4.041.009	3.450.472	7.044.166	1.786.729	29.003.337
Adquisiciones (enajenaciones)	93.811	1.612	-	-	(3.405.974)	(1.625.545)	317.500	(4.618.596)
Trapasos	-	192.506	-	-	-	(5.418.621)	-	(5.226.115)
Dividendos percibidos	-	(128.888)	(29.339)	(150.336)	(44.498)	-	-	(353.061)
Cuota parte resultados de 1993	(199.877)	47.734	10.011	353.777	-	-	-	211.645
Inversiones puestas en equivalencia a 31-12-93	2.969.411	8.120.070	1.579.050	4.244.450	-	-	2.104.229	19.017.210



0B7538159

CLASE 8.^a

El importe recogido en Sotogrande, S.A. como ajuste de fusión en 1992 corresponde al ajuste necesario para acomodar el valor de las acciones de Sotogrande, S.A. a su valor real de mercado estimado. De igual forma se procedió con las acciones de sociedades cotizadas participadas por la sociedad absorbida.

El incremento en la participación en NH Hoteles, S.A. en 1992 corresponde a la compra por la Sociedad del 10% de NH Hoteles, S.A. que tenía Cofir BV, sociedad filial al 100% de Cofir Finance, S.A. Esta ha sido vendida en 1993 (ver nota 10b).

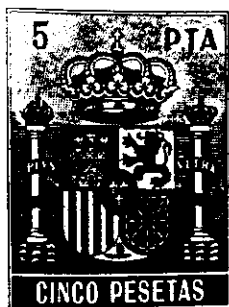
Durante el segundo semestre de 1993, la Sociedad enajenó la participación del 7% que tenía en Banco Zaragozano, S.A.. Como contraprestación adquirió 4.619.378 acciones propias además de 1.071 millones de pesetas en efectivo. Como consecuencia de esta operación, la Sociedad ha registrado un resultado negativo de 54,3 millones de pesetas. Con posterioridad, dichas acciones fueron amortizadas (ver nota 13).

En marzo de 1993, la Sociedad Dominante vendió una participación del 12,63% de Cofipsa SGPS, S.A., produciendo esta operación un beneficio de 283,5 millones de pesetas aproximadamente (ver nota 19b). El traspaso que, por importe de 5.418,6 millones de pesetas, se ha realizado en Cofipsa SGPS, S.A. corresponde a la reclasificación de esta participación al epígrafe "Participaciones en otras empresas" como consecuencia de haberse excluido del perímetro de consolidación tal y como se ha expuesto en la nota 3b) anterior.

b) Participaciones en otras empresas

Bajo este epígrafe se recogen aquellas participaciones que no se consolidan en las presentes Cuentas Anuales. Dichas participaciones son (en miles de pesetas):

Sociedad	Domicilio	% del Grupo	Inversión 31.12.1993	Inversión 31.12.1992
Grupo Massimo Dutti, S.A.	Barcelona	35,25%	1.826.148	1.826.148
Aravallas, S.A.	Madrid	100,00%	10.000	10.000
Lusotur, S.F.T.	Vilamoura (Portugal)	0,40%	-	57.493
Cofipsa SGPS, S.A.	Lisboa (Portugal)	42,12%	4.166.228	-
Iber-Interbrokers, S.A.	Barcelona	75,00%	442	442
Betpol, S.A.	Madrid	40,00%	146.200	34.200
Prosegur Seguridad, S.A.	Madrid	16,13%	1.615	9.028
Macosa Inmobiliaria, S.A.	Madrid	60,00%	-	600
Gestora de Servicios y Suministros, S.A.	Valencia	100,00%	500	100
Otras inversiones			1.747	1.748
			<u>6.152.880</u>	<u>1.939.759</u>



0B7538160

CLASE 8ª

Durante el primer trimestre de 1993 el Grupo vendió la totalidad de la participación del 0,4% que poseía en Lusotur SFT, obteniendo una plusvalía de 95,5 millones de pesetas (ver nota 19b).

c) Créditos a sociedades puestas en equivalencia

A 31 de diciembre de 1992, este epígrafe recogía el precio de adquisición de 46.319 bonos convertibles en acciones emitidos por Sotogrande, S.A.. Estos bonos devengan intereses a un tipo anual del 13%. En la cuarta opción de conversión, en enero de 1993, la Sociedad ha convertido en acciones un total de 13.350 bonos. La emisión tiene vencimiento final en abril de 1994 por lo que, a 31 de diciembre de 1993, el saldo, que recoge el precio de los 32.969 bonos convertibles restantes, ha sido reclasificado al activo circulante, dentro del epígrafe "Créditos a empresas asociadas" (ver nota 11).

d) Créditos por venta de títulos

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

	Saldo a 31.12.92	Aumentos	Disminuciones	Traspaso a corto plazo	Saldo a 31.12.93
Venta M. Dutti	700.000	-	-	(350.000)	350.000
Venta Cofipsa	-	2.274.420	-	(740.979)	1.533.441
	<u>700.000</u>	<u>2.274.420</u>	<u>-</u>	<u>(1.090.979)</u>	<u>1.883.441</u>

A 31 de diciembre de 1992, este epígrafe recogía el importe a cobrar en los años 1994 y 1995 por la venta, en 1991, del 51% de la participación accionarial del 71,95% en Grupo Massimo Dutti, S.A. a Industria del Diseño Textil, S.A. (INDITEX). A 31 de diciembre de 1993 sólo se recoge la parte a cobrar en el año 1995, dado que el crédito con vencimiento en el ejercicio 1994 se ha traspasado a corto plazo (ver nota 10b).

El crédito a largo plazo por la venta de Massimo Dutti está formalizado en un pagaré con aval bancario y vencimiento en octubre de 1995 y no devenga interés explícito alguno. En caso de haber actualizado dicho pagaré a tasas de rentabilidad de mercado, su valor actual no diferiría sustancialmente del recogido en los Balances de Situación adjuntos.

El importe pendiente de cobro por la venta, en marzo de 1993, del 12,63% de Cofipsa SGPS, S.A. se encuentra formalizado en tres pagarés de un importe unitario aproximado de 4,6 millones de ECUS, con aval bancario y vencimiento en el mes de septiembre de los años 1994, 1995 y 1996, habiéndose efectuado el correspondiente seguro de cambio. Al cierre del ejercicio el pagaré con vencimiento en el año 1994 se ha reclasificado al activo circulante dentro del epígrafe "Créditos por venta del inmovilizado" (ver nota 10b).



0B7538161

CLASE 8ª

Los pagarés mencionados en el párrafo anterior han sido actualizados a tipos de interés de mercado, habiéndose recogido el importe resultante de dicha actualización, aproximadamente 250, 5 millones de pesetas bajo el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

e) Otros créditos a largo plazo

Este epígrafe corresponde a un crédito concedido por la Sociedad a Gec-Alsthom Transporte, S.A. (antes MEINFESA) ascendiendo su saldo a 31 de diciembre de 1993 a 1.549,7 millones de pesetas aproximadamente (1.734,7 millones en 1992). Dicho crédito devenga un interés anual, pagadero mensualmente, igual al MIBOR a 1 año menos 1 punto porcentual y tiene vencimientos mensuales iguales hasta el mes de marzo del año 2000. A partir de abril de 1993 ha comenzado la amortización del principal de dicho crédito a razón de, aproximadamente, 20,5 millones de pesetas mensuales.

7.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION DE SOCIEDADES INTEGRADAS

Este capítulo refleja el exceso de coste de la participación en Inversores y Gestores Asociados, S.A. (INGESA) sobre el valor neto contable de dicha participación en el año de su primera consolidación. El detalle de este saldo a 31 de diciembre es como sigue (en miles de pesetas):

	1993	1992
Fondo de comercio de consolidación	483.445	483.445
Dotaciones de ejercicios anteriores	(96.690)	(48.345)
Dotación del ejercicio	(48.345)	(48.345)
Fondo de comercio neto	<u>338.410</u>	<u>386.755</u>

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



OB7538162

CLASE 8ª

8.- DEUDORES COMERCIALES

Bajo este capítulo 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):

	1993	1992
Cientes de Gec-Alsthom Transporte, S.A.	27.208	27.208
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de proveedores (ver nota 17)	4.513	4.513
Cientes por cuenta de Macosa Elevación, S.A.	252	8.946
Cientes, Rede Federale de Brasil	2.518.248	2.598.734
Cientes de dudoso cobro	306.595	364.854
	<u>2.856.816</u>	<u>3.004.255</u>
Menos, provisión para insolvencias	(306.595)	(364.854)
	<u>2.550.221</u>	<u>2.639.401</u>

El concepto de "Clientes por cuenta de Gec-Alsthom Transporte, S.A." y "Clientes por cuenta de Macosa Elevación, S.A." recoge los importes pendientes de cobro de clientes facturados por COFIR, por cuenta de las dos sociedades mencionadas, al no haberse producido todavía la subrogación de los contratos existentes con los mismos. En el capítulo "Acreedores comerciales", de los Balances de Situación adjuntos, figuran recogidas dos cuentas a pagar a Gec-Alsthom Transporte, S.A. y a Macosa Elevación, S.A. que reflejan la obligación de pago a estas sociedades de los cobros recibidos de estos clientes (ver nota 17).

La Sociedad Dominante mantiene una cuenta a cobrar del cliente Rede Federale de Brasil, por un importe aproximado de 2.672,7 millones de pesetas, instrumentada en pagarés denominados en dólares estadounidenses. El saldo total se encuentra recogido bajo los siguientes conceptos (en miles de pesetas):

	1993	1992
En clientes (deuda asegurada)	2.518.248	2.598.734
En clientes de dudoso cobro (deuda no asegurada)	154.475	212.734
	<u>2.672.723</u>	<u>2.811.468</u>



OB7538163

CLASE 8^a

El saldo en dólares estadounidenses a 31 de diciembre de 1993 asciende a 36.718.436,79 dólares y se encuentra valorado al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción original. De haberse valorado al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre de 1993, dicha cuenta a cobrar se hubiese visto incrementada en, aproximadamente, 2.585,4 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):

	1993	1992
Deuda viva	-	7.113
Deuda vencida e impagada	2.672.723	2.804.355
	<u>2.672.723</u>	<u>2.811.468</u>

La Sociedad aseguró la deuda de Rede Federale de Brasil a través de la Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE). A 31 de diciembre de 1993, el importe asegurado de la deuda asciende, aproximadamente, a 2.518,2 millones de pesetas. Dicho importe ha sido abonado en su totalidad por CESCE a consecuencia de los impagos que se han ido produciendo. En caso de cobro del cliente, dicho importe será devuelto a CESCE, habiéndose registrado esta eventual obligación de pago en el capítulo de "Acreedores Comerciales" de los Balances de Situación adjuntos (ver nota 17). La provisión para insolvencias incluye un importe de 154,5 millones de pesetas para cubrir en su totalidad las posibles insolvencias de la deuda no asegurada.

A lo largo de 1993, se han producido cobros parciales del principal de la deuda con Rede federale de Brasil por un importe de 1.583.106,61 dólares. Asimismo Rede Federale de Brasil, en cumplimiento de los acuerdos del Club de París, está pagando los correspondientes intereses de demora calculados desde la fecha de incumplimiento de la obligación de pago original. Siguiendo un criterio de prudencia, el Grupo no ha contabilizado los intereses de demora devengados desde la fecha de incumplimiento de la obligación original hasta la fecha de cierre del ejercicio ni, tal y como se explica en la nota 4g las diferencias de cambio que surgirían en caso de valorar la deuda impagada a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 1993.



OB7538164

CLASE 8ª
5820

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 1993 y 1992 es el siguiente (en miles de pesetas):

	1993	1992
Saldo a 1 de enero	364.854	360.777
Dotaciones	-	4.077
Aplicaciones	(58.259)	-
Saldo a 31 de diciembre	306.595	364.854

La aplicación de la provisión se encuentra incluida dentro de el capítulo de "Otros ingresos" en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta.

9.- DEUDORES NO COMERCIALES

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

	1993	1992
Hacienda Pública deudora	419.884	1.378.408
- Por devoluciones 1990	-	164.454
- Por devoluciones 1991	-	724.016
- Por devoluciones 1992	257.973	487.487
- Por retenciones 1993 (nota 21)	161.911	-
- Por IVA	-	2.451
Organismos de la S. Social	-	75.525
Otros deudores	166.009	282.462
	585.893	1.736.395



0B7538165

CLASE 8.^a

10.- CREDITOS POR VENTA DE INMOVILIZADO

El capítulo "Créditos por venta de inmovilizado" agrupa los siguientes epígrafes:

a) Créditos por venta de inmovilizado material

Bajo este título, a 31 de diciembre de 1992, se recogía la deuda que, por importe de 4.800 millones de pesetas, se encontraba pendiente de pago por parte de KEPRO, S.A. por la venta de los terrenos que la Sociedad poseía en Barcelona. Durante el ejercicio 1992 y hasta su vencimiento el 26 de enero de 1993, este crédito ha devengado un interés del 12% anual.

b) Créditos por venta de inmovilizado financiero

El epígrafe "Créditos por venta de inmovilizado financiero" se desglosa del siguiente modo (en miles de pesetas):

	Saldo a 31.12.92	Aumentos	Disminuciones	Traspaso de largo plazo	Saldo a 31.12.93
Venta M. Dutti	350.000	-	(350.000)	350.000	350.000
Venta Cofipsa	-	-	-	740.979	740.979
Venta Cofir Finance	-	309.831	-	-	309.831
	<u>350.000</u>	<u>309.831</u>	<u>(350.000)</u>	<u>1.090.979</u>	<u>1.400.810</u>

El crédito por la venta de Grupo Massimo Dutti, S.A. tiene su vencimiento en octubre de 1994 y está formalizado en un pagaré con aval bancario (ver nota 6d).

Bajo el título "Venta de Cofipsa" se recoge el importe de la venta del 12,63% de Cofipsa SGPS, S.A. con vencimiento a corto plazo (ver nota 6d).

Por último, el título "Venta de Cofir Finance" recoge el importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 1993 por la venta, en el último trimestre del año, del 100% de Cofir Finance, S.A.. El importe total de dicha venta ascendió, aproximadamente, a 359,8 millones de pesetas de los que 50 millones fueron cobrados al contado, aplazándose el resto hasta el 21 de febrero de 1994, fecha en la que dicho importe fue cobrado íntegramente.



0B7538166

CLASE 8.^a

11.- CREDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS

En este capítulo se recoge el precio de adquisición de 32.969 bonos convertibles emitidos por Sotogrande, S.A.. Estos bonos devengan intereses a un tipo anual del 13% y tienen vencimiento final en abril de 1994 (ver nota 6a). El detalle del saldo es como sigue (en miles de pesetas):

Coste de adquisición de los bonos	329.997
Intereses devengados y no vencidos	9.034
	<hr/>
	339.031
	<hr/>

Al cierre del ejercicio 1992 se recogía el importe del principal (250 millones de pesetas) más los intereses devengados y no vencidos de un préstamo concedido a Betpol, S.A. que ha sido cobrado en su integridad a lo largo del ejercicio 1993.

12.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

A continuación se detalla la composición, a 31 de diciembre de 1993 y 1992, de este capítulo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos (en miles de pesetas):

	1993	1992
Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros	22.706.704	13.474.871
Intereses devengados y no vencidos		
De activos financieros de renta fija	262.122	183.662
De bonos convertibles de Sotogrande, S.A.	-	12.809
Otros créditos a corto plazo	326.613	326.613
	<hr/>	<hr/>
Menos provisión para insolvencias	23.295.439 (326.613)	13.997.955 (326.613)
	<hr/>	<hr/>
	22.968.826	13.671.342
	<hr/>	<hr/>

Los activos financieros de renta fija recogen las imposiciones en Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros en pesetas y en divisas efectuadas por el Grupo. A 31 de diciembre de 1993, estos activos tienen un vencimiento medio de 38 días y devengan un tipo de interés medio del 10,15%.

En "Otros créditos a corto plazo" se recoge el importe de un préstamo concedido por la Sociedad a Residencial Villamagdalena, S.A., íntegramente provisionado en el ejercicio 1991.

13.- FONDOS PROPIOS

Los movimientos de las cuentas integrantes de los "Fondos Propios" de la Sociedad se detallan a continuación (en miles de pesetas):

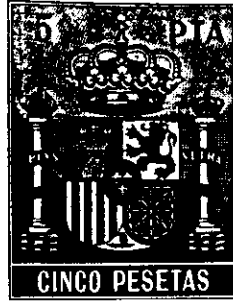
**Cuadro del movimiento de Fondos Propios consolidados
de los ejercicios anuales terminados el
31 de Diciembre de 1993 y 1992**

Reservas de la Sociedad dominante

	No distribuidos				Distribuidos		Prima de Emisión	Resultados de Ejercicios Anteriores	Reservas en Soc. consolidadas Por integración global	Saldo del ejercicio	
	Capital Suscrito	Legal	Propias	Acciones	Voluntaria	Fusión				1992	1993
Saldo al 31 de diciembre de 1991	7.740.326	220.348	144.843	-	1.955.759	1.007.089	5.783.116	(4.638.465)	-	-	1.721
Ampliación de capital por conversión de bonos en 2ª opción	-	-	-	1.721	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del resultado de 1991	-	-	-	-	-	-	-	(293.983)	-	-	(293.983)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compensación de pérdidas	-	-	-	-	-	-	-	(124.988)	-	-	-
Reserva legal	-	124.988	-	-	-	-	-	216.933	(36.238)	(180.695)	-
Reservas de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ampliación de capital por fusión	38.491.763	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.491.763
Venta de acciones Soc. dominante	-	-	(144.843)	-	-	144.843	-	-	-	-	-
Ajustes de fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos amortizables	-	-	-	-	(281.397)	-	-	-	-	-	(281.397)
Ajuste Sotogrande	-	-	-	-	(1.955.759)	(781.659)	(1.906.787)	-	-	-	(644.205)
Reserva de fusión	-	-	-	-	-	1.083.951	-	-	-	-	1.083.951
Reservas de 1ª consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	93.787	-	93.787
Beneficio del ejercicio 1992	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.606.579	2.606.579
Saldo a 31 de diciembre de 1992	46.233.810	345.336	-	-	88.876	1.083.951	3.876.329	(4.840.503)	57.549	(180.695)	2.606.579
Distribución del resultado de 1992	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.387.012)	(1.387.012)
Compensación de pérdidas	-	-	-	-	-	-	110.331	-	-	(110.331)	-
Reserva legal	-	166.371	-	-	-	-	-	-	(302.916)	(166.371)	-
Reservas de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	1.245.781	(942.865)	-
Reduc. de capital por amortiz. acc.	(2.309.689)	-	-	-	-	-	(113.948)	-	(57.912)	-	(2.481.549)
Compra de acciones Sociedad Dominante	-	-	29.369	-	-	-	-	-	(29.369)	-	0
Variación reserva conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.901)	-	(13.901)
Beneficio del ejercicio 1993	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.085.474
Saldo a 31 de diciembre de 1993	43.924.121	511.707	29.369	-	88.876	1.083.951	3.762.381	(4.730.172)	(288.637)	1.007.174	1.085.474



OB7538167



0B7538168

CLASE 8ª

a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 1993 el capital de la Sociedad Dominante está representado por 87.848.242 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas (92.467.620 acciones en 1992). Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Durante el ejercicio 1993 la Sociedad ha adquirido un total de 4.619.378 acciones propias, habiendo procedido, por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 1993, a su amortización (ver nota 6a).

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad, los únicos accionistas que poseen una participación igual o superior al 10% en su capital social son los siguientes:

Accionista	% de participación
Grupo Compagnies Europeennes Reunies (CERUS)	45,65
Grupo Banco Bilbao Vizcaya	16,46
Grupo Banco Zaragozano	11,01
—	

La totalidad de las acciones de la Sociedad se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa.

b) Reservas de la Sociedad dominante

1) 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 esta finalidad, 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.



0B7538169

CLASE 8.ª
SALVA

ii) Reserva para acciones de la Sociedad Dominante

Al cierre del ejercicio de 1993, una de las sociedades del Grupo consolidado, en cumplimiento del artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, tenía constituida una reserva por un importe aproximado de 29,4 millones pesetas, equivalente al coste de adquisición de 84.600 acciones de la Sociedad dominante representativas del 0,1% de su capital social.

II) Reservas distribuibles

i) Reserva voluntaria

Esta reserva es de libre disposición y esta constituida por el importe de la reserva para acciones de la Sociedad Dominante dotada a 31 de diciembre de 1991 y que, como consecuencia de la venta de dichas acciones, no fue necesaria al cierre del ejercicio 1992.

ii) Reserva de fusión

Esta reserva es de libre disposición y esta constituida por la diferencia entre el coste de adquisición de las acciones propias en cartera en el momento de la fusión y el valor real de dichas acciones según los Balances de Fusión auditados.

iii) 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.



OB7538170

CLASE 8.^a

c) Reservas en sociedades consolidadas

i) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Los movimientos durante los ejercicios 1993 y 1992, así como sus saldos al cierre de ambos ejercicios, es como sigue (en miles de pesetas):

	INGESA, S.A.	GRUFIR,S.A.	C.FINANCE,S.A.	COFIR BV	TOTAL
Saldo 31.12.1991	-	-	-	-	-
Reserva de primera consolidación	-	28.746	286.269	(240.237)	74.778
Reserva de conversión	-	-	(2.642)	16.543	13.901
Amortización del fondo de comercio	(48.345)	-	-	-	(48.345)
Beneficio de 1991	17.215	-	-	-	17.215
Saldo 31.12.1992	<u>(31.130)</u>	<u>28.746</u>	<u>283.627</u>	<u>(223.694)</u>	<u>57.549</u>
Amortización del fondo de comercio	(48.345)	-	-	-	(48.345)
Cambio en la reserva de conversión	-	-	2.642	(16.543)	(13.901)
Traspaso a reserva de acciones propias	-	(29.369)	-	-	(29.369)
Beneficio 1992	6.016	5.739	264.804	(531.130)	(254.571)
Saldo 31.12.1993	<u>(73.459)</u>	<u>5.116</u>	<u>551.073</u>	<u>(771.367)</u>	<u>(288.637)</u>



OB7538171

CLASE 8ª

ii) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

El detalle y movimientos por sociedades del saldo de esta reserva es el siguiente (en miles de pesetas):

SOCIEDAD	Saldo al 31.12.1992	Participación beneficio 1992	Dividendos recibidos	Otros movimientos	Saldo al 31.12.1993
NH HOTELES, S.A.	-	357.066	(97.575)	-	259.491
GESTION NH, S.A.	-	74.884	(20.231)	-	54.653
GRUPO BODEGAS BERBERANA, S.A.	-	349.496	(90.205)	-	259.291
BANCO ZARAGOZANO, S.A.	-	384.436	(267.912)	(57.912)	58.612
COFIPSA SCPS, S.A.	-	375.898	-	-	375.898
FONFIR, S.A.	-	(771)	-	-	(771)
SOTOGRADE, S.A.	(180.695)	(218.250)	-	398.945	-
	<u>(180.695)</u>	<u>1.322.759</u>	<u>(475.923)</u>	<u>341.033</u>	<u>1.007.174</u>

14.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Un detalle de las provisiones para riesgos y gastos a 31 de diciembre de 1993 y 1992 es el siguiente (en miles de pesetas):

	1993	1992
Provisión para garantías	200.000	200.000
Provisión para impuestos	112.358	112.358
	<u>312.358</u>	<u>312.358</u>

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



CLASE 8.^a



0B7538172

15.- EMISIONES DE OBLIGACIONES

El detalle de las emisiones de obligaciones y bonos en circulación es como sigue a 31 de diciembre (en miles de pesetas):

	1993		1992	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Obligaciones hipotecarias serie B	48.705	1.851	50.556	1.734
Intereses de las obligaciones	-	1.040	-	893
Bonos convertibles	-	3.097.350	3.097.350	-
Intereses de los bonos	-	87.312	-	85.571
	<u>48.705</u>	<u>3.187.553</u>	<u>3.147.906</u>	<u>88.198</u>

La emisión de obligaciones hipotecarias de 1955 serie B devenga un tipo de interés del 6,75% anual 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 Gec-Alsthom Transporte, S.A. (antes Meinfesa).

El saldo de la emisión de bonos realizada en 1991 corresponde a 309.735 bonos convertibles de 10.000 pesetas nominales cada uno. Estos bonos devengan un tipo de interés del 13% anual y tienen su vencimiento final en abril de 1994, habiendo perdido, a 31 de diciembre de 1993, su convertibilidad. En 1992, y como consecuencia del proceso de fusión, se amortizaron 119.521 bonos cuya titularidad correspondía a la antigua Corporación Financiera Reunida, S.A., sociedad absorbida en el mencionado proceso de fusión.



0B7538173

CLASE 8.^a

16.- OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO

Bajo este capítulo se recoge el contravalor en pesetas de una póliza de crédito en ECUS concedida en el primer semestre de 1993 por el Banco Portugués do Atlántico por un importe inicial de, aproximadamente, 12,1 millones de ECUS.

Esta póliza de crédito devenga un tipo de interés del 5,125% semestral y tiene vencimiento final el día 1 de septiembre de 1999. La composición del saldo es la siguiente:

	Miles de pesetas
Principal del crédito	2.023.757
Intereses devengados y no vencidos	51.711
	<u>2.075.468</u>

Al cierre del ejercicio 1992, bajo este capítulo se recogía el saldo pendiente de pago con los Organismos de la Seguridad Social por cuotas empresariales anteriores a 1989 vencidas y no ingresadas (ver nota 18).

17.- ACREEDORES COMERCIALES

A 31 de diciembre de 1993 y 1992, su detalle es el siguiente (en miles de pesetas):

	1993	1992
Proveedores de Gec-Alsthom Transporte, S.A.	4.513	4.513
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de clientes	27.208	27.208
Macosa Elevación, S.A. por compensación de clientes	252	8.946
Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (CESCE)	2.518.248	2.598.734
Otros acreedores comerciales	-	2.207
	<u>2.550.221</u>	<u>2.641.608</u>

Los diferentes conceptos que integran este capítulo han quedado definidos y explicados en la nota 8 de la Memoria de estas Cuentas Anuales Consolidadas.



CLASE 8ª



OB7538174

18.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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

	1993	1992
Organismos de la Seguridad Social	1.549.718	-
Administraciones Públicas	52.728	101.586
Acreedores por canje	-	128.906
Otros acreedores	436.817	258.251
	<u>2.039.263</u>	<u>488.743</u>

La deuda que la Sociedad Dominante mantiene con los Organismos de la Seguridad Social corresponde a cuotas empresariales vencidas y no ingresadas durante ejercicios anteriores a 1989. 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.

Durante el período de vigencia del aplazamiento, la Sociedad sólo podrá repartir beneficios previa constitución de reservas que alcancen, al menos, el 150% del importe del principal a amortizar en el año en que dichos beneficios vayan a ser distribuidos.

19.- INGRESOS

a) Ingresos de valores de renta fija y variable

Al cierre de los ejercicios 1993 y 1992, la composición de los ingresos financieros provenientes de valores de renta fija y variable es la siguiente (en miles de pesetas):

	1993	1992
De valores negociables	2.794.700	1.706.996
De créditos y préstamos:		
- Pagaré Kepro, S.A.	42.364	577.578
- Préstamo Gec-Alstom Transporte, S.A.	162.303	211.577
- Préstamo Betpol, S.A.	27.210	33.301
- Bonos Sotogrande, S.A.	44.011	62.406
	<u>3.070.588</u>	<u>2.591.858</u>



CLASE 8ª



0B7538175

b) Beneficio en enajenación de inmovilizado financiero

Los "Beneficios por venta de inmovilizado financiero" recogen las plusvalías obtenidas por la venta de participaciones del Grupo, siendo su desglose el siguiente (en miles de pesetas):

	1993	1992
Enajenación de acciones del Grupo Editorial Grijalbo	-	46.817
Enajenación de acciones de Lusotur, SFT	95.503	83.794
Enajenación de acciones Cofipsa SGPS, S.A.	283.519	-
Enajenación de acciones Cofir Finance, S.A.	258.463	-
Otras plusvalías	-	7.898
	<u>637.485</u>	<u>138.509</u>

20.- GASTOS

a) Gastos de personal

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

	1993	1992
Sueldos, salarios y asimilados	82.167	107.988
Cargas sociales	12.427	16.809
Otros gastos sociales	7.177	6.606
	<u>101.771</u>	<u>131.403</u>

El número medio de personas empleadas por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global en el curso de los ejercicios 1993 y 1992, distribuido por categorías, es el siguiente:

Categoría profesional	1993	1992
Dirección General	2	2
Titulados superiores	3	6
Administrativos	6	9
	<u>11</u>	<u>17</u>



087538176

CLASE 8.^a

b) Organismo de Administración

Las retribuciones al Organismo de Administración de la Sociedad Dominante corresponden al concepto único de dietas de asistencia al Consejo de Administración. El importe total de las remuneraciones devengadas en 1992 por los miembros del Consejo de Administración ascendió aproximadamente a 72,7 millones de pesetas, importe que comprendía las retribuciones satisfechas a los miembros de los Consejos de Administración tanto de la Sociedad absorbente como de la Sociedad absorbida.

En 1993, dicha remuneración ascendió aproximadamente a 49,2 millones de pesetas. El importe total de sueldos y salarios recibidos por miembros del Consejo de Administración durante 1993 y 1992 asciende a 21,4 millones de pesetas y 31,9 millones de pesetas respectivamente y se encuentran incluidos dentro del concepto "Sueldos, salarios y asimilados" detallado en la nota 20 a) anterior.

c) Gastos financieros

El desglose de este capítulo es el siguiente (en miles de pesetas):

	1993	1992
Intereses de obligaciones y bonos	408.073	420.274
Intereses aplazamiento Seguridad Social	33.296	52.954
Prima de asistencia a Junta	-	22.355
Préstamos y créditos	147.124	163.585
Otros gastos financieros	50.460	66.564
-	<u>638.953</u>	<u>725.732</u>

d) Variación de las provisiones por depreciación de cartera

En virtud de los acuerdos alcanzados con los socios portugueses de Cofipsa SGPS, S.A., el Grupo ha procedido a dotar una provisión de 1.252,4 millones de pesetas a fin de adecuar el valor en libros de dicha Sociedad al valor actual del precio futuro asegurado (ver nota 6b).

21.- SITUACION FISCAL

Las sociedades que han sido consolidadas no están acogidas al régimen de tributación consolidada. A efectos de Impuesto de Sociedades Grufir, S.A., e Ingesa, S.A., se encuentran incluidas en el régimen de transparencia fiscal.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, y



0B7538177

CLASE 8ª

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 (en miles de pesetas):

	1993	1992
RESULTADO CONTABLE CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	1.085.474	2.582.139
Diferencias permanentes:		
- De las Sociedades Individuales	2.116.885	(364.667)
- De los ajustes de consolidación	17.156	(667.857)
Diferencias temporales con origen en el ejercicio	121.274	(6.227)
Diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	(2.477.019)	231.985
BASE IMPONIBLE PREVIA	863.770	1.775.373
Compensación de bases negativas	(548.187)	(1.107.756)
BASE IMPONIBLE	315.583	667.617
RETENCIONES A CUENTA (nota 9)	161.911	487.487

Durante el ejercicio 1991, las autoridades fiscales inspeccionaron todos los impuestos aplicables a la Sociedad de los ejercicios 1984 a 1990, ambos inclusive, excepto el Impuesto sobre Sociedades de 1990, sin que dicha inspección pusiera de manifiesto pasivos fiscales que hayan afectado de forma significativa al patrimonio de la Sociedad.

Por consiguiente, la Sociedad dominante tiene pendientes de inspección los ejercicios fiscales 1991 y 1992 para todos los impuestos que le son aplicables, además del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1990 antes mencionado.

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.



0B7538178

CLASE 8ª

En lo que respecta a la antigua Corporación Financiera Reunida, S.A., las autoridades fiscales han inspeccionado todos los impuestos aplicables a la misma de los ejercicios 1987 a 1992, sin que dicha inspección haya puesto de manifiesto pasivos fiscales que hayan afectado de forma significativa al patrimonio de la Sociedad.

22.- APORTACION AL BENEFICIO NETO CONSOLIDADO DE LAS SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION (datos en miles de pesetas)

Sociedad	Resultado neto individual 1993	Ajustes consolidación 1993		Contribución al Beneficio neto consolidado	
		Positivos	Negativos	1993	1992
Cofir, S.A.	1.102.630	436.932	(839.898)	699.664	1.405.070
Grufir, S.A.	118.623	1.830	-	120.453	14.216
Ingesa, S.A.	7.062	46.650	-	53.712	56.062
Cofir Finance, S.A.	-	-	-	-	24.550
Cofir, B.V.	-	-	-	-	(216.078)
Contribución de las sociedades integradas globalmente	1.228.315	485.412	(839.898)	873.829	1.283.820
Sotogrande, S.A.	-	-	(199.877)	(199.877)	(218.250)
NH Hoteles, S.A.	-	47.734	-	47.734	357.066
Gestión NH, S.A.	-	10.011	-	10.011	74.884
Grupo Bodegas Berberana, S.A.	-	353.777	-	353.777	349.496
Banco Zaragozano, S.A.	-	-	-	-	384.436
Cofipsa, SGPS, S.A.	-	-	-	-	375.898
Fonfir, S.A.	-	-	-	-	(771)
Contribución sociedades puestas en equivalencia	-	411.522	(199.877)	211.645	1.322.759
TOTAL	1.228.315	896.934	(1.039.775)	1.085.474	2.606.579

23.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes de la Sociedad a 31 de diciembre de 1993 son los siguientes:

a) Avales concedidos

La Sociedad tiene presentados 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.



0B7538179

CLASE 8ª

b) Garantías comprometidas

La Sociedad Dominante está garantizando ante la entidad bancaria prestataria, y en proporción a su participación accionarial, el reembolso de las disposiciones realizadas contra una póliza de crédito referenciada al MIBOR concedida a una de sus sociedades asociadas. El importe máximo garantizado asciende a 2.250 millones de pesetas (1.875 millones de pesetas en 1992).

c) Otros pasivos contingentes

- i) 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 (actualmente Gec-Alsthom Transporte, S.A.) e INFEVASA.

Dicha revalorización había sido parcialmente bonificada en el Impuesto sobre Sociedades por los incrementos de patrimonio puestos de manifiesto con motivo de la misma. 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 Transporte, S.A. y la Sociedad, la tributación de las plusvalías anteriormente descritas sería, en su caso, a cargo de Corporación Financiera Reunida, S.A..

- ii) Cofipsa-Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A., sociedad participada por Corporación Financiera Reunida, S.A. en un 42,12%, tiene, a 31 de diciembre de 1993, un saldo pendiente de cobro de 3.197 millones de escudos (2.584 millones de pesetas al tipo de cambio de cierre del ejercicio) proveniente de la venta, en 1990, de su participación en la Companhia General de Agricultura das Vinhas do Alto Douro, S.A. (Real Companhia Velha) por un precio total de 6.845 millones de escudos.



0B7538180

CLASE 8ª

Durante 1991, después de haber satisfecho un 54% del precio total de venta, los compradores de esta participación iniciaron una acción judicial solicitando la anulación de la compraventa y determinadas indemnizaciones. La Dirección de la Sociedad estima que las indemnizaciones reclamadas carecen de fundamento y que la cobrabilidad de este saldo no presenta duda alguna, ya que, en opinión de los asesores legales consultados, esta acción judicial se resolverá favorablemente. Como garantía adicional, se encuentran pignoradas el 51% de las acciones de la Real Companhia Velha para asegurar el buen fin de las cuentas a cobrar.

- iii) Ciertos accionistas de Lusotur SFT, Sociedad participada por Cofipsa SGPS, S.A. en un 36%, tienen, hasta 31 de diciembre de 1996, una opción de venta a esta última de determinadas acciones de la primera por un importe significativamente superior a su valor de mercado.

En caso de que finalmente llegara a materializarse esta transacción, la misma no afectaría al valor de Cofipsa SGPS, S.A. recogido en los libros de Corporación Financiera Reunida, S.A. a 31 de diciembre de 1993.

24. Cuadro de financiación

Cuadros de Financiación Consolidado
Para los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 1993 y 1992
(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	1993	1992	Orígenes	1993	1992
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones		
Inmovilizaciones materiales	5.931	4.099	Beneficio del ejercicio	1.085.474	2.606.379
Inmovilizaciones inmateriales	-	824	Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	1.264.508	20.009
Inmovilizaciones financieras	845.058	28.197.491	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	250.525	-
Participaciones equivalentes	1.645.841	4.646.338	Donación a la amortización del Fondo de Comercio	48.345	48.345
Otras inversiones financieras	2.423.637	-	Pérdidas (beneficios) en la enajenación de inmovilizado	(590.353)	(131.207)
Reducción de capital				2.058.299	2.941.726
Dividendos	1.387.012	293.983	Aportaciones de accionistas	-	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	4.909.481	1.198.624	Ampliaciones de capital	-	38.493.484
Empréstitos y otros pasivos análogos	-	75.459	Reservas por fusión y consolidación	-	1.172.630
Provisiones para riesgos y gastos	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
			Empréstitos y otros pasivos análogos	2.075.468	-
			De proveedores de inmovilizado y otros	-	-
			Inmovilizaciones materiales	5.904	569
			Inmovilizaciones financieras	-	-
Total aplicaciones	11.216.960	34.654.818	Participaciones puestas en equivalencia	5.434.093	2.072.519
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	(79.701)	17.128.482	Otras inversiones financieras	697.991	2.150.372
			Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	-	-
			Otras inversiones financieras	865.504	5.150.000
			Total orígenes	11.137.259	51.583.300

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1993	1992
Deudores	Aumentos	Disminuciones
Acreedores	4.894.107	6.286.538
Acciones de la Sociedad dominante	29.369	27.909
Inversiones financieras temporales	9.297.484	144.843
Tesorería	5.365	10.986.964
Ajustes por periodificación	40.676	1.102
		29.188
Total	9.372.894	17.302.513
Variación del capital circulante	79.701	17.128.482
	4.894.107	17.302.513



CLASE 8ª



OB7538181



0B7538182

CLASE 8ª

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A. proceden a la firma de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio económico de 1993, que formulan para ser sometidas en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en los folios de papel del Estado de la Clase 8ª nº al nº, ambos inclusive.

Presidente: D. PEDRO CUATRECASAS SABATA

Vicepresidente: D. CARLO DE BENEDETTI

Consejero Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales: D. RAMON BLANCO BALIN

D. MICHEL CICUREL

D. RODOLFO DE BENEDETTI

D. PIERLUIGI FERRERO

D. ROMANO GABRIELE STENECK

D. VICTOR GOYENCHEA FUENTES

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. JUAN LLOPART PEREZ

D. PEDRO OLABARRIA DELCLAUX

D. LUC HENRI TREKELS