

ARTHUR  
ANDERSEN

**C N M V**  
Registro de Auditorías  
Emisores  
Nº 4461

**CORPORACIÓN FINANCIERA REUNIDA, S.A.**

**CUENTAS ANUALES DE LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994  
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1995  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

## 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 los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación/es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 3 de abril de 1996 con una salvedad. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Cofir, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio por importes de 1.043 y de 1.048 millones de pesetas en el ejercicio 1995 y de 716 y de 335 millones de pesetas en el ejercicio 1994, así como un incremento de los activos de 2.226 millones de pesetas en el ejercicio 1995 y de 1.417 millones de pesetas en el ejercicio 1994 .
3. Durante el ejercicio 1995 la Sociedad ha procedido a la venta con cobro aplazado de su participación en una de las sociedades dependientes. Según se explica en la Nota 21, la sociedad dependiente mantiene un litigio, iniciado con anterioridad a su venta, relacionado con la solicitud, por parte de terceros, de la anulación de un contrato de compra-venta de acciones y de determinadas indemnizaciones, existiendo un saldo pendiente de cobro al cierre del ejercicio, en la mencionada sociedad, de 3.197 millones de escudos (2.595 millones de pesetas aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio). Debido a que el procedimiento legal está en curso 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 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 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 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 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



José A. Rodríguez Gil

3 de abril de 1996



CLASE 8<sup>a</sup>



0D7025676

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.**  
**"COFIR"**

**EJERCICIO 1995**

**INFORME DE GESTION**

**CUENTAS ANUALES**

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



CLASE 8ª  
~~PAQUETE~~



0D7025677

### INFORME DE GESTION

Durante 1995 COFIR ha continuado desarrollando su estrategia, definida en 1993, de incrementar el peso de las participaciones de control en su cartera de inversiones y reducir al mismo tiempo el peso de las participaciones meramente financieras.

Así, en el mes de julio, la Sociedad adquirió, a través de su filial al 100% Retail Invest, S.A., la cadena de distribución Distop, sociedad con un volumen de ventas de 18.113 millones de pesetas en 1994 que realiza a través de 65 tiendas propias y 63 tiendas franquiciadas situadas todas ellas en el área Metropolitana de Barcelona. La inversión total supondrá, en diversos plazos, un desembolso total de 2.524 millones de pesetas.

Después de esta adquisición COFIR tiene el control de un grupo de distribución con un volumen de ventas en 1995 de, aproximadamente, 44.000 millones de pesetas.

En el mes de noviembre, y después de la salida de Peninsular de Asfaltos y Construcciones, S.A. (Pacsa) del accionariado de Fonfir, COFIR y Metrovacesa, titulares hasta ese momento de un 45,93% y 42,07% de la sociedad respectivamente, adquirieron las acciones de que era titular Pacsa en proporción tal que cada uno de ellos alcanzó una participación del 50% de Fonfir.

Por último COFIR adquirió a la Cooperativa San Isidro un 4,76% adicional de Grupo Berberana, S.A. con lo que su participación en esta sociedad al cierre del ejercicio se sitúa en el 54,87%.

Dentro de la segunda línea de actuación, consistente en reducir el peso de las participaciones financieras en la cartera de inversiones, el ejercicio 1995 ha estado marcado por la venta de las participaciones en Grupo Massimo Dutti, S.A., realizada en el mes de noviembre y en Cofipsa SGPS, S.A., formalizada en el mes de diciembre.

En cuanto al primero de ellos, COFIR decidió ejercitar la opción de venta al Grupo Inditex de la participación que tenía en Grupo Massimo Dutti, S.A. a un precio similar al valor en libros de dicha participación.

Por lo que respecta a COFIPSA, durante el mes de diciembre, y en el marco de los acuerdos alcanzados con los socios portugueses de Cofipsa SGPS, S.A. en 1993, se formalizó la venta del 42,12% de esta sociedad de que era titular COFIR.



0D7025678

CLASE 8ª

Después de las operaciones descritas, la cartera de inversiones del Grupo COFIR está integrada por las siguientes sociedades:

Sociedad	Participación
NH Hoteles, S.A.	62,05
Grupo Berberana, S.A.	54,87
Sotogrande, S.A.	43,90
Grupo Dagesa (*)	80,00
Distop, S.A. (*)	100,00
Fonfir, S.A.	50,00

(\*) A través de Retail Invest, S.A..

## RESULTADOS

Los resultados del ejercicio 1995 han experimentado una disminución del 50% con respecto a los del ejercicio anterior, pasando de 1.238 millones de pesetas en 1994 a 620 millones en 1995. Esta disminución de 618 millones de pesetas se debe a:

- Una reducción de 321 millones de pesetas en los ingresos financieros, como consecuencia de la reducción de la liquidez neta media, que ha sido parcialmente compensada por una significativa disminución de 216 millones de pesetas en los gastos financieros y de explotación.
- Un importante aumento -513 millones de pesetas- de la dotación a las provisiones por depreciación de cartera, que han pasado de 60 millones de pesetas en el ejercicio 1994 a 573 millones de pesetas en el ejercicio 1995.

## ACCIONES Y ACCIONISTAS

A lo largo de todo el ejercicio 1995, la Sociedad, continuando con su política de adquirir acciones propias por debajo del valor nominal de la acción, ha realizado diversas operaciones de compra -4.392.242 títulos- de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a las Sociedades Rectoras de las Bolsas.

Consecuencia de esta política ha sido la reducción de capital aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de noviembre. En ella se aprobó la amortización de la totalidad de la autocartera de la Sociedad que, en aquel momento, ascendía a los



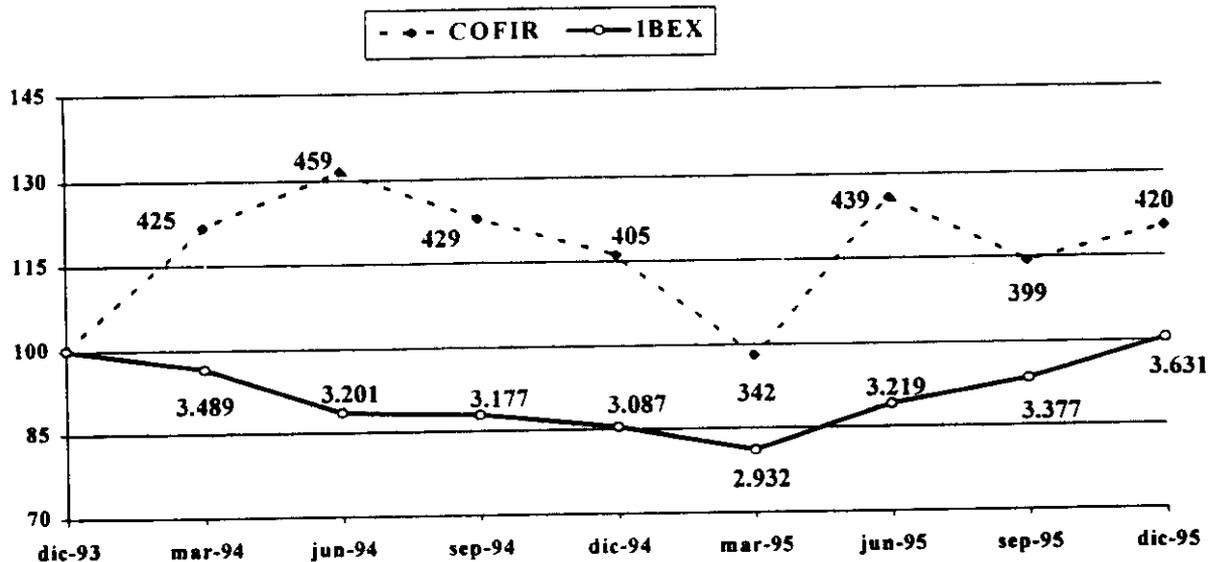
OD7025679

CLASE 8ª

mencionados 4.392.242 títulos. Después de esta operación, el capital social se encuentra representado por 83.456.000 acciones. El hecho de que los títulos amortizados estuvieran comprados a un precio significativamente inferior al valor teórico contable de la acción hizo que dicho valor se incrementara en 1,3%. Al cierre del ejercicio, la Sociedad no tiene acciones propias en cartera.

En cuanto a la negociación del valor en Bolsa durante 1995, la media de contratación diaria ha sido de 109.713 acciones con una frecuencia de contratación del 100%. Este volumen ha sido inferior al logrado en el ejercicio anterior -254.654 acciones-, si bien es de destacar que en 1994 se produjo la entrada de importantes fondos de inversión en el capital de COFIR, lo que elevó en gran medida el volumen de contratación.

Durante 1995, la cotización del valor ha experimentado una revalorización del 3,7%, menor que la experimentada por el Índice IBEX, que prácticamente recupera lo perdido en el año 1994. En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución en los dos últimos ejercicios de la cotización de COFIR con respecto al Índice IBEX:



Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales no se ha producido ningún hecho significativo que pudiera tener incidencia en las mismas.



CLASE 8ª



OD6238784

**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 correspondientes al ejercicio económico de 1995, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en .4.. folios de papel de Estado de la Clase 8ª n°OD7025676..... al n°OD7025679....., ambos inclusive.

Presidente: D. PEDRO CUATRECASAS SABATA

Vicepresidente: D. CARLO DE BENEDETTI

Consejero Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales: D. RODOLFO DE BENEDETTI

D. ANDRES BUADES COSTA

D. ANTONIO CATALAN DIAZ

D. MICHEL CICUREL

D. PIERLUIGI FERRERO

D. ROMANO GABRIELE STENECK

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. JUAN LLOPART PEREZ

D. PEDRO OLABARRIA DELCLAUX

*[Handwritten signatures and scribbles over the list of names]*



**CLASE 8ª**



0D7025680

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.  
"COFIR"**

**EJERCICIO 1995**

**CUENTAS ANUALES**

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



007025681

CLASE 8ª

## CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994  
(En miles de pesetas)ACTIVO

		<u>1995</u>	<u>1994</u>
<b>INMOVILIZADO</b>			
INMOVILIZACIONES MATERIALES	(nota 5)	9.418	13.676
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (nota 6)			
Participaciones en empresas del Grupo		3.454.936	580.000
Provisión por depreciación, empresas del Grupo		(632.566)	(120.864)
Participaciones en empresas Asociadas		28.396.171	34.720.322
Provisión por depreciación, empresas Asociadas		(61.351)	(1.424.094)
Participaciones en otras empresas		148.391	150.006
Créditos por venta de títulos, neto		4.166.228	775.270
Otros créditos a largo plazo		1.056.287	1.303.003
Fianzas a largo plazo		4.393	4.356
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>		<b>36.541.907</b>	<b>36.001.675</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
DEUDORES COMERCIALES	(nota 7)	2.022.410	2.260.332
DEUDORES EMPRESAS DEL GRUPO		39.091	60.763
DEUDORES EMPRESAS ASOCIADAS		250.968	-
DEUDORES NO COMERCIALES	(nota 8)	525.122	725.711
CREDITOS POR VENTA DE INMOVILIZADO	(nota 9)	775.270	1.108.171
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	(nota 10)	12.195.190	12.530.912
TESORERIA		5.999	15.839
AJUSTES POR PERIODIFICACION		39.552	21.119
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>15.853.602</b>	<b>16.722.847</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>52.395.509</b>	<b>52.724.522</b>

Las notas 1 a 22 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



007025682

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994  
(En miles de pesetas)

PASIVO

		<u>1995</u>	<u>1994</u>
<b><u>FONDOS PROPIOS</u></b>	<i>(nota 11)</i>		
CAPITAL SUSCRITO		41.728.000	43.924.121
PRIMA DE EMISION		3.762.381	3.762.381
RESERVAS		2.293.158	1.794.797
RDOS. NEGATIVOS EJERCICIOS ANTERIORES		(4.380.741)	(4.616.288)
PERDIDAS Y GANANCIAS		619.604	1.237.811
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>		<b>44.022.402</b>	<b>46.102.822</b>
<b><u>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</u></b>	<i>(nota 6)</i>	<b>35.467</b>	<b>119.127</b>
<b><u>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</u></b>	<i>(nota 12)</i>	<b>266.099</b>	<b>312.358</b>
<b><u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u></b>			
EMISIONES DE OBLIGACIONES	<i>(nota 13)</i>	44.620	46.729
OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO	<i>(nota 14)</i>	3.532.029	3.628.365
<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>		<b>3.576.649</b>	<b>3.675.094</b>
<b><u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u></b>			
DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES	<i>(nota 17)</i>	1.785.000	-
EMISIONES DE OBLIGACIONES	<i>(nota 13)</i>	3.412	3.006
ACREEDORES COMERCIALES	<i>(nota 15)</i>	2.022.410	2.260.332
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	<i>(nota 16)</i>	572.625	237.877
AJUSTES POR PERIODIFICACION		111.445	13.906
<b>TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO</b>		<b>4.494.892</b>	<b>2.515.121</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>52.395.509</b>	<b>52.724.522</b>

Las notas 1 a 22 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación.



007025683

CLASE 8ª

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.  
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994  
(En miles de pesetas)

		<u>1995</u>	<u>1994</u>
<b>INGRESOS</b>			
INGRESOS PARTICIPACIONES EN CAPITAL	(nota 18)	207.659	147.048
INGRESOS DE VALORES DE RENTA FIJA Y VARIABLE	(nota 18)	1.736.632	2.072.719
Bº EN ENAJENACION DE INMOVILIZADO FINANCIERO	(nota 18)	15.985	-
OTROS INGRESOS FINANCIEROS		1.140	664
INGRESOS POR PRESTACION DE SERVICIOS		73.746	124.046
OTROS INGRESOS		97.192	109.301
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>2.132.354</b>	<b>2.453.778</b>
<b>GASTOS</b>			
GASTOS DE PERSONAL	(nota 19)	132.303	103.254
AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO		6.619	11.385
GASTOS FINANCIEROS	(nota 19)	287.313	394.549
GASTOS GENERALES		459.403	487.854
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO		(12.886)	12.886
DOTACION A LAS PROVISIONES POR DEPRECIACION DE CARTERA	(nota 19)	573.053	60.433
GASTOS EXTRAORDINARIOS		47.934	124.942
PERDIDAS EN ENAJENACION DE INMOVILIZADO FINANCIERO	(nota 6)	19.011	-
PERDIDAS EN ENAJENACION DE VALORES		-	20.664
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>1.512.750</b>	<b>1.215.967</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>619.604</b>	<b>1.237.811</b>
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	(nota 20)	-	-
<b>BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>		<b>619.604</b>	<b>1.237.811</b>

Las notas 1 a 22 descritas en la Memoria forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.



CLASE 8ª



007025684

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE  
CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A. (COFIR)  
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**

---

**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 sus actividades relacionadas con el sector. El 21 de junio de 1991 la denominación social de "Material y Construcciones, S.A." fue modificada por la de "Corporación Arco, S.A."

Corporación Arco, S.A. y Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) 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. La fusión de ambas sociedades suponía una simplificación y racionalización de la gestión, así como una mayor dimensión de los recursos que permitiría asumir proyectos más ambiciosos. Así, durante el ejercicio 1992, la Sociedad absorbió a Corporación Financiera Reunida, S.A. adoptando al mismo tiempo 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.



CLASE 8ª



0D7025685

## 2.- 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.

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 1994 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de Junio de 1995.

### 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 las de las sociedades 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.

## 3.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 1995, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad, es la siguiente:

	<u>Pesetas</u>
Reserva legal	61.960.408
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	557.643.674
Beneficio neto distribuible	<b>619.604.082</b>

La distribución del resultado del ejercicio 1994 se presenta, junto con el detalle del movimiento de Fondos Propios, en la nota 11.



CLASE 8ª  
FABRICA



0D7025686

#### 4.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las Cuentas Anuales de los ejercicios 1995 y 1994, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

##### 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 no ha soportado gastos de importe significativo por este concepto durante los ejercicios 1995 y 1994.

##### 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 -valor teórico-contable de la participación incrementado por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, las cuales se encuentran asignadas en su mayor parte a activos tangibles, y que subsistan en el momento de la valoración posterior-, 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.



CLASE 8ª



0D7025687

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.

Los activos financieros de renta variable se valoran a su coste de adquisición corregido por la correspondiente provisión por depreciación en caso de que su valor de mercado -precio de cotización- sea inferior a aquel.

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 anterior a doce meses y a largo plazo en el caso contrario.



CLASE 8.<sup>a</sup>



007025688

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, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

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.



CLASE 8ª



0D7025689

## 5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 1995 y 1994 son los siguientes (en miles de pesetas):

	Saldo a 31.12.93	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Saldo a 31.12.94	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Saldo a 31.12.95
<b>COSTE</b>							
Elementos de transporte	3.796	241	-	4.037	-	-	4.037
Instalaciones, utillaje y mobiliario	52.648	440	-	53.088	1.444	-	54.532
Equipos para procesos de información	17.256	4.238	(2.414)	19.080	1.143	(4.017)	16.206
	73.700	4.919	(2.414)	76.205	2.587	(4.017)	74.775
<b>AMORTIZACION ACUMULADA</b>							
Elementos de transporte	(127)	(803)	-	(930)	(807)	-	(1.737)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(41.550)	(7.770)	65	(49.255)	(3.254)	-	(52.509)
Equipos para procesos de información	(11.56)	(2.812)	2.029	(12.344)	(2.558)	3.791	(11.111)
	(53.238)	(11.385)	2.094	(62.529)	(6.619)	3.791	(65.357)
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>							
	20.462			13.676			9.418

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 material.



CLASE 8.ª



007025690

## 6.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

## a) Participaciones en empresas del Grupo

La actividad, domicilio, porcentaje de participación y 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 1995 y 1994 (importes en miles de pesetas y referidos a 31 de diciembre de 1995):

	Ingesa. S.A.	Aravallas. S.A.	Grufir. S.A.	Retail Invest. S.A. y Filiales
Domicilio	Madrid	Madrid	Madrid	Madrid
Actividad	Asesoramiento	Servicios	Intermediación	Holding
Fracción de capital que se posee:				
- Directamente	99.99%	99.99%	99.99%	99.99%
- Indirectamente	00.01%	00.01%	00.01%	00.01%
Capital	10.000	10.000	50.000	2.885.000
Reservas	41.467	10.359	91.749	76.931
Resultados	31.609	1.729	111.987	(528.203)
Valor teórico contable de la participación	83.076	22.088	253.736	2.433.728

Retail Invest. S.A. fue constituida en Madrid durante el segundo semestre de 1994. A través de ella, el Grupo COFIR tomó una participación del 80% en Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A., en Supermercados Catalanes, S.A. y en Supermax, S.A. En 1995, Retail Invest, S.A. ha adquirido el 100% de la cadena de distribución DISTOP, S.A.



0D7025691

**CLASE 8ª**

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.

Durante los ejercicios 1995 y 1994 este epígrafe de las inmovilizaciones financieras ha tenido los siguientes movimientos (en miles de pesetas):

	Ingesa. S.A.	Aravallas. S.A.	Grufir. S.A.	R.Invest. S.A.	Total
<b>Saldo a 31.12.93</b>	<b>500.000</b>	<b>10.000</b>	<b>60.000</b>	-	<b>570.000</b>
Incrementos	-	-	-	10.000	10.000
Disminuciones	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 31.12.94</b>	<b>500.000</b>	<b>10.000</b>	<b>60.000</b>	<b>10.000</b>	<b>580.000</b>
Incrementos	-	-	-	2.875.000	2.875.000
Disminuciones	(50)	(1)	(12)	(1)	(64)
<b>Saldo a 31.12.95</b>	<b>499.950</b>	<b>9.999</b>	<b>59.988</b>	<b>2.884.999</b>	<b>3.454.936</b>

El incremento del saldo de Retail Invest. S.A. corresponde a diversas ampliaciones de capital realizadas por esta sociedad. íntegramente suscritas por COFIR con el objeto de atender los pagos derivados de la compra de Dagesa, Supermax, Sucasa y Distop. Del incremento total. 1.785 millones de pesetas se encuentran pendientes de desembolso al cierre del ejercicio (ver nota 17).

La provisión por depreciación de participaciones en empresas del Grupo ha tenido el siguiente movimiento en los ejercicios 1995 y 1994 (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Saldo a 1 de enero	120.864	60.431
Dotaciones (nota 19d)	511.702	60.433
Saldo a 31 de diciembre	<b>632.566</b>	<b>120.864</b>



CLASE 8ª



0D7025692

El saldo de la provisión se desglosa del siguiente modo (en miles de pesetas):

	1995	1994
Provisión Ingesa. S.A.	181.295	120.864
Provisión Retail Invest. S.A.	451.271	-
	<b>632.566</b>	<b>120.864</b>

b) Participaciones en empresas asociadas

La actividad, domicilio porcentaje de participación y principales datos económicos, referidos a 31 de diciembre de 1995, de las participaciones en empresas asociadas son:

	Domicilio	Actividad	Participación		Datos según libros (en millones)			Valor teórico contable
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultado	
Sotogrande, S.A.	Cádiz (España)	Turístico Inmobiliaria	43,89%	-	3.097	3.978	234	<b>3.208</b>
NH Hoteles, S.A. y Filiales	Navarra (España)	Hostelería	56,57%	5,48%	10.020	8.697	900	<b>12.172</b>
Gestión NH, S.A.	Barcelona (España)	Sociedad de Cartera	48,35%	-	13	1.996	-	<b>971</b>
Grupo Berberana, S.A.y Filiales	La Rioja (España)	Bodega	54,87%	6,09%	2.636	4.098 *	892	<b>4.649</b>
Fonfir, S.A.	Madrid (España)	Inmobiliaria	50,00%	-	8.996	22	(123)	<b>4.448</b>



CLASE 8<sup>a</sup>



0D7025693

- \* Deducido el dividendo a cuenta de los resultados de 1995 aprobado por el Consejo de Administración celebrado el 18 de diciembre de 1995 por un importe total de 334 millones de pesetas.

Las únicas empresas asociadas que han repartido dividendo en 1995 han sido Grupo Berberana, S.A. y Gestión NH. S.A.. El importe correspondiente a COFIR se encuentra recogido en el capítulo "Ingresos de participaciones en capital" (ver nota 18a).

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1995 y 1994 en las diferentes participaciones en empresas asociadas son los siguientes (en miles de pesetas):

	Saldo a 31. 12 . 93	Incremento	Disminucion	Saldo a 31. 12 . 94	Incremento	Disminución	Saldo a 31. 12 . 95
Sotogrande. S.A.	3.543.473	2.040.917	(1.175.720)	4.408.670	4.351.077	(4.409.795)	4.349.952
NH Hoteles. S.A.	7.984.425	5.898.070	-	13.882.495	2	-	13.882.497
Gestión. NH. S.A.	1.543.725	-	-	1.543.725	-	-	1.543.725
G. Berberana. S.A.	3.781.718	-	-	3.781.718	340.405	-	4.122.123
Massimo Durri. S.A.	1.826.148	16.142	-	1.842.290	-	(1.842.290)	-
Cofipsa SGPS. S.A.	5.129.437	-	-	5.129.437	-	(5.129.437)	-
Fonfir. S.A.	2.105.000	2.026.987	-	4.131.987	365.887	-	4.497.874
	<b>25.913.926</b>	<b>9.982.116</b>	<b>(1.175.720)</b>	<b>34.720.322</b>	<b>5.057.371</b>	<b>(11.381.522)</b>	<b>28.396.171</b>

Durante el mes de marzo de 1994, COFIR acudió, en proporción a su participación accionarial, a la ampliación de capital con prima de emisión que, por un importe global de 1.858 millones de pesetas, realizó Sotogrande, S.A.. El importe total desembolsado por esta operación ascendió a 854 millones de pesetas.

A principios de 1995, la Sociedad, con el objeto de materializar determinados créditos fiscales surgidos como consecuencia del proceso de fusión mencionado anteriormente (ver nota 1), transmitió la totalidad de su participación en Sotogrande, S.A. a su filial Ingesa, S.A., comprándolo posteriormente.



CLASE 8ª



007025694

A finales del mes de julio de 1994, COFIR suscribió íntegramente una ampliación de capital de NH Hoteles, S.A. por importe de 4.998 millones de pesetas. El desembolso de dicha ampliación fue realizado en diferentes etapas a lo largo del segundo semestre del año. Al mismo tiempo, la Sociedad adquirió un 4% adicional de NH Hoteles, S.A. a Gestión NH, S.A. por 900 millones de pesetas. Esta sociedad vió así reducida su participación en NH Hoteles, S.A. que, al cierre del ejercicio, se situaba en un 11.33%. Después de estas operaciones, la participación directa de COFIR en NH Hoteles, S.A. alcanza un 56.57%, manteniendo, además, una participación indirecta del 5,48% a través de Gestión NH, S.A.

En octubre de 1995, COFIR adquirió a la Cooperativa San Isidro un 4.76% de Grupo Berberana, S.A. que, al mismo tiempo, compró a la misma Cooperativa acciones propias representativas del 10% de su capital social.

A 31 de diciembre de 1994, la participación de la Sociedad en Grupo Massimo Dutti, S.A. se encontraba registrada por un valor similar al de su opción de venta a un tercero, al estimarse que dicha opción sería ejercitada a su vencimiento en el último trimestre de 1995. Tal y como se preveía, la opción fue ejercitada a su vencimiento, el 1 de noviembre de 1995, formalizándose la correspondiente póliza de compraventa el 23 de noviembre de 1995. El ejercicio de esta opción supuso una pérdida de 19 millones de pesetas.

Durante el primer trimestre de 1993, la Sociedad alcanzó diversos acuerdos con sus socios portugueses en Cofipsa, en virtud de los cuales COFIR vendió una participación del 12,63% de Cofipsa garantizándose un precio fijo para el resto de su participación accionarial, esto es, el 42,12%, cuyo valor en libras quedó ajustado al valor actual de dicho precio. A finales de 1995 se formalizó la venta de este porcentaje del capital de Cofipsa, por lo que la Sociedad ha procedido a reclasificar el valor de la participación al epígrafe "Créditos por venta de títulos", dentro del capítulo de "Inmovilizaciones financieras" del Balance de Situación adjunto.

En el segundo semestre de 1995, Fonfir, S.A., participada hasta ese momento por COFIR en un 45,93%, vendió una parcela de terreno en el Pasillo Verde Ferroviario de Madrid a Peninsular de Asfaltos y Construcciones, S.A. (PACSA), accionista titular del 12% de Fonfir, S.A.. En contraprestación recibió 942.9 millones de pesetas en efectivo así como la totalidad de las acciones de Fonfir de que era titular PACSA. Posteriormente, dichas acciones fueron adquiridas por COFIR e Inmobiliaria Metropolitana Vasco Central, S.A. (METROVACESA), titular hasta entonces del 42.07% de Fonfir, S. A., en una proporción tal que permitió que cada una de ellas alcanzara una participación del 50%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



007025695

En cuanto a la provisión por depreciación de participaciones en empresas asociadas, su movimiento durante los ejercicios 1995 y 1994 ha sido el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Saldo 1 de enero	1.424.094	1.537.273
Dotaciones (nota 19d)	61.351	-
Aplicaciones	(460.885)	(113.179)
Otros movimientos	(963.209)	-
Saldo a 31 de diciembre	<b>61.351</b>	<b>1.424.094</b>

El saldo de la provisión se desglosa del siguiente modo (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Provisión Cofipsa, SGPS, S.A.	-	963.209
Provisión Sotogrande, S.A.	-	460.885
Provisión Fonfir, S.A.	61.351	-
	<b>61.351</b>	<b>1.424.094</b>



CLASE 8ª



007025696

Las aplicaciones de las provisiones correspondientes a Cofipsa. SGPS. S.A. y Sotogrande. S.A. responden a los movimientos, descritos anteriormente, de reclasificación a "Créditos por venta de títulos" del saldo de Cofipsa. SGPS. S.A. y de materialización de determinados créditos fiscales por lo que se refiere a Sotogrande. S.A..

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	
			31.12.95	31.12.94
Iber-Interbrokers. S.A.	Barcelona	75.00%	442	442
Betpol. S.A.	Madrid	40.00%	146.200	146.200
Prosegur Seguridad. S.A.	Madrid	16.13%	-	1.615
Otras inversiones			1.749	1.749
			<b>148.391</b>	<b>150.006</b>

En el ejercicio 1994, COFIR vendió su participación en Gestora de Servicios y Suministros. S.A. por su valor en libros.

Durante 1995, la Sociedad ha vendido la totalidad de su participación en Prosegur Seguridad. S.A. por un importe de 17.6 millones de pesetas, lo que ha supuesto una plusvalía de 16 millones de pesetas (ver nota 18c).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0D7025697

d) Créditos por venta de títulos

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

	Venta M. Dutti	Venta Cofipsa	Total
<b>Saldo a 31.12.93</b>	<b>350.000</b>	<b>1.533.441</b>	<b>1.883.441</b>
Aumentos	-	-	-
Disminuciones	-	-	-
Traspaso a corto plazo	(350.000)	(758.171)	(1.108.171)
<b>Saldo a 31.12.94</b>	<b>-</b>	<b>775.270</b>	<b>775.270</b>
Aumentos	-	4.166.228	4.166.228
Disminuciones	-	-	-
Traspaso a corto plazo	-	(775.270)	(775.270)
<b>Saldo a 31.12.95</b>	<b>-</b>	<b>4.166.228</b>	<b>4.166.228</b>

A 31 de diciembre de 1993 este epígrafe recogía el importe a cobrar en el año 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). Durante los ejercicios 1993 y 1994 se han reclasificado al activo circulante, dentro del capítulo "Créditos por venta de inmovilizado", los importes con plazo de vencimiento inferior a un año a contar desde la fecha de cierre de cada ejercicio (ver nota 9).



CLASE 8.<sup>a</sup>



007025698

El importe pendiente de cobro por la venta, en marzo de 1993, del 12.63% de Cofipsa SGPS, S.A. se encuentra formalizado en un pagaré por importe de 4.6 millones de ECUS, con aval bancario y vencimiento en el mes de septiembre del año 1996, habiéndose efectuado el correspondiente seguro de cambio. Al cierre del ejercicio 1995, el pagaré con vencimiento en el año 1996 se ha reclasificado al activo circulante dentro del epígrafe "Créditos por venta de inmovilizado" (ver nota 9).

El pagaré mencionado en el párrafo anterior se ha actualizado al cierre de cada año a tipos de interés de mercado, habiéndose recogido el importe resultante de dicha actualización, aproximadamente 35.5 millones de pesetas. (119.1 millones a 31 de diciembre de 1994) bajo el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

El aumento en el saldo corresponde a la reclasificación, descrita anteriormente, del valor de la participación accionarial en Cofipsa SGPS, S.A. a este capítulo como consecuencia de la formalización de la venta de la misma. El saldo se desglosa del siguiente modo:

	<u>Miles de pesetas</u>
Importe bruto del crédito	5.129.437
Provisión	(963.209)
	<b>4.166.228</b>

Tal y como se estipuló en los acuerdos alcanzados con los socios portugueses de Cofipsa, SGPS, S.A. el vencimiento del crédito se producirá en el tercer trimestre del año 1999.

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 1995 a 1.056.3 millones de pesetas (1.303 millones en 1994). 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. En abril de 1993 comenzó la amortización del principal de dicho crédito a razón de, aproximadamente, 20,5 millones de pesetas mensuales.



CLASE 8<sup>a</sup>



007025699

## 7.- 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 a 31 de diciembre es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Clientes de Gec-Alsthom Transporte, S.A.	135.507	6.513
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de proveedores	-	5.103
Clientes por cuenta de Macosa Elevación, S.A.	252	252
Clientes. Rede Federale de Brasil	1.886.651	2.248.464
Clientes de dudoso cobro	<u>257.383</u>	<u>287.804</u>
	2.279.793	2.548.136
Menos. provisión para insolvencias	(257.383)	(287.804)
	<b>2.022.410</b>	<b>2.260.332</b>

El concepto de "Clientes 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 la Sociedad por cuenta de las dos sociedades mencionadas, al no haberse producido todavía la subrogación de los contratos existentes con los mismos. Incluidas 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 15).

La Sociedad mantiene una cuenta a cobrar del cliente Rede Federale de Brasil, por un importe aproximado de 1.991,9 millones de pesetas (2.384,1 millones a 31 de diciembre de 1994), instrumentada en pagarés denominados en dólares



CLASE 8ª



007025700

estadounidenses. El saldo total a 31 de diciembre se encuentra recogido en los siguientes epígrafes (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
En clientes (deuda asegurada)	1.886.651	2.248.464
En clientes de dudoso cobro (deuda no asegurada)	105.264	135.685
	<b>1.991.915</b>	<b>2.384.149</b>

El saldo en dólares estadounidenses a 31 de diciembre de 1995 asciende a 27.413.387,57 dólares (32.739.043,86 dólares a 31 de diciembre de 1994) 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 1995, dicha cuenta a cobrar se hubiese visto incrementada en, aproximadamente, 1.343,5 millones de pesetas (1.846,5 millones al cierre del ejercicio 1994).

Debido a los problemas del país deudor para hacer frente a sus pagos se produjeron diversos impagos. Al cierre de los ejercicios 1995 y 1994 la totalidad de la deuda se encuentra vencida, habiéndose producido los últimos vencimientos durante 1992.

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 1995, el importe asegurado de la deuda asciende, aproximadamente, a 1.886,7 millones de pesetas (2.248,5 millones a 31 de diciembre de 1994). 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 15). La provisión para insolvencias incluye un importe de 105,3 millones de pesetas (135,7 en 1994) para cubrir en su totalidad las posibles insolvencias de la deuda no asegurada.

A lo largo de 1995 y 1994, se han producido cobros parciales del principal de la deuda con Rede Federale de Brasil por un importe de 5.325.656,29 y 3.601.087,73 dólares, respectivamente. 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.



CLASE 8ª



007025701

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 4f, las diferencias de cambio que surgirían en caso de valorar la deuda impagada a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio.

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Saldo a 1 de enero	287.804	306.595
Dotaciones	-	-
Aplicaciones	(30.421)	(18.791)
Saldo a 31 de diciembre	<b>257.383</b>	<b>287.804</b>

Las aplicaciones de la provisión se encuentran incluidas dentro del capítulo de "Otros ingresos" en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

#### 8.- DEUDORES NO COMERCIALES

La composición de este capítulo a 31 de diciembre es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Hacienda Pública deudora	368.865	334.661
- Por devoluciones 1993	-	163.464
- Por devoluciones 1994	167.855	168.163
- Por retenciones 1995	200.413	-
- Por IVA	-	3.034
- Por IRPF	597	-
Otros deudores	156.257	391.050
	<b>525.122</b>	<b>725.711</b>



007025702

CLASE 8ª

**9.- CREDITOS POR VENTA DE INMOVILIZADO**

El capítulo "Créditos por venta de inmovilizado" recoge los importes pendientes de cobro por la venta de diferentes participaciones accionariales, según el siguiente detalle (en miles de pesetas):

	Venta M.Dutti	Venta Cofipsa	Venta Cofir Finance	Total
<b>Saldo a 31.12.93</b>	<b>350.000</b>	<b>740.979</b>	<b>309.831</b>	<b>1.400.810</b>
Aumentos	-	-	-	-
Disminuciones	(350.000)	(740.979)	(309.831)	(1.400.810)
Traspaso de largo plazo	350.000	758.171	-	1.108.171
<b>Saldo a 31.12.94</b>	<b>350.000</b>	<b>758.171</b>	<b>-</b>	<b>1.108.171</b>
Aumentos	-	-	-	-
Disminuciones	(350.000)	(758.171)	-	(1.108.171)
Traspaso de largo plazo	-	775.270	-	775.270
<b>Saldo a 31.12.95</b>	<b>-</b>	<b>775.270</b>	<b>-</b>	<b>775.270</b>

El último de los pagarés en que estaba representado el crédito por la venta de Grupo Massimo Dutti, S.A. venció en octubre de 1995, habiéndose cobrado en su totalidad.

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 (1 de septiembre de 1996) (ver nota 6d).

Por último, el título "Venta de Cofir Finance" recogía 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.



CLASE 8ª



007025703

## 10.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

A continuación se detalla la composición, a 31 de diciembre de 1995 y 1994, de este capítulo de los Balances de Situación adjuntos (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros	14.291.312	12.253.743
Cesiones en "repo" de Deuda Pública	(2.400.000)	-
Activos financieros en renta variable	211.388	198.502
Intereses devengados y no vencidos	92.490	78.667
Otros créditos a corto plazo	<u>326.613</u>	<u>326.613</u>
	12.521.803	12.857.525
Menos provisión para insolvencias	(326.613)	(326.613)
	<b>12.195.190</b>	<b>12.530.912</b>

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 1995, estos activos financieros tienen un vencimiento medio de 178 días y devengan un tipo de interés medio del 8,77% (176 días y 8,07% el 31 de diciembre de 1994). La cesión en "repo" de Deuda Pública se ha realizado con un banco internacional de primera línea.

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

## 11.- FONDOS PROPIOS

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



0D7025704

CLASE 8ª

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reservas			Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultados del ejercicio			Total Fondos Propios
			Legal	Voluntaria	Fusión Especial		1993	1994	1995	
<b>Saldo a 31.12.93</b>	43.924.121	3.762.381	511.707	88.876	1.083.951	(4.730.172)	1.102.630	-	-	45.743.494
Distribución del resultado de 1993	-	-	-	-	-	-	(878.483)	-	-	(878.483)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compensación de pérdidas	-	-	-	-	-	113.884	(113.884)	-	-	-
Reserva legal	-	-	110.263	-	-	-	(110.263)	-	-	-
Traspaso	-	-	-	-	(370.074)	370.074	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.237.811	-	1.237.811
<b>Saldo a 31.12.94</b>	43.924.121	3.762.381	621.970	88.876	713.877	370.074	(4.616.289)	1.237.811	-	46.102.822
Distribución del resultado de 1994	-	-	-	-	-	-	-	(878.483)	-	(878.483)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compensación de pérdidas	-	-	-	-	-	235.547	-	(235.547)	-	-
Reserva legal	-	-	123.781	-	-	-	-	(123.781)	-	-
Reducción de capital por amortización de acciones propias	(2.196.121)	-	-	374.580	-	-	-	-	-	(1.821.541)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	619.604	619.604
<b>Saldo a 31.12.95</b>	41.728.000	3.762.381	745.751	463.456	713.877	370.074	(4.380.741)	-	619.604	44.022.402



007025705

CLASE 8ª

## a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 1995 el capital de la Sociedad está representado por 83.456.000 acciones (87.848.242 acciones en 1994) al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa.

Durante el ejercicio 1995 la Sociedad adquirió un total de 4.392.242 acciones propias, habiendo procedido, por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de noviembre de 1995, a su amortización en dicha fecha.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del cierre de cada ejercicio, las participaciones accionariales más significativas son las siguientes:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Grupo Compagnies Europeennes Reunies (CERUS)	48,05%	45,65%
Grupo Banco Bilbao Vizcaya	3,25%	4,11%
Grupo Banco Zaragozano	-	1,62%
The Chase Manhattan Bank N.A.	5,99%	5,68%

Al cierre del ejercicio 1995, los diferentes miembros del Consejo de Administración eran titulares o representantes de participaciones accionariales representativas del 51,46% del capital social (49,9% en 1994).

## 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0D7025706

c) Reserva legal

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

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada 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 al cierre de 1994 estaba 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.

Con motivo de la reducción de capital efectuada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de noviembre de 1995, esta reserva se ha visto incrementada en 374.6 millones de pesetas, importe representativo de la diferencia entre el coste de adquisición de las acciones amortizadas (1.821.5 millones de pesetas) y su valor nominal (2.196.1 millones de pesetas).

e) Reserva de fusión

Esta reserva es de libre disposición y está 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.

La Junta General de Accionistas celebrada el 14 de junio de 1994 acordó traspasar 370.1 millones de pesetas a la Reserva especial para obligaciones con la Seguridad Social.

f) Reserva especial

Esta reserva de carácter indisponible se ha dotado en cumplimiento de los acuerdos alcanzados con la Seguridad Social para el aplazamiento de pago de cuotas empresariales vencidas y no ingresadas en ejercicios anteriores a 1989 (ver nota 14).



CLASE 8.<sup>a</sup>



007025707

## 12.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El detalle de las provisiones para riesgos y gastos a 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Provisión para garantías	200.000	200.000
Provisión para impuestos	112.358	112.358
Aplicación de la provisión para impuestos	(46.259)	-
	<b>266.099</b>	<b>312.358</b>

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.

## 13.- EMISIONES DE OBLIGACIONES

El detalle de las emisiones de obligaciones y bonos en circulación a 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente (en miles de pesetas):

Clase	<u>1995</u>		<u>1994</u>	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Obligaciones hipotecarias	44.620	2.109	46.729	1.976
Intereses de las obligaciones	-	1.303	-	1.030
	<b>44.620</b>	<b>3.412</b>	<b>46.729</b>	<b>3.006</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



007025708

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 estaba garantizada por una parte de los terrenos y edificios de la factoría que la Sociedad poseía en Valencia y que fueron aportados a MEINFESA (en la actualidad Gec-Alsthom Transporte. S.A.). Durante 1995, esta garantía hipotecaria fue sustituida por un aval bancario.

#### 14.- OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO

La composición del saldo de este capítulo es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Organismos de la Seguridad Social	1.056.287	1.303.003
Crédito del Banco Portugués do Atlántico (BPA)	2.413.033	2.267.659
Intereses devengados y no vencidos del crédito del BPA	62.709	57.703
	<b>3.532.029</b>	<b>3.628.365</b>

El saldo del epígrafe "Organismos de la Seguridad Social" tiene su origen el 25 de abril de 1989, fecha en que el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social concedió a la Sociedad el aplazamiento de pago de determinadas cuotas empresariales vencidas y no ingresadas con anterioridad a 1989. El plazo de amortización de la deuda es de 11 años, de los que los cuatro primeros eran de carencia, al 3.5% de interés anual.

El citado aplazamiento está condicionado al ingreso puntual de las cuotas que se devenguen en lo sucesivo y, en caso de que la Sociedad reparta dividendos, a la previa constitución de reservas que alcancen, al menos, el 150% del importe de principal a amortizar en el año en que dichos beneficios vayan a ser repartidos. La mencionada reserva se encuentra íntegramente constituida (ver nota 11f).

Bajo el epígrafe "Crédito del Banco Portugués do Atlántico" se recoge el contravalor en pesetas de una póliza de crédito en ECUS concedida en 1993 por citado banco por un importe inicial de 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.



CLASE 8.ª



007025709

### 15.- ACREEDORES COMERCIALES

A 31 de diciembre de 1995 y 1994, su detalle es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Proveedores de Gec-Alsthom Transporte, S.A.	-	5.103
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de clientes	135.507	6.513
Macosa Elevación, S.A. por compensación de clientes	252	252
Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE)	1.886.651	2.248.464
	<b>2.022.410</b>	<b>2.260.332</b>

Los diferentes conceptos que integran este capítulo han quedado definidos y explicados en la nota 7 de la Memoria de estas Cuentas Anuales.

### 16.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de este capítulo al 31 de diciembre es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Administraciones Públicas	24.356	34.151
Acreedores por compra de títulos	340.104	-
Otros acreedores	208.165	203.726
	<b>572.625</b>	<b>237.877</b>



CLASE 8.ª



0D7025710

El saldo del epigrafe "Acreedores por compra de títulos" recoge fundamentalmente el precio de la compra del 4,76% de Grupo Berberana. S.A. (ver nota 6b) que fue hecho efectivo el 31 de enero de 1996.

#### 17.- DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES

El saldo de este capítulo recoge el importe suscrito por COFIR de una ampliación de capital realizada por su filial Retail Invest. S.A.(ver nota 6a).

Dicho importe ha sido desembolsado íntegramente con fecha 29 de febrero de 1995.

#### 18.- INGRESOS

##### a) Transacciones con sociedades vinculadas.

Las transacciones efectuadas con sociedades vinculadas durante los ejercicios 1995 y 1994 son las siguientes (en miles de pesetas):

	1995			1994		
	Servicios prestados a	Servicios prestados por	Intereses abonados por	Servicios prestados a	Servicios prestados por	Intereses abonados por
Grufir. S.A.	-	-	133.637	-	-	67.162
Ingesa. S.A.	20.688	-	1.291	48.749	-	-
Fonfir. S.A.	2.000	-	-	-	-	-
Retail Invest. S.A. y filiales	37.697	-	143.955	-	-	1.415
Otras	-	(160.000)	-	-	(160.000)	-
	<b>60.385</b>	<b>(160.000)</b>	<b>278.883</b>	<b>48.749</b>	<b>(160.000)</b>	<b>68.577</b>



CLASE 8ª



007025711

En cuanto a las empresas asociadas, las transacciones realizadas durante 1995 y 1994 se refieren básicamente al cobro de dividendos, recogidos bajo el capítulo "Ingresos de participaciones en capital", según el siguiente detalle (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Gestión NH. S.A.	3.018	-
Grupo Berberana, S.A.	203.492	145.162
Iber-Interbrokers, S.A.	1.149	1.886
	<b>207.659</b>	<b>147.048</b>

b) Ingresos de valores de renta fija y variable

Al cierre de los ejercicios 1995 y 1994, la composición de los ingresos financieros provenientes de valores de renta fija y variable es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
De valores negociables	1.349.409	1.883.349
De créditos y préstamos:	387.223	189.370
Préstamo Gec-Alsthom		
Transporte, S.A.	108.340	109.199
Bonos Sotogrande, S.A.	-	11.594
Préstamo Grufir, S.A.	133.637	67.162
Préstamo Ingesa, S.A.	1.291	-
Préstamos Retail Invest, S.A.		
y filiales	143.955	1.415
	<b>1.736.632</b>	<b>2.072.719</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FISCAL



0D7025712

c) Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero

Bajo este capítulo se recoge la plusvalía realizada en la venta del 16.13% de Prosegur Seguridad, S.A. realizada durante el segundo trimestre del ejercicio.

Durante el ejercicio 1994, la Sociedad no contabilizó ingreso alguno por este concepto.

19.- GASTOS

a) Gastos de personal

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

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Sueldos, salarios y asimilados	111.401	84.761
Cargas Sociales	14.296	11.887
Otros gastos sociales	6.606	6.606
	<b>132.303</b>	<b>103.254</b>

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 1995 y 1994, distribuido por categorías, es el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Dirección General	2	2
Titulados Superiores	6	3
Administrativos	5	6
	<b>13</b>	<b>11</b>



CLASE 8ª



007025713

b) Organismo de Administración

Las retribuciones al Organismo de Administración de la Sociedad se desglosan del siguiente modo (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Dietas de asistencia a reuniones del Consejo de Administración	54.901	55.372
Sueldos y salarios percibidos por miembros del Consejo de Administración	27.974	26.759
	<b>82.875</b>	<b>82.131</b>

El importe correspondiente a sueldos y salarios percibidos por miembros del Consejo de Administración se encuentra incluido en el capítulo "Gastos de personal". No existe ninguna otra remuneración ni préstamos concedidos, ni obligaciones contraídas en materia de pensiones por los miembros del Consejo de Administración.

c) Gastos financieros

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

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Intereses de obligaciones y bonos	-	117.418
Intereses aplazamiento Seguridad Social	26.770	26.770
Préstamos y créditos	245.663	221.269
Otros gastos financieros	14.880	29.092
	<b>287.313</b>	<b>394.549</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
S.A.P.A.



0D7025714

d) Dotación a las provisiones por depreciación de cartera

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

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Provisión Ingesa. S.A.	60.431	60.433
Provisión Retail Invest. S.A.	451.271	-
Dotación empresas del Grupo	<u>511.702</u>	<u>60.433</u>
Provisión Fonfir. S.A.	61.351	-
	<b>573.053</b>	<b>60.433</b>

**20.- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



007025715

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

	1995		1994	
	Base Imponible	Cuota	Base Imponible	Cuota
RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	619.604	216.861	1.237.811	433.234
Diferencias permanentes				
Positivas	42.567	14.898	317.310	111.059
Negativas	(26.238)	(9.183)	(7.917)	(2.771)
Diferencias temporales				
Con origen en el ejercicio	60.433	21.152	60.432	21.151
Con origen en ejercicios anteriores	(3.327.573)	(1.164.651)	899.307	314.757
BASE IMPONIBLE PREVIA	(2.631.207)	(920.923)	2.506.943	877.430
Compensación de bases negativas	-	-	(2.343.578)	(820.252)
BASE IMPONIBLE	<b>(2.631.207)</b>	-	<b>163.365</b>	<b>57.178</b>
Deducciones				
Por doble imposición		-		(56.966)
Por inversiones		-		(212)
Bonificaciones		-		-
RESULTADO FISCAL		-		-
Impuesto Diferido		-		-
GASTO POR IMPUESTO DE SOCIEDADES		-		-
RETENCIONES A CUENTA (nota 8)		<b>200.413</b>		<b>167.855</b>

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.



007025716

**CLASE 8ª**

Por consiguiente, la Sociedad tiene pendientes de inspección los ejercicios fiscales 1991 a 1995 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 Corporación Financiera Reunida, S.A., 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.

## **21.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES**

Los pasivos contingentes de la Sociedad a 31 de diciembre de 1995 son los siguientes:

### **a) Avales concedidos**

La Sociedad tiene presentados avales ante diversos organismos por un importe aproximado de 34 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 prestamista, 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 al cierre de los ejercicios 1995 y 1994 asciende a 2.350 y 2.250 millones de pesetas respectivamente.

Por otra parte, la Sociedad ha garantizado, ante la entidad bancaria prestamista, una línea de avales a corto plazo concedida a una de sus sociedades asociadas. A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales el importe garantizado asciende a 822 millones de pesetas.



CLASE 8ª



OD7025717

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.

A finales de agosto de 1994 ya habían transcurrido los plazos indicados en el párrafo anterior, por lo que se estima que no pueden surgir pasivos contingentes derivados de este proceso de escisión.

- ii) Cofipsa-Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A., sociedad que estuvo participada por Corporación Financiera Reunida, S.A. en un 42,12% hasta el 29 de diciembre de 1995, tiene, al cierre de 1995, un saldo pendiente de cobro sin considerar intereses de demora de 3.197 millones de escudos (2.595 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.



0D7025718

**CLASE 8ª**  
~~PAPEL~~

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.





CLASE 8ª



OD6238825

**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 1995, que formulan para ser sometidas en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en 40 folios de papel de Estado de la Clase 8ª nº OD7025680 al nº OD7025719, ambos inclusive.

Presidente: D. PEDRO CUATRECASAS SABATA

Vicepresidente: D. CARLO DE BENEDETTI

Consejero Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales: D. RODOLFO DE BENEDETTI

D. ANDRES BUADES COSTA

D. ANTONIO CATALAN DIAZ

D. MICHEL CICUREL

D. PIERLUIGI FERRERO

D. ROMANO GABRIELE STENECK

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. JUAN LLOPART PEREZ

D. PEDRO OLABARRIA DELCLAUX

*(Handwritten signatures and initials corresponding to the board members listed on the left)*

ARTHUR  
ANDERSEN



CORPORACIÓN FINANCIERA REUNIDA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994  
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 1995  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

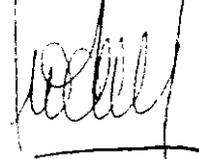
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CORPORACIÓN FINANCIERA REUNIDA, S.A. (COFIR) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con 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. Durante el ejercicio 1995 la Sociedad dominante ha procedido a la venta con cobro aplazado de su participación en una de las sociedades dependientes. Según se explica en la Nota 23, la sociedad dependiente mantiene un litigio, iniciado con anterioridad a su venta, relacionado con la solicitud, por parte de terceros, de la anulación de un contrato de compra-venta de acciones y de determinadas indemnizaciones, existiendo un saldo pendiente de cobro al cierre del ejercicio, en la mencionada sociedad, de 3.197 millones de escudos (2.595 millones de pesetas aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio). Debido a que el procedimiento legal está en curso 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.
3. 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 2 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) y sus sociedades dependientes.

ARTHUR ANDERSEN



José A. Rodríguez Gil

3 de abril de 1996



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FALSA



0D7025809

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

**EJERCICIO 1995**

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

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



CLASE 8ª



0D7025810

### INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

Durante 1995 el Grupo COFIR ha continuado desarrollando su estrategia, definida en 1993, de incrementar el peso de las participaciones de control en su cartera de inversiones y reducir al mismo tiempo el peso de las participaciones meramente financieras.

Así en el mes de julio, el Grupo adquirió el 100% de la cadena de distribución Distop, sociedad con un volumen de ventas de 18.113 millones de pesetas en 1994 que realiza a través de 65 tiendas propias y 63 tiendas franquiciadas situadas todas ellas en el área Metropolitana de Barcelona. La inversión total, realizada a través de Retail Invest, S.A., filial al 100% de COFIR, supondrá, en diversos plazos, un desembolso total de 2.524 millones de pesetas.

Después de esta adquisición COFIR tiene el control de un grupo de distribución con un volumen de ventas en 1995 de, aproximadamente, 44.000 millones de pesetas.

En el mes de noviembre, y después de la salida de Peninsular de Asfaltos y Construcciones, S.A. (Pacsa) del accionariado de Fonfir, COFIR y Metrovacesa, titulares hasta ese momento de un 45.93% y 42.07% de la sociedad respectivamente, adquirieron las acciones de que era titular Pacsa en proporción tal que cada uno de ellos alcanzó una participación del 50% de Fonfir.

Por último COFIR adquirió a la Cooperativa San Isidro un 4,76% adicional de Grupo Berberana, S.A. con lo que su participación en esta sociedad al cierre del ejercicio se sitúa en el 54,87%.

Dentro de la segunda línea de actuación, consistente en reducir el peso de las participaciones financieras en la cartera de inversiones, el ejercicio 1995 ha estado marcado por la venta de las participaciones en Grupo Massimo Dutti, S.A., realizada en el mes de noviembre y en Cofipsa SGPS, S.A., formalizada en el mes de diciembre.

En cuanto al primero de ellos, COFIR decidió ejercitar la opción de venta al Grupo Inditex de la participación que tenía en Grupo Massimo Dutti, S.A. a un precio similar al valor en libros de dicha participación.

Por lo que respecta a COFIPSA, durante el mes de diciembre y en el marco de los acuerdos alcanzados con los socios portugueses de Cofipsa SGPS, S.A. en 1993, se formalizó la venta del 42,12% de esta sociedad de que era titular COFIR.



CLASE 8ª



0D7025811

Después de las operaciones descritas, la cartera de inversiones del Grupo COFIR está integrada por las siguientes sociedades:

Sociedad	Participación
NH Hoteles, S.A.	62.05
Grupo Berberana, S.A.	54.87
Sotogrande, S.A.	43.90
Grupo Dagesa (*)	80.00
Distop, S.A. (*)	100.00
Fonfir, S.A.	50.00

(\*) A través de Retail Invest, S.A..

## RESULTADOS

Los resultados del ejercicio 1995 han experimentado un incremento del 6% con respecto a los del ejercicio anterior, pasando de 1.573 millones de pesetas en 1994 a 1.668 millones en 1995. Este incremento se explica por los siguientes factores:

- Un aumento de la contribución neta de las sociedades participadas, contribución que ha pasado de 534 millones de pesetas en 1994 a 684 millones en 1995, lo que representa un incremento del 28% y
- Una reducción de 401 millones de pesetas en los gastos financieros y de explotación que han compensado casi totalmente el decremento de los ingresos financieros producido como consecuencia de la reducción de la liquidez neta media.

Este incremento del beneficio neto, junto con la reducción de capital comentada en el apartado siguiente, ha hecho que el Beneficio por Acción haya experimentado un aumento del 11,6% pasando de 17,9 pesetas en 1994 a 19,98 pesetas en 1995.

## ACCIONES Y ACCIONISTAS

A lo largo de todo el ejercicio 1995, el Grupo, continuando con su política de adquirir acciones propias por debajo del valor nominal de la acción, ha realizado diversas operaciones de compra -7.693.122 títulos- y venta -2.897.328 títulos- de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a las Sociedades Rectoras de las Bolsas. Estas operaciones han generado plusvalías por un importe aproximado de 133,7 millones de pesetas.



0D7025812

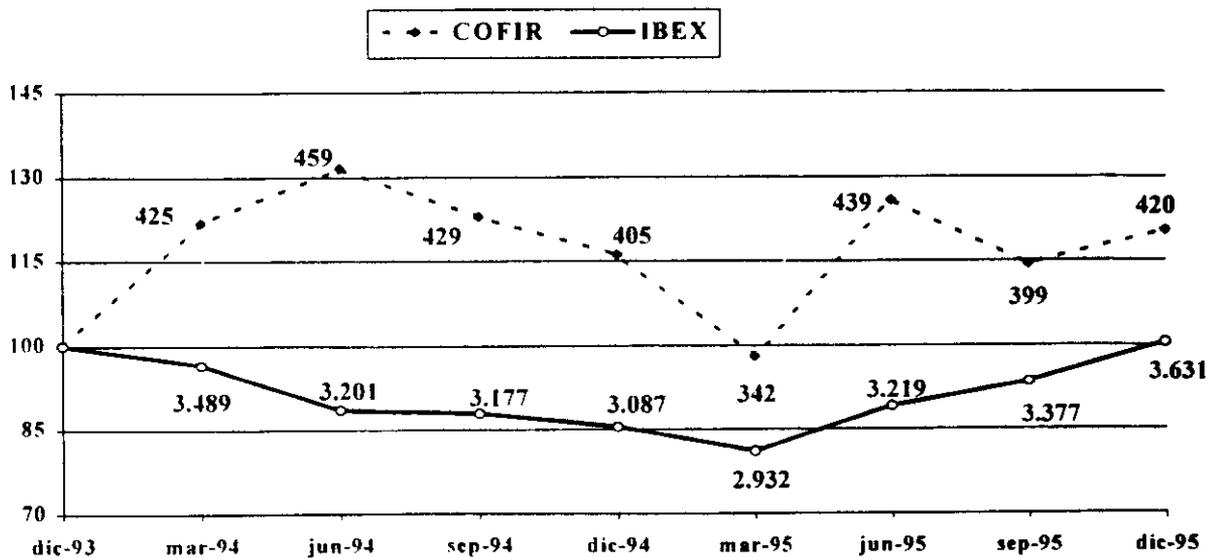
CLASE 8ª

Consecuencia de esta política ha sido la reducción de capital aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de noviembre. En ella se aprobó la amortización de la totalidad de la autocartera de la Sociedad que en aquel momento ascendía a 4.392.242 títulos. El hecho de que los títulos amortizados estuvieran comprados a un precio significativamente inferior al valor teórico contable de la acción hizo que dicho valor se incrementara en 1,3%. Después de esta operación, el capital social se encuentra representado por 83.456.000 acciones.

Después de todas estas operaciones, el Grupo COFIR tenía, al cierre del ejercicio, 2.102.582 acciones de la Sociedad Dominante en cartera, lo que representa un 2,5% de su capital social.

En cuanto a la negociación del valor en Bolsa durante 1995, la media de contratación diaria ha sido de 109.713 acciones con una frecuencia de contratación del 100%. Este volumen ha sido inferior al logrado en el ejercicio anterior -254.654 acciones-, si bien es de destacar que en 1994 se produjo la entrada de importantes fondos de inversión en el capital de COFIR, lo que elevó en gran medida el volumen de contratación.

Durante 1995, la cotización del valor ha experimentado una revalorización del 3,7%, menor que la experimentada por el Índice IBEX, que prácticamente recupera lo perdido en el año 1994. En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución en los dos últimos ejercicios de la cotización de COFIR con respecto al Índice IBEX:



Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas no se ha producido ningún hecho significativo que pudiera tener incidencia en las mismas.



CLASE 8ª



OD6238690

**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 1995, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contiene en...4.... folios de papel de Estado de la Clase 8ª nºOD7025809..... al nºOD7025812 ambos inclusive.

Presidente: D. PEDRO CUATRECASAS SABATA

Vicepresidente: D. CARLO DE BENEDETTI

Consejero Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales: D. RODOLFO DE BENEDETTI

D. ANDRES BUADES COSTA

D. ANTONIO CATALAN DIAZ

D. MICHELE CICUREL

D. PIERLUIGI FERRERO

D. ROMANO GABRIELE STENECK

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. JUAN LLOPART PEREZ

D. PEDRO OLABARRIA DELCLAUX

*[Handwritten signatures and initials corresponding to the board members listed on the left]*



CLASE 8ª



007025813

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

**EJERCICIO 1995**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0D7025814

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**  
(En miles de pesetas)

<u>ACTIVO</u>		<u>1995</u>	<u>1994</u>
<b><u>INMOVILIZADO</u></b>			
INMOVILIZACIONES MATERIALES	<i>(nota 5)</i>	9.418	13.676
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	<i>(nota 6)</i>		
Participaciones puestas en equivalencia		32.659.566	28.592.472
Participaciones en otras empresas		158.391	6.168.524
Créditos por venta de títulos		4.166.228	775.270
Otros créditos a largo plazo		1.056.287	1.303.003
Fianzas a largo plazo		4.572	4.356
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION DE SOCIEDADES INTEGRADAS	<i>(nota 7)</i>	241.720	290.065
<b>TOTAL INMOVILIZADO Y FONDO DE COMERCIO</b>		<b>38.296.182</b>	<b>37.147.366</b>
<b><u>ACTIVO CIRCULANTE</u></b>			
DEUDORES COMERCIALES	<i>(nota 8)</i>	2.022.410	2.260.332
DEUDORES EMPRESAS ASOCIADAS		359.812	68.031
DEUDORES EMPRESAS DEL GRUPO		15.081	-
DEUDORES NO COMERCIALES	<i>(nota 9)</i>	541.772	847.169
CREDITOS POR VENTA DE INMOVILIZADO	<i>(nota 10)</i>	775.270	1.108.171
ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	<i>(nota 12)</i>	845.880	675.097
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	<i>(nota 11)</i>	11.710.051	11.996.502
TESORERIA		13.335	17.479
AJUSTES POR PERIODIFICACION		41.828	21.119
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>16.325.439</b>	<b>16.993.900</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>54.621.621</b>	<b>54.141.266</b>

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



CLASE 8ª



0D7025815

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**  
(En miles de pesetas)

	<u>PASIVO</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
<b><u>FONDOS PROPIOS</u></b>	<i>(nota 12)</i>		
CAPITAL SUSCRITO		41.728.000	43.924.121
RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		6.055.539	5.557.178
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS		1.042.942	715.271
RDOS. NEGATIVOS EJERCICIOS ANTERIORES		(4.380.741)	(4.616.288)
PERDIDAS Y GANANCIAS		1.667.559	1.573.110
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>		<b>46.113.299</b>	<b>47.153.392</b>
<b><u>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</u></b>		<b>35.467</b>	<b>119.127</b>
<b><u>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</u></b>	<i>(nota 13)</i>	<b>266.099</b>	<b>312.358</b>
<b><u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u></b>			
EMISIONES DE OBLIGACIONES	<i>(nota 14)</i>	44.620	46.729
OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO	<i>(nota 15)</i>	3.532.029	3.628.365
<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>		<b>3.576.649</b>	<b>3.675.094</b>
<b><u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u></b>			
DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES	<i>(nota 18)</i>	1.785.000	-
EMISIONES DE OBLIGACIONES	<i>(nota 14)</i>	3.412	3.006
ACREEDORES COMERCIALES	<i>(nota 16)</i>	2.022.410	2.260.332
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	<i>(nota 17)</i>	707.840	604.051
AJUSTES POR PERIODIFICACION		111.445	13.906
<b>TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO</b>		<b>4.630.107</b>	<b>2.881.295</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>54.621.621</b>	<b>54.141.266</b>

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



CLASE 8ª



0D7025816

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS  
DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**  
(En miles de pesetas)

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
<b><u>INGRESOS</u></b>		
INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL	4.167	1.886
INGRESOS DE VALORES DE RENTA FIJA Y VARIABLE	1.766.197	2.239.118
Bº EN ENAJENACION DE INMOVILIZADO FINANCIERO	15.985	-
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	1.210	664
INGRESOS POR PRESTACION DE SERVICIOS	147.009	137.657
OTROS INGRESOS	97.192	109.720
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>2.031.760</b>	<b>2.489.045</b>
<b><u>GASTOS</u></b>		
GASTOS DE PERSONAL	164.082	113.489
AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO	6.619	11.385
GASTOS FINANCIEROS	287.077	395.514
GASTOS GENERALES	484.487	509.875
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	(35.998)	134.447
GASTOS EXTRAORDINARIOS	47.934	124.942
PERDIDAS EN ENAJENACION DE INMOVILIZADO FINANCIERO	19.011	-
PERDIDAS EN ENAJENACION DE VALORES	27.082	112.072
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>1.000.294</b>	<b>1.401.724</b>
PARTICIPACION EN RESULTADOS DE LAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	684.438	534.134
AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO	(48.345)	(48.345)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.667.559</b>	<b>1.573.110</b>
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	-	-
<b>BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.667.559</b>	<b>1.573.110</b>

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



CLASE 8ª



0D7025817

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A. (COFIR)  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
DE 1995 Y 1994**

---

**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 sus actividades relacionadas con el sector. El 21 de junio de 1991 la denominación social de "Material y Construcciones, S.A." fue modificada por la de "Corporación Arco, S.A."

Corporación Arco, S.A. y Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) 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. La fusión de ambas sociedades suponía una simplificación y racionalización de la gestión, así como una mayor dimensión de los recursos que permitiría asumir proyectos más ambiciosos. Así, durante el ejercicio 1992, la Sociedad absorbió a Corporación Financiera Reunida, S.A. adoptando al mismo tiempo la denominación social de la sociedad absorbida.

En la actualidad, la actividad de la Sociedad Dominante 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.



CLASE 8ª



0D7025818

## 2.- 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 los registros contables de cada una de sus sociedades participadas a 31 de diciembre de 1995 y 1994. Las Cuentas Anuales individuales de cada sociedad consolidada han sido formuladas, en su caso, por sus respectivos Administradores, estimándose que serán aprobadas por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas sin ninguna modificación.

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 1994 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de Junio de 1995.

### b) Método de consolidación

Excepto en el caso de Inversores y Gestores Asociados, S.A. (INGESA) y Sotogrande, S.A. 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 los casos 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, y de Retail Invest, S.A., Sociedad a través de la cual la Sociedad Dominante mantiene una participación mayoritaria en Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A. (DAGESA), Supermercados Catalanes, S.A. (SUCASA), Supermax, S.A. y Distop, S.A..



0D7025819

CLASE 8ª

La consolidación de estas cuatro sociedades, a través de Retail Invest, S.A., se realiza siguiendo el método de puesta en equivalencia, método que refleja más adecuadamente la imagen fiel de estas Cuentas Anuales Consolidadas, dada la clara especialización de su actividad respecto del resto de sociedades "holding" participadas por el Grupo COFIR.

La denominación social, actividad y porcentaje de participación directa en las sociedades consolidadas por integración global a 31 de diciembre de 1995 se detalla a continuación:

	<u>Ingesa, S.A.</u>	<u>Grufir, S.A.</u>
Domicilio:	Madrid	Madrid
Actividad:	Asesoramiento	Intermediación
Participación de la Sociedad Dominante:		
- Directa	99,99%	99,99%
- Indirecta	00,01%	00,01%
Fecha de cierre de las Cuentas Anuales:	31.12.95	31.12.95

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

El resto de las sociedades en las que el Grupo COFIR 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 estas Cuentas Anuales Consolidadas, dada la disparidad de actividades de las sociedades participadas por COFIR.



CLASE 8ª



007025820

Los datos sobre denominación social, actividad y porcentaje de participación, directa e indirecta, de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia a 31 de diciembre de 1995 se incluyen a continuación:

	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>	<u>% del Grupo</u>	<u>Fecha de cierre de cuentas</u>
Sotogrande, S.A.	Cádiz	Turístico-Inmobiliaria	43.89	31.12.95
NH Hoteles, S.A. y Filiales	Navarra	Hostelería	62.05	31.12.95
Gestión NH, S.A.	Barcelona	Sociedad de Cartera	48.35	31.12.95
Grupo Berberana, S.A.y Filiales	La Rioja	Bodega *	54.87	31.12.95
Fonfir, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	50.00	31.12.95
Retail Invest, S.A. y Filiales	Madrid	Holding de distribución	100.00	31.12.95

\* El porcentaje de participación directa asciende al 54,87% si bien Grupo Berberana, S.A. mantiene un 10% de su capital social en autocartera, por lo que el interés económico del Grupo COFIR asciende a un 60,96%.

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



0D7025821

CLASE 8ª

### 3.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 1995, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Reservas de la Sociedad Dominante	
Reserva legal	61.960
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	557.644
Beneficio neto de la Sociedad Dominante	<b>619.604</b>
Reservas de consolidación	
De sociedades integradas globalmente	132.730
De sociedades puestas en equivalencia	915.225
Beneficio neto del Grupo Consolidado	<b>1.667.559</b>

La distribución del resultado del ejercicio 1994 se presenta, junto con el detalle de movimientos de Fondos Propios, en la nota 12.

### 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 1995 y 1994, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

#### a) Gastos de establecimiento

Las sociedades consolidadas por integración global siguen la norma 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 no ha soportado gastos por este concepto durante los ejercicios 1995 y 1994.



**CLASE 8ª**



0D7025822

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 (valor teórico-contable de la participación incrementado por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsisten en el momento de la valoración posterior), incrementados o disminuidos por la parte de resultados de cada sociedad consolidada atribuible a la Sociedad Dominante y deducidos los dividendos cobrados por ésta.
- ii) Las participaciones en otras empresas se encuentran valoradas a su coste de adquisición, que no excede de su valor de mercado (valor teórico-contable de la participación incrementado por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, las cuales se encuentran asignadas en su mayor parte a activos tangibles, y que subsistan en el momento de la valoración posterior), habiéndose dotado las oportunas provisiones por depreciación cuando se han apreciado circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que supongan una pérdida permanente de valor.

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 adquirido incrementado en las plusvalías tácitas existentes en el momento de la toma de la participación accionarial asignadas a otros elementos patrimoniales de la sociedad adquirida.



CLASE 8ª



0D7025823

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

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.



0D7025824

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 anterior 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 consolidada 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.



0D7025825

CLASE 8ª

## 5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 1995 y 1994 son los siguientes (en miles de pesetas):

	Saldo a 31.12.93	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Saldo a 31.12.94	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Saldo a 31.12.95
COSTE							
Elementos de transporte	3.796	241	-	4.037	-	-	4.037
Instalaciones, utillaje y mobiliario	52.648	440	-	53.088	1.444	-	54.532
Equipos para procesos de información	17.256	4.238	(2.414)	19.080	1.143	(4.017)	16.206
	<b>73.700</b>	<b>4.919</b>	<b>(2.414)</b>	<b>76.205</b>	<b>2.587</b>	<b>(4.017)</b>	<b>74.775</b>
AMORTIZACION ACUMULADA							
Elementos de transporte	(127)	(803)	-	(930)	(807)	-	(1.737)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(41.550)	(7.770)	65	(49.255)	(3.254)	-	(52.509)
Equipos para procesos de información	(11.561)	(2.812)	2.029	(12.344)	(2.558)	3.791	(11.111)
	<b>(53.238)</b>	<b>(11.385)</b>	<b>2.094</b>	<b>(62.529)</b>	<b>(6.619)</b>	<b>3.791</b>	<b>(65.357)</b>
VALOR NETO CONTABLE	<b>20.462</b>			<b>13.676</b>			<b>9.418</b>

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.



0D7025826

CLASE 8ª

## 6.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

## a) Participaciones puestas en equivalencia

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1995 y 1994 en las inversiones consolidadas por el método de puesta en equivalencia han sido los siguientes (en miles de pesetas):

	Inversiones puestas en equivalencia 31.12.93				Cuota parte Resultado 1994	Inversiones puestas en equivalencia 31.12.94				Cuota parte Resultado 1995	Inversiones puestas en equivalencia 31.12.95
	Compras (Ventas)	Traspasos (Traspasos)	Dividendos percibidos			Compras (Ventas)	Traspasos (Traspasos)	Dividendos percibidos			
Sotogrande, S.A.	2.969.411	1.266.712	-	-	(15.526)	4.220.597	12.484	-	-	102.813	4.335.894
NH Hoteles, S.A. y filiales	8.120.070	5.898.070	(279.004)	-	69.373	13.808.509	-	-	-	497.000	14.305.509
Gestión NH, S.A.	1.579.050	-	279.004	-	6.720	1.864.774	-	-	-	61.000	1.925.774
G. Berberana, S.A. y filiales	4.244.450	-	(15.479)	(145.162)	389.008	4.472.817	340.405	-	(203.492)	613.178	5.222.908
Retail Invest, S.A. y filiales	-	10.000	-	-	84.559	94.559	2.875.000	(7.628)	-	(528.203)	2.433.728
Fonfir, S.A.	2.104.229	3.026.987	-	-	-	4.131.216	365.887	-	-	(61.350)	4.435.753
<b>Total</b>	<b>19.017.210</b>	<b>9.201.769</b>	<b>(15.479)</b>	<b>(145.162)</b>	<b>534.154</b>	<b>28.592.472</b>	<b>3.593.776</b>	<b>(7.628)</b>	<b>(203.492)</b>	<b>684.438</b>	<b>31.659.566</b>

Durante el mes de marzo de 1994, COFIR acudió, en proporción a su participación accionarial, a la ampliación de capital con prima de emisión que, por un importe global de 1.858 millones de pesetas, realizó Sotogrande, S.A. El importe total desembolsado por esta operación ascendió a 854 millones de pesetas.

A finales del mes de julio de 1994, la Sociedad Dominante suscribió íntegramente una ampliación de capital de NH Hoteles, S.A. por importe de 4.998 millones de pesetas. El desembolso de dicha ampliación fue realizado en diferentes etapas a lo largo del segundo semestre del año 1994. Al mismo tiempo, la Sociedad Dominante adquirió un 4% adicional de NH Hoteles, S.A. a Gestión NH, S.A. por 900 millones de pesetas. Esta sociedad vió así reducida su participación en NH Hoteles, S.A. que, al cierre del ejercicio, se situaba en un 11,33%.

Después de estas operaciones, la participación directa del Grupo COFIR en NH Hoteles, S.A. alcanza un 56,57%, manteniendo, además, una participación indirecta del 5,48% a través de Gestión NH, S.A.



**CLASE 8ª**  
**PAPEL**



0D7025827

En octubre de 1995, el Grupo COFIR adquirió a la Cooperativa San Isidro un 4,76% de Grupo Berberana, S.A. que, al mismo tiempo, compró a la misma Cooperativa acciones propias representativas del 10% de su capital social.

Retail Invest, S.A. fue constituida en Madrid durante el segundo semestre de 1994. A través de ella, el Grupo COFIR tomó una participación del 80% en Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A., en Supermercados Catalanes, S.A. y en Supermax, S.A. En 1995, Retail Invest, S.A. ha adquirido el 100% de la cadena de distribución DISTOP, S.A.. Durante 1995 COFIR ha acudido a diversas ampliaciones de capital realizadas por Retail Invest, S.A. con objeto de financiar la compra de estas participaciones. Del importe total suscrito, 1.785 millones de pesetas se encuentran pendientes de desembolso al cierre del ejercicio (ver nota 18).

En el segundo semestre de 1995, Fonfir, S.A., participada hasta ese momento por la Sociedad Dominante en un 45,93%, vendió una parcela de terreno en el Pasillo Verde Ferroviario de Madrid a Peninsular de Asfaltos y Construcciones, S.A. (PACSA) accionista titular del 12% de Fonfir. En contraprestación recibió 942,9 millones de pesetas en efectivo así como la totalidad de las acciones de Fonfir de que era titular PACSA. Posteriormente, dichas acciones fueron adquiridas por COFIR e Inmobiliaria Metropolitana Vasco Central, S.A. (METROVACESA), titular hasta entonces del 42,07% de Fonfir, S.A. en una proporción tal que permitió que cada una de ellas alcanzara una participación del 50%.



CLASE 8ª



0D7025828

b) Participaciones en otras empresas

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

Sociedad	Domicilio	Participación	Inversión	
			31.12.95	31.12.94
Aravallas. S.A.	Madrid	100.00%	10.000	10.000
Iber-Interbrokers. S.A.	Barcelona	75.00%	442	442
Cofipsa. SGPS. S.A.	Lisboa	-	-	4.166.228
Betpol. S.A.	Madrid	40.00%	146.200	146.200
Grupo M. Dutti.S.A.	Barcelona	-	-	1.842.290
Prosegur Seguridad, S.A.	Madrid	-	-	1.615
Otras inversiones			1.749	1.749
			<b>158.391</b>	<b>6.168.524</b>

A 31 de diciembre de 1994, la participación de la Sociedad Dominante en Grupo Massimo Dutti. S.A. se encontraba registrada por un valor similar al de su opción de venta a un tercero, al estimarse que dicha opción sería ejercitada a su vencimiento en el último trimestre de 1995. Tal y como se preveía, la opción fue ejercitada a su vencimiento, el 1 de noviembre de 1995, formalizándose la correspondiente póliza de compraventa el 23 de noviembre de 1995. El ejercicio de dicha opción supuso una pérdida de 19 millones de pesetas.

Durante el primer trimestre de 1993, la Sociedad Dominante alcanzó diversos acuerdos con sus socios portugueses en Cofipsa, en virtud de los cuales COFIR vendió una participación del 12.63% de Cofipsa garantizándose un precio fijo para el resto de su participación accionarial, esto es, el 41.12%, cuyo valor en libras quedó ajustado al valor actual de dicho precio.



007025829

CLASE 8ª

A finales de 1995 se formalizó la venta de este porcentaje del capital de Cofipsa, por lo que la Sociedad Dominante ha procedido a reclasificar el valor de la participación al epígrafe "Créditos por venta de títulos", dentro del capítulo de "Inmovilizaciones financieras" del Balance de Situación adjunto.

Durante 1995, la Sociedad Dominante vendió la totalidad de su participación en Prosegur Seguridad, S.A. por un importe de 17.6 millones de pesetas, lo que ha supuesto una plusvalía de 16 millones de pesetas (ver nota 19b).

c) Créditos por venta de títulos

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

	Venta M. Dutti	Venta Cofipsa	Total
<b>Saldo a 31.12.93</b>	<b>350.000</b>	<b>1.533.441</b>	<b>1.883.441</b>
Aumentos	-	-	-
Disminuciones	-	-	-
Traspaso a corto plazo	(350.000)	(758.171)	(1.108.171)
<b>Saldo a 31.12.94</b>	<b>-</b>	<b>775.270</b>	<b>775.270</b>
Aumentos	-	4.166.228	4.166.228
Disminuciones	-	-	-
Traspaso a corto plazo	-	(775.270)	(775.270)
<b>Saldo a 31.12.95</b>	<b>-</b>	<b>4.166.228</b>	<b>4.166.228</b>



007025830

**CLASE 8ª**

A 31 de diciembre de 1993, este epígrafe recogía el importe a cobrar en el año 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). Durante los ejercicios 1993 y 1994 se han reclasificado al activo circulante, dentro del capítulo "Créditos por venta de inmovilizado", los importes con plazo de vencimiento inferior a un año a contar desde la fecha de cierre de cada ejercicio (ver nota 10).

El importe pendiente de cobro por la venta, en marzo de 1993, del 12.63% de Cofipsa SGPS, S.A. se encuentra formalizado en un pagaré por importe de 4,6 millones de ECUS, con aval bancario y vencimiento en el mes de septiembre del año 1996, habiéndose efectuado el correspondiente seguro de cambio. Al cierre del ejercicio el pagaré con vencimiento en el año 1996, se ha reclasificado al activo circulante dentro del epígrafe "Créditos por venta del inmovilizado" (ver nota 10).

El aumento en el saldo corresponde a la reclasificación, descrita anteriormente, del valor de la participación accionarial en Cofipsa SGPS, S.A. a este capítulo como consecuencia de la formalización de la venta de la misma. El saldo se desglosa del siguiente modo:

	<u>Miles de pesetas</u>
Importe bruto del crédito	5.129.437
Provisión	(963.209)
	<b>4.166.228</b>

Tal y como se estipuló en los acuerdos alcanzados con los socios portugueses de Cofipsa SGPS, S.A., el vencimiento del crédito se producirá en el tercer trimestre del año 1999.



CLASE 8ª



0D7025831

d) Otros créditos a largo plazo

Este epígrafe corresponde a un crédito concedido por la Sociedad Dominante a Gec-Alsthom Transporte, S.A. (antes MEINFESA) ascendiendo su saldo a 31 de diciembre de 1995 a 1.056,3 millones de pesetas (1.303 millones en 1994). Dicho crédito devenga un interés anual, pagadero mensualmente, igual al MIBOR a 1 año menos un punto porcentual y tiene vencimientos mensuales iguales hasta el mes de marzo del año 2000. En abril de 1993 comenzó 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):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Fondo de comercio de consolidación	483.445	483.445
Dotaciones de ejercicios anteriores	(193.380)	(145.035)
Dotación del ejercicio	(48.345)	(48.345)
Fondo de comercio neto	<b>241.720</b>	<b>290.065</b>

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



007025832

CLASE 8ª

## 8.- DEUDORES COMERCIALES

Bajo este capítulo se recogen diferentes cuentas a cobrar provenientes de la antigua actividad industrial de la Sociedad Dominante. Su detalle a 31 de diciembre es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Clientes de Gec-Alsthom Transporte. S.A.	135.507	6.513
Gec-Alsthom Transporte. S.A. por compensación de proveedores	-	5.103
Clientes por cuenta de Macosa Elevación, S.A.	252	252
Clientes. Rede Federale de Brasil	1.886.651	2.248.464
Clientes de dudoso cobro	<u>257.383</u>	<u>287.804</u>
	2.279.793	2.548.136
Menos, provisión para insolvencias	(257.383)	(287.804)
	<b>2.022.410</b>	<b>2.260.332</b>

El concepto de "Clientes 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 la Sociedad Dominante por cuenta de las dos sociedades mencionadas, al no haberse producido todavía la subrogación de los contratos existentes con los mismos. Incluidas 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 16).

La Sociedad Dominante mantiene una cuenta a cobrar del cliente Rede Federale de Brasil, por un importe aproximado de 1.991,9 millones de pesetas (2.384,1 millones a 31 de diciembre de 1994), instrumentada en pagarés denominados en dólares estadounidenses. El saldo total a 31 de diciembre se encuentra recogido bajo los siguientes conceptos (en miles de pesetas):



0D7025833

CLASE 8ª

PASAJE

	1995	1994
En clientes (deuda asegurada)	1.886.651	2.248.464
En clientes de dudoso cobro (deuda no asegurada)	105.264	135.685
	<b>1.991.915</b>	<b>2.384.149</b>

El saldo en dólares estadounidenses a 31 de diciembre de 1995 asciende a 27.413.387,57 dólares (32.739.043,86 dólares a 31 de diciembre de 1994) 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 1995, dicha cuenta a cobrar se hubiese visto incrementada en, aproximadamente, 1.343,5 millones de pesetas (1.846,5 millones al cierre del ejercicio 1994).

Debido a los problemas del país deudor para hacer frente a sus pagos, se han producido diversos impagos. Al cierre de los ejercicios 1995 y 1994, la totalidad de la deuda se encuentra vencida, habiéndose producido los últimos vencimientos durante 1992.

La Sociedad Dominante 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 1995, el importe asegurado de la deuda asciende, aproximadamente, a 1.886,7 millones de pesetas (2.248,5 millones a 31 de diciembre de 1994). 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 16). La provisión para insolvencias incluye un importe de 105,3 millones de pesetas (135,7 millones en 1994) para cubrir en su totalidad las posibles insolvencias de la deuda no asegurada.

A lo largo de 1995 y 1994, se han producido cobros parciales del principal de la deuda con Rede Federale de Brasil por un importe de 5.325.656,29 y 3.601.087,73 dólares, respectivamente. 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 Dominante no ha contabilizado los intereses de demora devengados desde la fecha de incumplimiento de la obligación



007025834

CLASE 8ª

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 cierre de cada ejercicio.

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Saldo a 1 de enero	287.804	306.595
Dotaciones	-	-
Aplicaciones	(30.421)	(18.791)
Saldo a 31 de diciembre	<b>257.383</b>	<b>287.804</b>

Las aplicaciones de la provisión se encuentran incluidas dentro del capítulo de "Otros ingresos" en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

## 9.- DEUDORES NO COMERCIALES

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

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Hacienda Pública deudora	371.015	345.648
- Por devoluciones 1993	-	163.464
- Por devoluciones 1994	167.855	168.163
- Por retenciones 1995	200.413	-
- Por IVA	2.132	14.021
- Por IRPF	597	-
- Por IRC	18	-
Otros deudores	170.757	501.521
	<b>541.772</b>	<b>847.169</b>



0D7025835

CLASE 8ª

**10.- CREDITOS POR VENTA DE INMOVILIZADO**

El capítulo "Créditos por venta de inmovilizado" recoge los importes pendientes de cobro por la venta de diferentes participaciones accionariales, según el siguiente detalle (en miles de pesetas):

	Venta M.Dutti	Venta Cofipsa	Venta Cofir Finance	Total
<b>Saldo a 31.12.93</b>	<b>350.000</b>	<b>740.979</b>	<b>309.831</b>	<b>1.400.810</b>
Aumentos	-	-	-	-
Disminuciones	(350.000)	(740.979)	(309.831)	(1.400.810)
Traspaso de largo plazo	350.000	758.171	-	1.108.171
<b>Saldo a 31.12.94</b>	<b>350.000</b>	<b>758.171</b>	<b>-</b>	<b>1.108.171</b>
Aumentos	-	-	-	-
Disminuciones	(350.000)	(758.171)	-	(1.108.171)
Traspaso de largo plazo	-	775.270	-	775.270
<b>Saldo a 31.12.95</b>	<b>-</b>	<b>775.270</b>	<b>-</b>	<b>775.270</b>

El último de los pagarés en que estaba representado el crédito por la venta de Grupo Massimo Dutti, S.A. venció en octubre de 1995, habiéndose cobrado en su totalidad.

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 el 1 de septiembre de 1996 (ver nota 6c).

Por último, el título "Venta de Cofir Finance" incluye 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.



CLASE 8ª



0D7025836

## 11.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

A continuación se detalla la composición, a 31 de diciembre de 1995 y 1994, de este capítulo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Deuda Pública. Letras del Tesoro y otros activos financieros de renta fija	13.171.536	11.049.614
Cesiones en "repo" de Deuda Pública	(2.400.000)	-
Activos financieros de renta variable	863.084	867.572
Intereses devengados y no vencidos	75.431	79.316
Otros créditos a corto plazo	<u>326.613</u>	<u>326.613</u>
	12.036.664	12.323.115
Menos provisión para insolvencias	(326.613)	(326.613)
	<b>11.710.051</b>	<b>11.996.502</b>

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 1995, estos activos tienen un vencimiento medio de 178 días y devengan un tipo de interés medio del 8,77% (176 días y 8,07% a 31 de diciembre de 1994). La cesión en "repo" de Deuda Pública se ha realizado con un banco internacional de primera línea.

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

## 12.- FONDOS PROPIOS

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





CLASE 8.<sup>a</sup>  
PAPEL



0D7025838

a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 1995 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 83.456.000 acciones (87.848.242 acciones en 1994) al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa.

Durante el ejercicio 1995 la Sociedad Dominante adquirió un total de 4.392.242 acciones propias, habiendo procedido, por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 14 de noviembre de 1995, a su amortización en dicha fecha.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad Dominante y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del cierre de cada ejercicio, las participaciones accionariales más significativas son:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Grupo Compagnies Europeennes Reunies (CERUS)	48,05%	45,65%
Grupo Banco Bilbao Vizcaya	3,25%	4,11%
Grupo Banco Zaragozano	-	1,62%
The Chase Manhattan Bank N.A.	5,99%	5,68%

Al cierre del ejercicio 1995, los diferentes miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante eran titulares o representantes de participaciones accionariales representativas del 51,46% del capital social de la misma (49,9% en 1994).

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 un 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



0D7025839

**CLASE 8.ª**  
**PAQUETA**

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.

ii) Reserva para acciones de la Sociedad Dominante

Al cierre del ejercicio 1995, el Grupo, en cumplimiento del artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, tenía constituida una reserva por un importe de 845.9 millones de pesetas, (675.1 millones al cierre de 1994) equivalente al coste de adquisición de 2.102.582 acciones (1.699.030 al cierre de 1994) de la Sociedad Dominante representativas del 2,52% de su capital social (1,93% al cierre de 1994).

iii) Reserva especial

Esta reserva se ha dotado en cumplimiento de los acuerdos alcanzados con la Seguridad Social para el aplazamiento de pago de cuotas empresariales vencidas y no ingresadas en ejercicios anteriores a 1989 (ver nota 15).

II) Reservas distribuibles

i) Reserva voluntaria

Esta reserva 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.

Con motivo de la reducción de capital efectuada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de noviembre de 1995, esta reserva se ha visto incrementada en 374.6 millones de pesetas, importe representativo de la diferencia entre el coste de adquisición de las acciones amortizadas (1.821,5 millones de pesetas) y su valor nominal (2.196,1 millones de pesetas).

ii) Reserva de fusión

Esta reserva estaba constituida en origen 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.



007025840

CLASE 8.<sup>a</sup>

La Junta General de Accionistas celebrada el 14 de junio de 1994 acordó traspasar 370 millones de pesetas a la Reserva especial para obligaciones con la Seguridad Social.

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 la utilización del saldo de esta reserva para ampliar capital y no establece restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.

c) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1995 y 1994, así como sus saldos al cierre de ambos ejercicios, son como sigue (en miles de pesetas):

	Ingesa. S.A.	Grufir. S.A.	Cofir Finance. S.A.	Cofir. B.V.	Total
<b>Saldo 31.12.93</b>	<b>(73.459)</b>	<b>5.116</b>	<b>551.073</b>	<b>(771.367)</b>	<b>(288.637)</b>
Amortización del fondo de comercio	(48.345)	-	-	-	(48.345)
Cambio en la reserva de conversión	-	29.369	-	-	29.369
Traspaso a reserva de acciones propias	60.431	(978)	(551.073) *	771.367 *	279.747
Resultado 1993	7.062	118.623	-	-	125.685
<b>Saldo 31.12.94</b>	<b>(54.311)</b>	<b>152.130</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>97.819</b>
Amortización del fondo de comercio	(48.345)	-	-	-	(48.345)
Otros movimientos	60.433	-	-	-	60.433
Resultado 1994	4.620	(70.381)	-	-	(65.761)
<b>Saldo 31.12.95</b>	<b>(37.603)</b>	<b>81.749</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44.146</b>

\* Sociedades vendidas en el transcurso del ejercicio 1993.



0D7025841

**CLASE 8ª**

d) 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):

	NH Hoteles. S.A.	Gestron NH S.A.	Grupo Bodegas Berberana S.A.	Banco Zaragozano. S.A.	Cofipsa SGPS. S.A.	Fonfir. S.A.	Sotogrande. S.A.	Retail Invest S.A.	Total
<b>Saldo al 31.12.93</b>	<b>259.491</b>	<b>54.653</b>	<b>259.291</b>	<b>58.612</b>	<b>375.898</b>	<b>(771)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.007.174</b>
Participacion									
Resultado 1993	47.734	10.011	353.777	-	-	-	(199.877)	-	211.645
Dividendos recibidos	(128.888)	(29.339)	(150.336)	(44.498)	-	-	-	-	(353.061)
Otros movimientos	(42.692)	-	(15.479)	(14.114)	(375.898)	-	199.877	-	(248.306)
<b>Saldo al 31.12.94</b>	<b>135.645</b>	<b>35.325</b>	<b>447.253</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(771)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>617.452</b>
Participacion									
Resultado 1994	69.373	6.720	389.008	-	-	-	(15.526)	84.559	534.134
Dividendos recibidos	-	-	(145.162)	-	-	-	-	-	(145.162)
Otros movimientos	(279.004)	279.004	-	-	-	-	-	(7.628)	(7.628)
<b>Saldo al 31.12.95</b>	<b>(73.986)</b>	<b>321.049</b>	<b>691.099</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(771)</b>	<b>(15.526)</b>	<b>76.931</b>	<b>998.796</b>

**13.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

El detalle de las provisiones para riesgos y gastos a 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Provisión para garantías	200.000	200.000
Provisión para impuestos	112.358	112.358
Aplicación de la provisión para impuestos	(46.259)	-
	<b>266.099</b>	<b>312.358</b>



0D7025842

**CLASE 8ª**

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

La provisión para impuestos recoge el importe estimado de deudas tributarias de la Sociedad Dominante cuyo pago está indeterminado en cuanto a su importe exacto o en cuanto a la fecha en que se producirá.

#### 14.- 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):

Clase	1995		1994	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Obligaciones hipotecarias	44.620	2.109	46.729	1.976
Intereses de las obligaciones	-	1.303	-	1.030
	<b>44.620</b>	<b>3.412</b>	<b>46.729</b>	<b>3.006</b>

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 Dominante poseía en Valencia y que fueron aportados a Meinfesa (en la actualidad Gec-Alsthom Transporte, S.A.). Durante 1995, esta garantía hipotecaria fue sustituida por un aval bancario.

A su vencimiento en el mes de abril de 1994, quedó cancelada totalmente la emisión de bonos convertibles realizada por la Sociedad en abril de 1991.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
PASIVA



0D7025843

### 15.- OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO

La composición del saldo de este capítulo es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Organismos de la Seguridad Social	1.056.287	1.303.003
Crédito del Banco Portugués do Atlántico (BPA)	2.413.033	2.267.659
Intereses devengados y no vencidos del crédito del BPA	62.709	57.703
	<b>3.532.029</b>	<b>3.628.365</b>

El saldo del epígrafe "Organismos de la Seguridad Social" tiene su origen el 25 de abril de 1989, fecha en que el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social concedió a la Sociedad el aplazamiento de pago de determinadas cuotas empresariales vencidas y no ingresadas con anterioridad a 1989. El plazo de amortización de la deuda es de 11 años, de los que los cuatro primeros eran de carencia, al 3,5% de interés anual.

El citado aplazamiento está condicionado al ingreso puntual de las cuotas que se devenguen en lo sucesivo y, en caso de que la Sociedad Dominante reparta dividendos, a la previa constitución de reservas que alcancen, al menos, el 150% del importe principal a amortizar en el año en que dichos beneficios vayan a ser repartidos. La mencionada reserva se encuentra íntegramente constituida (ver nota 12b).

Bajo el epígrafe "Créditos del Banco Portugués do Atlántico" 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.



CLASE 8ª



0D7025844

## 16.- ACREEDORES COMERCIALES

A 31 de diciembre de 1995 y 1994, su detalle es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Proveedores de Gec-Alsthom Transporte, S.A.	-	5.103
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de clientes	135.507	6.513
Macosa Elevación, S.A. por compensación de clientes	252	252
Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE)	1.886.651	2.248.464
	<b>2.022.410</b>	<b>2.260.332</b>

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

## 17.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de este capítulo al 31 de diciembre es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Administraciones Públicas	71.320	82.246
Acreedores por compra de títulos	427.375	344.429
Otros acreedores	209.145	177.376
	<b>707.840</b>	<b>604.051</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



007025845

El saldo del epígrafe "Acreedores por compra de títulos" recoge el precio de la compra del 4,76% del Grupo Berberana, S.A. (ver nota 6a) que fue hecho efectivo el 31 de enero de 1996.

#### 18.- DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES

El saldo de este capítulo recoge el importe suscrito por la Sociedad Dominante de una ampliación de capital realizada por su filial Retail Invest, S.A. (ver nota 6a). Dicho importe ha sido desembolsado íntegramente con fecha 29 de febrero de 1996.

#### 19.- INGRESOS

##### a) Ingresos de valores de renta fija y variable

Al cierre de los ejercicios 1995 y 1994, la composición de los ingresos financieros provenientes de valores de renta fija y variable es la siguiente (en miles de pesetas):

	1995	1994
De valores negociables	1.513.902	2.116.910
De créditos y préstamos:	252.295	122.208
Préstamo Gec-Alsthom		
Transporte, S.A.	108.340	109.199
Bonos Sotogrande, S.A.	-	11.594
Préstamo Retail Invest, S.A.	143.955	1.415
	<b>1.766.197</b>	<b>2.239.118</b>

##### b) Beneficio en enajenación en inmovilizado financiero

Bajo este capítulo se recoge la plusvalía realizada por el Grupo en la venta del 16,13% de Prosegur Seguridad, S.A. realizada durante el segundo trimestre del ejercicio.

Durante el ejercicio 1994, el Grupo no contabilizó ingreso alguno por este concepto.



CLASE 8ª



007025846

## 20.- GASTOS

### a) Gastos de personal

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

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Sueldos, salarios y asimilados	138.874	93.066
Cargas sociales	18.602	13.817
Otros gastos sociales	6.606	6.606
	<b>164.082</b>	<b>113.489</b>

El número medio de personas empleadas por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global en el curso de los ejercicios 1995 y 1994, distribuido por categorías, es el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Dirección General	3	2
Titulados Superiores	7	3
Administrativos	6	7
	<b>16</b>	<b>12</b>



CLASE 8ª



0D7025847

b) Organo de Administración

Las retribuciones al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante se desglosan del siguiente modo (en miles de pesetas):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Dietas de asistencia a reuniones del Consejo de Administración	54.901	55.372
Sueldos y salarios percibidos por miembros del Consejo de Administración	27.974	26.759
	<b>82.875</b>	<b>82.131</b>

El importe correspondiente a sueldos y salarios percibidos por miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante se encuentran incluidos en el capítulo "Gastos de personal". No existe ninguna otra remuneración, ni préstamos concedidos, ni obligaciones contraídas en materia de pensiones por los miembros del Consejo de Administración.

c) Gastos financieros

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

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Intereses de obligaciones y bonos	-	117.418
Intereses aplazamiento Seguridad Social	26.770	26.770
Préstamos y créditos	245.663	221.269
Otros gastos financieros	14.644	30.057
	<b>287.077</b>	<b>395.514</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0D7025848

## 21.- SITUACION FISCAL

Las sociedades que han sido consolidadas no están acogidas al régimen de tributación consolidada. A efectos del Impuesto sobre Sociedades, Grufir, S.A., Ingesa, S.A., Aravallas, S.A. y Retail Invest, S.A. se encuentran incluídas 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 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):

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	1.667.510	1.573.110
Diferencias permanentes		
De las sociedades individuales	16.329	309.393
De los ajustes de consolidación	(1.047.906)	(335.299)
Diferencias temporales		
Con origen en el ejercicio	60.433	60.432
Con origen en ejercicios anteriores	<u>(3.327.573)</u>	<u>899.307</u>
BASE IMPONIBLE PREVIA	(2.631.207)	2.506.943
Compensación de bases negativas	-	(2.343.578)
BASE IMPONIBLE	<b>(2.631.207)</b>	<b>163.365</b>
CUOTA INTEGRAL	-	57.178
Deducciones	-	(57.178)
CUOTA LIQUIDA	<b>-</b>	<b>-</b>
RETENCIONES A CUENTA (nota 9)	<b>200.413</b>	<b>167.855</b>



0D7025849

CLASE 8.ª

Durante el ejercicio 1991, las autoridades fiscales inspeccionaron todos los impuestos aplicables a la Sociedad Dominante 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 Dominante.

Por consiguiente, la Sociedad Dominante tiene pendientes de inspección los ejercicios fiscales 1991 a 1995 para todos los impuestos que le son aplicables, además del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1990 antes mencionado. Los Administradores de la Sociedad Dominante 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 Dominante.

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



CLASE 8ª



0D7025850

22.- APORTACION AL BENEFICIO NETO CONSOLIDADO DE LAS SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION

(En miles de pesetas)

	Resultado Individual	Ajustes consolidación		Contribución al beneficio neto consolidado	
	1995	Positivos	Negativos	1995	1994
Cofir. S.A.	619.604	573.102	(485.911)	706.795	988.826
Grufir. S.A.	111.987	133.703	(19.173)	226.517	(3.219)
Ingesa. S.A.	31.609	41.152	(22.952)	49.809	53.369
Contribución de las sociedades integradas globalmente	<b>763.200</b>	<b>747.957</b>	<b>(528.036)</b>	<b>983.121</b>	<b>1.038.976</b>
Sotogrande. S.A.	102.813	-	-	102.813	(15.526)
NH Hoteles. S.A.	497.000	-	-	497.000	69.373
Gestión NH, S.A.	61.000	-	-	61.000	6.720
Grupo B.Berberana, S.A.	613.178	-	-	613.178	389.008
Fonfir. S.A.	(61.350)	-	-	(61.350)	-
Retail Invest, S.A. y filiales	(528.203)	-	-	(528.203)	84.559
Contribución de las sociedades puestas en equivalencia	<b>684.438</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>684.438</b>	<b>534.134</b>
	<b>1.447.638</b>	<b>747.957</b>	<b>(528.036)</b>	<b>1.667.559</b>	<b>1.573.110</b>



CLASE 8ª



0D7025851

### 23.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes del Grupo a 31 de diciembre de 1995 son los siguientes:

#### a) Avales concedidos

La Sociedad Dominante tiene presentados avales ante diversos organismos por un importe aproximado de 34 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 prestamista, 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 al cierre de los ejercicios 1995 y 1994 asciende a 2.350 y 2.250 millones de pesetas respectivamente.

Por otra parte, la Sociedad Dominante ha garantizado, ante la entidad bancaria prestamista, una línea de avales a corto plazo concedida a una de sus sociedades asociadas. A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas el importe garantizado asciende a 822 millones de pesetas.

#### c) Otros pasivos contingentes

- i) Dentro del proceso de escisión parcial llevado a cabo por la Sociedad Dominante 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



CLASE 8ª



007025852

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 Dominante, la tributación de las plusvalías anteriormente descritas sería, en su caso, a cargo de Corporación Financiera Reunida, S.A..

A finales de agosto de 1994 ya habían transcurrido los plazos indicados en el párrafo anterior, por lo que se estima que no pueden surgir pasivos contingentes derivados de este proceso de escisión.

- ii) Cofipsa-Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A., sociedad que estuvo hasta el 29 de diciembre de 1995 participada por Corporación Financiera Reunida, S.A. en un 42.12%, tiene, al cierre de 1995, un saldo pendiente de cobro, sin considerar intereses de demora, de 3.197 millones de escudos (2.595 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 Dominante 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.

24. CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADO

Cuadros de Financiación Consolidados  
de los ejercicios anuales terminados el  
31 de diciembre de 1995 y 1994  
(En miles de pesetas)

Aplicaciones	Orígenes	
	1995	1994
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	2.587	4.919
Inmovilizaciones financieras		
Empresas del grupo		
Participaciones puestas en equivalencia	4.074.722	10.164.945
Otras empresas	16.143	314
Otro inmovilizado	4.166.444	
Reducción de capital de la Sociedad Dominante	1.821.541	
Dividendos	878.483	878.483
Cancelación o traspaso a corto plazo de		
Empréstitos y otros pasivos análogos	2.109	1.976
De proveedores de inmovilizado y otros	96.336	
Provisiones para riesgos y gastos	46.259	
	<b>11.088.481</b>	<b>11.266.780</b>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	<b>11.088.481</b>	<b>11.266.780</b>

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1995	
	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	569.358
Acreedores	-	1.651.273
Acciones propias	170.783	-
Inversiones financieras temporales	-	286.451
Tesorería	-	4.144
Ajustes por periodificación	-	76.830
Total	170.783	2.588.056
Variación del capital circulante	2.417.273	-
	<b>2.588.056</b>	<b>2.588.056</b>

Exceso de aplicaciones sobre orígenes  
(Disminución del capital circulante)

	1994	
	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	658.757
Acreedores	4.909.648	-
Acciones propias	645.728	-
Inversiones financieras temporales	-	10.972.324
Tesorería	-	1.886
Ajustes por periodificación	-	4.941
Total	5.555.376	11.637.908
Variación del capital circulante	6.082.532	-
	<b>11.088.481</b>	<b>11.637.908</b>



CLASE 8ª



0D7025853



0D6238732

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 1995, que formulan para ser sometidas en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en 41 folios de papel de Estado de la Clase 8ª nº 0D7025813..... al nº 0D7025853....., ambos inclusive.

Presidente: D. PEDRO CUATRECASAS SABATA

Vicepresidente: D. CARLO DE BENEDETTI

Consejero Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales: D. RODOLFO DE BENEDETTI

D. ANDRES BUADES COSTA

D. ANTONIO CATALAN DIAZ

D. MICHEL CICUREL

D. PIERLUIGI FERRERO

D. ROMANO GABRIELE STENECK

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. JUAN LLOPART PEREZ

D. PEDRO OLABARRIA DELCLAUX

Handwritten signatures and initials corresponding to the board members listed on the left, with dotted lines indicating the signature lines.