



Comisión Nacional
del Mercado de Valores

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

30 ABR. 1998

REGISTRO DE SALIDA - M.P.

N.º 134448

CÓRPORACION FINANCIERA
REUNIDA, S.A.
Santa Engracia, 120 - 7ª Planta
28003 - MADRID

Madrid, 29 de abril de 1998

Muy Srs. nuestros:

Con fecha 28 de abril de 1998 se han recibido en esta Comisión, en cumplimiento de lo prevenido en el artículo 35 de la Ley del Mercado de Valores y en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, informes de auditoría relativos a las cuentas anuales individuales y consolidadas de CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A., correspondientes al ejercicio de 1997 y realizados por la firma ARTHUR ANDERSEN.

En el informe de auditoría sobre las cuentas individuales y consolidadas se incluye una salvedad motivada por la presencia en el balance de una cuenta a cobrar procedente de la venta en 1995, con cobro aplazado, de su participación en la sociedad dependiente Cofipsa SGPS, S.A., dado que su cobro podría verse afectado si finalmente un deudor de Cofipsa SGPS, S.A., que actualmente atraviesa dificultades financieras, resultase insolvente, siendo el efecto máximo estimado, una vez considerado el cobro de 850 millones de escudos efectuado a dicho deudor en el periodo transcurrido desde la formulación de Cuentas Anuales hasta la fecha de los informes de auditoría, de aproximadamente 520 millones de ptas.

En consecuencia, en aplicación de lo dispuesto en los artículos 27, 35, 82, 85 y 92 de la Ley del Mercado de Valores, se les requiere para que en el plazo más breve posible, que no podrá exceder de diez días, aporte contestación escrita, para su puesta a disposición del público, a las siguientes cuestiones:

1. Razones por las cuales, no obstante la duda sobre el desenlace final de la situación que, a la fecha del balance, genera una incertidumbre en la opinión del auditor, la Sociedad no ha considerado esta circunstancia de manera que las cuentas anuales individuales y consolidadas expresen en todos los aspectos significativos, la imagen fiel de su situación financiera y patrimonial tal y como requiere la legislación mercantil vigente.
2. Información de los planes que tuvieran para su eventual resolución.

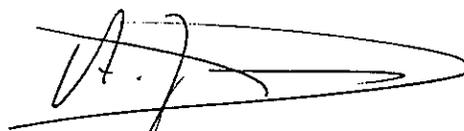
.J..

././.

Para cualquier información o aclaración pueden ponerse en contacto con Carlos Lázaro o Antonio Cano, Técnicos de la Dirección General de Mercados Primarios, a través del teléfono 91/585.15.00.

Sin otro particular, quedando a la espera de su respuesta, le saluda atentamente,

El Director General de Mercados Primarios



Alfredo Jiménez Fernández

COFIR

Corporación Financiera Reunida S.A.
Santa Engracia, 120, 7ª planta
28003 Madrid
Tel.: 91 451 97 27
Fax: 91 451 97 29
e-mail: cofir@mad.servicom.es

C.N.M.V.
Pº de la Castellana, 19
28046 Madrid

Att.: D. Alfredo Jiménez Fernández

REGISTRO MERCANTIL DE
MADRID DE VALORES

11 MAYO 1998

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1998.....28402

Madrid, 11 de mayo de 1998

Muy Sres. nuestros:

En respuesta a su requerimiento de información de fecha 29 de abril de 1998, recibido por esta Sociedad el 5 de mayo, les manifestamos los siguientes extremos:

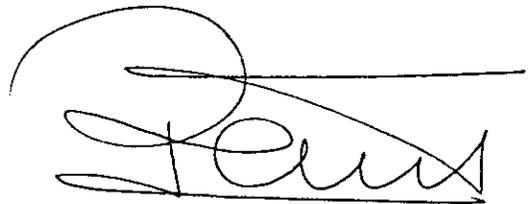
- 1) El desenlace final de la situación descrita, a nuestro juicio muy pormenorizadamente, en el párrafo d) de la nota 31 sobre pasivos contingentes de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1997 es objeto de duda por parte del auditor desde hace más de seis años, concretamente desde el 1 de abril de 1992, fecha del informe de auditoría sobre las Cuentas Anuales del ejercicio 1991.
- 2) Tal y como es preceptivo, el auditor de la Sociedad ha emitido un informe acerca del estado de incertidumbre al 30 de junio de cada ejercicio, informe que les ha sido remitido anualmente junto con la información pública semestral correspondiente.
- 3) Las razones por las cuales la Sociedad no ha provisionado íntegramente el riesgo máximo expresado en la opinión del auditor se exponen también en el mencionado párrafo d) de la nota 31 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1997 y no difieren de las expuestas en las Cuentas Anuales de ejercicios anteriores.
- 4) La provisión íntegra del riesgo de impago que ha venido soportando la Sociedad podría haber generado asimismo una calificación de la opinión de los auditores dada la existencia de garantías suficientes que aseguran el cobro final de los créditos.
- 5) En opinión de nuestros abogados, la dotación íntegra de la provisión podría ser perjudicial para nuestros intereses puesto que debilitaría los argumentos esgrimidos en nuestra defensa.

COFIR

- 6) La Sociedad, siguiendo una política conservadora, ha ido reduciendo progresivamente el riesgo máximo que soporta por este concepto, tal y como se puede apreciar en los informes de auditoría correspondientes a los ejercicios 1996 y 1997.
- 7) La bondad del criterio contable seguido por la Sociedad, de las razones aducidas por el Consejo de Administración y el equipo directivo para no efectuar la dotación íntegra del riesgo máximo soportado, así como de la defensa jurídica de nuestros intereses, se demuestra por el simple hecho de que Cofipsa, Sociedad titular del crédito, ha suscrito con las Sociedades deudoras diversos acuerdos según los cuales la deuda debe ser saldada no más tarde del próximo 31 de mayo de 1998. Fruto del mencionado acuerdo ha sido el cobro por parte de Cofipsa de 850 millones de escudos. Una vez cobrada la totalidad de la deuda y descontados los gastos de defensa jurídica, Cofipsa devolverá a COFIR el 55% (porcentaje de participación de COFIR en Cofipsa en el momento de impago del crédito) del saldo remanente.

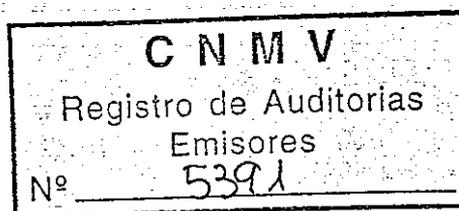
Esperamos que la presente carta clarifique definitivamente la situación objeto de su requerimiento.

Atentamente,



Roberto Chollet
Director Financiero

CORPORACIÓN FINANCIERA REUNIDA, S.A.



CUENTAS ANUALES DE LOS EJERCICIOS 1997 Y 1996
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1997
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 1997 y 1996 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 anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 7 de abril de 1998 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 una disminución de la pérdida del ejercicio por importes de 2.973 y de 2.679 millones de pesetas en el ejercicio 1997 y de 2.091 y de 882 millones de pesetas en el ejercicio 1996, así como un incremento de los activos de 36.733 millones de pesetas en el ejercicio 1997 y de 43.724 millones de pesetas en el ejercicio 1996.
3. Durante el ejercicio 1995 la Sociedad procedió a la venta con cobro aplazado de su participación en una de las sociedades dependientes (Cofipsa SGPS, S.A.). Según se explica en la Nota 22, la sociedad dependiente mantenía 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 3.500 millones de escudos (2.899 millones de pesetas aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio). En 1996 se dictó sentencia favorable a Cofipsa SGPS, S.A. y por tanto no se prevé que se produzca la anulación del contrato de compra-venta ni la reclamación de indemnizaciones. No obstante, la cobrabilidad del mencionado saldo pendiente de cobro dependerá de la solvencia del deudor, el cual atraviesa en la actualidad dificultades financieras, si bien desde el periodo transcurrido desde la formulación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas y la fecha actual, ha realizado pagos a Cofipsa SGPS, S.A. por importe de 850 millones de escudos y se ha comprometido al pago del importe restante en un corto periodo de tiempo. El saldo a cobrar que COFIR mantiene al 31 de diciembre de 1997 y 1996 en relación con la venta de Cofipsa SGPS, S.A. podría verse afectado si finalmente el deudor de Cofipsa SGPS, S.A. resultase insolvente; el efecto máximo estimado, una vez considerado el cobro anterior, ascendería a 520 millones de pesetas, aproximadamente.

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 1997 y 1996 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 1997 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 1997. 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

7 de abril de 1998



CLASE 8.^a
51723



0E4951843

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.
“COFIR”

EJERCICIO 1997

INFORME DE GESTION

CUENTAS ANUALES

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



CLASE 8ª



OE4951844

INFORME DE GESTION

Durante 1997, COFIR ha continuado desarrollando su estrategia definida en 1996 de concentración y potenciación de sus dos filiales principales, NH Hoteles, S.A. y Arco Bodegas Unidas, S.A. así como en la venta de sus activos no estratégicos.

En aplicación de la nueva estrategia, COFIR aumentó su participación directa en NH Hoteles, S.A. mediante el canje de acciones representativas del 3,2% de su capital social por acciones equivalentes al 4,12% de NH Hoteles, S.A.. En el mes de octubre COFIR adquirió el 33,83% del capital de la sociedad hotelera, teniendo, al cierre del ejercicio, la totalidad de las acciones en que está dividido el capital de NH Hoteles, S.A..

Previamente, en el mes de febrero, NH había adquirido, por un importe aproximado de 6.200 millones de pesetas, el 90,25% de Promociones Eurobuilding, S.A. a través de una Oferta Pública de Adquisición de acciones.

Por último, la Sociedad adquirió en diciembre de 1997 una participación accionarial de un 1,44% en Arco Bodegas Unidas, S.A.. (antes Grupo Berberana, S.A.) Después de esta adquisición, la participación total de COFIR en Arco Bodegas Unidas, S.A. asciende al 56,3% de su capital social.

Dentro de la segunda línea de actuación, consistente en la venta de sus activos no estratégicos, el ejercicio 1997 ha estado marcado por la venta a Inmobiliaria Metropolitana Vasco-Central (Metrovacesa) del 50% de participación que COFIR tenía en Fonfir 2, S.L.. Esta sociedad surgió de la escisión de Fonfir, S.L. en dos nuevas sociedades Fonfir 1, S.L. y Fonfir 2, S.L. y era titular de tres de las cinco parcelas propiedad de la antigua Fonfir, S.L.. El importe de la venta fue de 1.217 millones de pesetas con una minusvalía de 1.367 millones de pesetas que se encontraba íntegramente provisionada contra los resultados del ejercicio 1996.

Por último, COFIR vendió a lo largo del ejercicio 1997 un 6,96% de su participación en Sotogrande, S.A. obteniendo por esta operación un beneficio de 133,2 millones de pesetas. Después de esta venta la participación de COFIR en Sotogrande, S.A. se sitúa en el 36,93%.



CLASE 8ª



0E4951845

RESULTADOS

El resultado del ejercicio 1997 ha estado influenciado por los siguientes factores:

- 1.- Una reducción de la tesorería como consecuencia de la reducción de capital por devolución de aportaciones a los accionistas, que, por importe de 8.346 millones de pesetas, se realizó en junio de 1996 así como una reducción de los tipos de interés. Esta reducción ha sido compensada por los ingresos financieros de Renta Variable obtenidos durante el ejercicio.
- 2.- Un aumento del endeudamiento, derivado fundamentalmente de las operaciones de compra del 34% de NH Hoteles, S.A..
- 3.- Una disminución de las provisiones dotadas. En 1996 se dotaron las provisiones necesarias para cubrir las pérdidas producidas por la venta del Grupo de Distribución (2.800 millones de pesetas) así como las derivadas de la venta de Fonfir 2, S.L. (1.367 millones de pesetas) mientras que en el ejercicio 1997 se han contabilizado plusvalías por la venta de acciones de Sotogrande, S.A. (133 millones de pesetas)

ACCIONES Y ACCIONISTAS

A lo largo de todo el ejercicio 1997, y bien directamente o a través de su filial GRUFIR, la Sociedad ha realizado diversas operaciones de compra (15.739.790 títulos), venta (11.461.834 títulos) y canje (2.642.954 títulos) de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las perceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a las Sociedades Rectoras de las Bolsas. Estas operaciones han generado plusvalías netas por un importe aproximado 499 millones de pesetas.

Durante el ejercicio 1997 la Sociedad ha procedido, por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 11 de junio de 1997, a la amortización de 1.456.000 acciones propias. Después de esta operación el capital social se encuentra representado por 82.000.000 acciones.

Al cierre del ejercicio, Grufir era titular de 2.141.075 acciones de Corporación Financiera Reunida, S.A. representativas de un 2,61% de su capital social y COFIR de 1.022.859 acciones que representan un 1,25% de su capital social. La totalidad de dichas acciones fue vendida en los primeros días de 1998 al equipo directivo de la Sociedad.

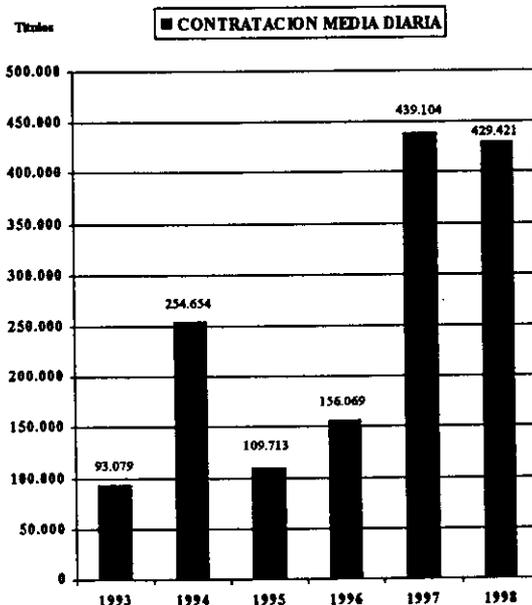
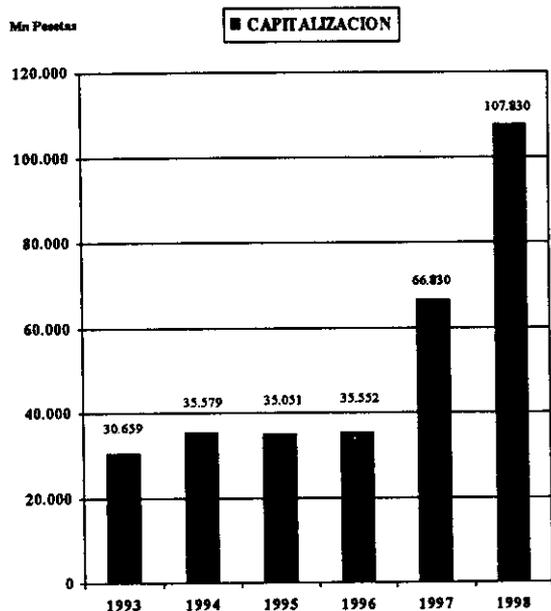


OE4951846

CLASE 8ª

En cuanto a la negociación del valor en Bolsa durante 1997, la media de contratación diaria ha sido de 439.104 acciones con una frecuencia de contratación de 100 %. Este volumen ha sido muy superior al logrado en ejercicios anteriores, y, en concreto, al de 1996 que, sin incluir la operación de colocación de la participación del Grupo De Benedetti, ascendió a 156.069 títulos.

En los gráficos siguientes se puede apreciar la evolución del volumen medio diario y de la capitalización durante los últimos años:



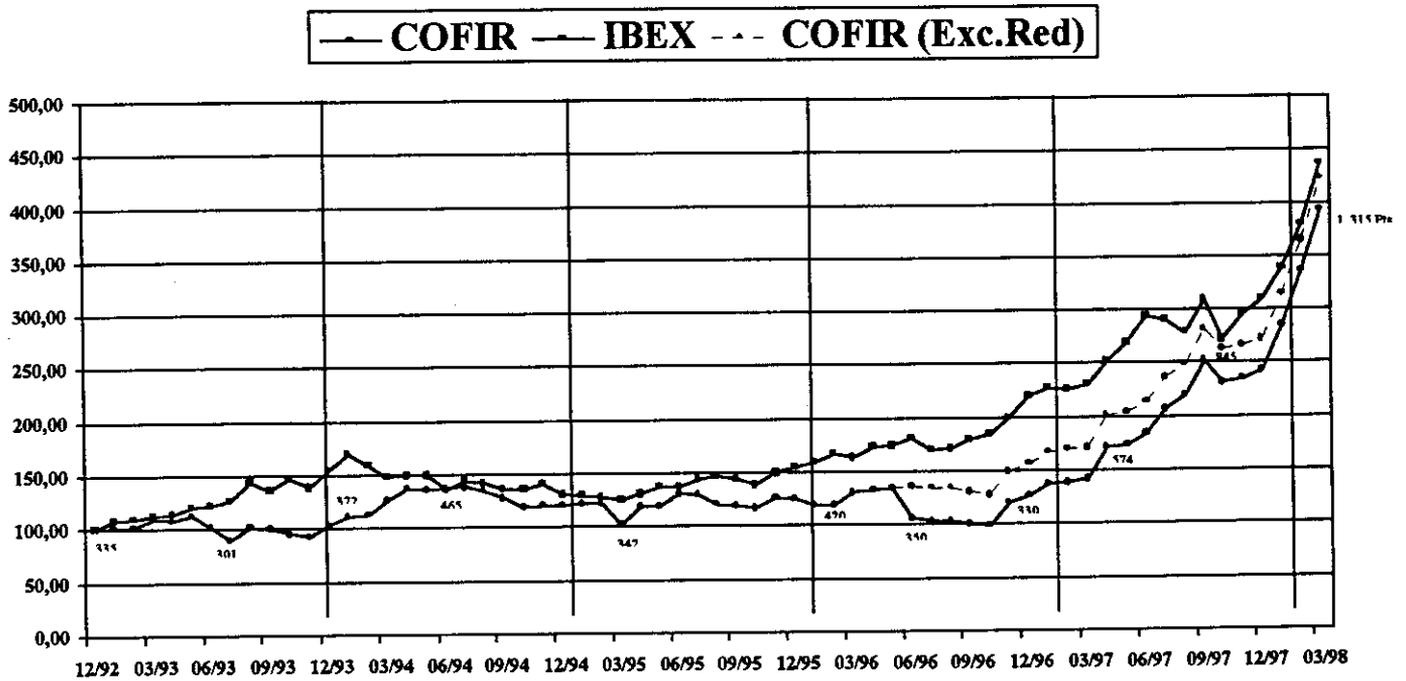
El volumen de contratación en 1996 no incluye el volumen derivado de la colocación, a 404 pesetas por acción, de la participación del Grupo De Benedetti. En caso de incluirse, el volumen medio acumulado del año sería de 366.237 títulos.



OE4951847

CLASE 8ª

En cuanto a la cotización del valor, el gráfico siguiente muestra la evolución del valor en los últimos años con respecto al índice IBEX:



La línea discontinua muestra la evolución teórica de COFIR en caso de no haber realizado la reducción de capital, con devolución a los accionistas de 100 pesetas por acción, de junio de 1996.



OE4951848

CLASE 8ª

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA. S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de CORPORACION FINANCIERA REUNIDA. S.A. proceden a la firma del Informe de Gestión correspondiente al ejercicio económico de 1997, 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 nº OE4951844 al nº OE4951847..... ambos inclusive.

Presidente: D. OSCAR FANJUL MARTIN

Consejero Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales: D. RAMON BLANCO BALIN

D. JODE DE NADAL CAPARA

D. RODRIO ECHENIQUE GORDILLO

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

D. PEDRO OLABARRIA DELCLAUX

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA



CLASE 8ª
FISCALIA



0E4951849

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.
“COFIR”

EJERCICIO 1997

CUENTAS ANUALES

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



CLASE 8.ª



0E4951850

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996

(En miles de pesetas)

		<u>1997</u>	<u>1996</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>INMOVILIZADO</u>			
INMOVILIZACIONES MATERIALES	(nota 5)	13.062	3.160
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	(nota 6)		
Participaciones en empresas del Grupo		35.478.396	22.489.557
Provisión por depreciación, empresas del Grupo		(3.389.935)	(3.344.992)
Participaciones en empresas Asociadas		5.604.524	10.454.377
Provisión por depreciación, empresas Asociadas		(57.146)	(1.428.351)
Participaciones en otras empresas, neto		112.190	112.190
Créditos por venta de títulos, neto		4.166.228	4.166.228
Otros créditos a largo plazo		1.146.026	809.571
Fianzas a largo plazo		27	4.555
TOTAL INMOVILIZADO		43.073.372	33.266.293
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>			
DEUDORES COMERCIALES	(nota 7)	1.371.068	1.681.342
DEUDORES EMPRESAS DEL GRUPO		72.622	41.414
DEUDORES EMPRESAS ASOCIADAS		3.418	4.540
DEUDORES NO COMERCIALES	(nota 8)	197.387	350.870
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	(nota 9)	6.024.730	3.191.483
ACCIONES PROPIAS A CORTO PLAZO	(nota 10)	804.329	-
TESORERIA		34.723	30.303
AJUSTES POR PERIODIFICACION		127.120	147.081
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		8.635.397	5.447.033
TOTAL ACTIVO		51.708.769	38.713.326

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



OE4951851

CLASE 8ª

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
(En miles de pesetas)PASIVO

		1997	1996
FONDOS PROPIOS	<i>(nota 10)</i>		
CAPITAL SUSCRITO		32.800.000	33.382.400
PRIMA DE EMISION		3.762.381	3.762.381
RESERVAS		2.054.841	2.355.118
RDOS. NEGATIVOS EJERCICIOS ANTERIORES		(8.197.118)	(3.823.097)
PERDIDAS Y GANANCIAS		(615.445)	(4.374.021)
TOTAL FONDOS PROPIOS		29.804.659	31.302.781
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	<i>(nota 11)</i>	788.410	759.099
ACREEDORES A LARGO PLAZO			
EMISIONES DE OBLIGACIONES	<i>(nota 12)</i>	39.965	42.368
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	<i>(nota 13)</i>	7.500.000	-
OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO	<i>(nota 14)</i>	3.821.992	3.657.042
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		11.361.957	3.699.410
ACREEDORES A CORTO PLAZO			
EMISIONES DE OBLIGACIONES	<i>(nota 12)</i>	3.226	3.121
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	<i>(nota 15)</i>	1.048.110	-
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	<i>(nota 16)</i>	6.172.824	800.259
ACREEDORES COMERCIALES	<i>(nota 17)</i>	1.371.068	1.681.342
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	<i>(nota 18)</i>	227.650	295.651
AJUSTES POR PERIODIFICACION		113.975	171.663
PROVISION PARA OPERACIONES DE TRAFICO	<i>(nota 11)</i>	816.890	-
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO		9.753.743	2.952.036
TOTAL PASIVO		51.708.769	38.713.326

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



CLASE 8ª



OE4951852

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
 (En miles de pesetas)

	1997	1996	1997	1996
DEBE				
GASTOS				
Gastos de personal	271.610	192.797	81.858	50.824
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.241	6.634	26.835	28.991
Variación de las provisiones de tráfico	716.870	493.000	204.823	205.994
Otros gastos de explotación	306.116	628.171	1.105.493	1.129.136
Gastos financieros	954.694	346.927	540	5.194
	<u>2.253.540</u>	<u>1.667.529</u>	<u>1.619.519</u>	<u>1.420.139</u>
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-	634.001	217.399
Pérdida por operaciones con acciones propias	180.350	-	134.303	-
Variación de provisiones de inmovilizado financiero	75.937	4.125.626	-	-
Pérdidas en enajenación de inmovilizado financiero	190	-	114.823	-
Gastos extraordinarios	17.708	1.005	23.815	-
	<u>274.385</u>	<u>4.126.631</u>	<u>292.941</u>	<u>-</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	18.556	-	-	4.126.631
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	-	-	615.445	4.374.021
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	-	-	615.445	4.374.021

(Anexo 20)

(Anexo 19)

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



CLASE 8ª



OE4951853

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE
CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A. (COFIR)
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996**

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.".

Posteriormente, durante el ejercicio 1992, la Sociedad absorbió a Corporación Financiera Reunida, S.A. adoptando al mismo tiempo la denominación social de la sociedad absorbida y adaptando el objeto social a la nueva actividad de la Sociedad, centrada en la gestión de su cartera de participaciones.

En el ejercicio 1996, con motivo de la salida del Grupo De Benedetti del accionariado de la Sociedad, Corporación Financiera Reunida, S.A. cambió profundamente su estrategia. La nueva estrategia se basa en la concentración de COFIR en sus filiales principales, NH Hoteles, S.A. y Arco Bodegas Unidas, S.A. (antes Grupo Berberana, S.A.), así como en la venta de sus activos no estratégicos.



CLASE 8.ª



0E4951854

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, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Estas Cuentas Anuales 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 1996 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de Junio de 1997.

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 1997, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad, es la de traspasar la totalidad del saldo negativo de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (615.444.876 pesetas) al epígrafe "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

La distribución del resultado del ejercicio 1996 se presenta, junto con el detalle del movimiento de Fondos Propios, en la nota 10.



CLASE 8ª



OE4951855

4.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las Cuentas Anuales de los ejercicios 1997 y 1996, 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 los 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 1997 y 1996.

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 activadas. 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 33% por año, con excepción de los elementos de transporte que se amortizan al 25% anual. 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



OE4951856

De forma excepcional en el ejercicio 1997, la diferencia positiva entre el precio de la participación indirecta en NH Hoteles, S.A. adquirida en octubre de 1997 y el valor teórico-contable de dicha participación no se ha asignado a elementos del inmovilizado material por no haber sido finalizado el correspondiente estudio debido a la complejidad y tamaño de la transacción.

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 aquél.

f) Acciones propias

Las acciones propias compradas por la Sociedad para su amortización se valoran a su coste de adquisición.

Las acciones propias no destinadas a la amortización y cuya venta no se haya realizado en un período corto de tiempo desde el cierre del ejercicio se valoran al más bajo de los tres siguientes valores:

- Coste de adquisición
- Cotización de cierre del ejercicio
- Valor teórico contable

Aquellas acciones cuya venta se realiza con precio conocido al cierre del ejercicio se valoran al más bajo de los dos siguientes valores:

- Coste de adquisición
- Precio de venta



CLASE 8ª



OE4951857

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 con 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.

h) 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.

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, 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.

j) Impuesto sobre sociedades

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.



CLASE 8ª



OE4951858

5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 1997 y 1996 son los siguientes (en miles de pesetas):

	Saldo a 31.12.95	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Saldo a 31.12.96	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Saldo a 31.12.97
COSTE							
Elementos de transporte	4.037	-	-	4.037	10.945	-	14.982
Instalaciones, utillaje y mobiliario	54.532	-	-	54.532	204	(16.125)	38.611
Equipos para procesos de información	16.206	376	-	16.582	3.028	(2.617)	16.993
	74.775	376	-	75.151	14.177	(18.742)	70.586
AMORTIZACION ACUMULADA							
Elementos de transporte	(1.737)	(1.445)	-	(3.182)	(1.920)	-	(5.102)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(52.509)	(1.239)	-	(53.748)	(628)	16.126	(38.250)
Equipos para procesos de información	(11.111)	(3.950)	-	(15.061)	(1.693)	2.582	(14.172)
	(65.357)	(6.634)	-	(71.991)	(4.241)	18.708	(57.524)
VALOR NETO CONTABLE	9.418			3.160			13.062

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.

6.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

a) Participaciones en empresas del Grupo

Se consideran empresas del Grupo aquéllas en las que la Sociedad mantiene una relación de dominio, considerada esta como la tenencia con carácter permanente de



CLASE 8ª



OE4951859

la propiedad de la mayoría del capital social por vía directa o indirecta, y, además, se consolidan por integración global en las Cuentas Anuales Consolidadas.

La actividad, domicilio, porcentaje de participación y los principales datos económicos de las sociedades incluidas bajo este epígrafe se detallan a continuación. Ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa ni ha repartido dividendos durante los ejercicios 1997 y 1996 excepto en el caso de Arco Bodegas Unidas, S.A. (ver nota 19b) (importes en miles de pesetas y referidos a 31 de diciembre de 1997):

	Ingesa, S.A.	Gnifir, S.A.	Arco BU Distribucion S.A. (1)	Arco Bodegas Unidas S.A.	NH Hoteles S.A.	Gestion NH S.A.	Grupo Catalan, S.L.
Domicilio	Madrid	Madrid	Madrid	La Rioja	Navarra	Barcelona	Navarra
Actividad	Asesoramiento	Intermediacion	Distribucion	Bodega	Hosteleria	Sociedad de Cartera	Sociedad de Cartera
Fraccion de capital que se posee							
- Directamente	99,99%	99,99%	99,99%	50,31%	59,25%	50,76%	100,00%
- Indirectamente	00,01%	00,01%	00,01%	-	40,75%	49,64%	-
Capital	10.000	50.000	3.925.000	2.636.287	10.019.900	12.875	11.400
Reservas	76.341	164.380	(3.103.698)	6.370.941	9.667.340	1.995.770	68.606
Resultados	3.853	643.743	15.057	1.504.408	3.221.014	(158)	82.117
Dividendo a cuenta	-	-	-	(334.808)	-	-	-
Valor teórico contable de la participacion	90.194	858.123	836.359	5.730.572	22.908.254	2.008.487	162.123

(1) Antes Retail Invest, S.A.

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.



CLASE 8ª



0E4951860

Durante los ejercicios 1997 y 1996 este epígrafe de las inmovilizaciones financieras ha tenido los siguientes movimientos (en miles de pesetas):

	Ingesa. S.A.	Aravallas S.L.	NH Hoteles S.A.	Grufir S.A.	Arco BU Distribución S.A.	A.Bodegas Unidas S.A.	Grupo Catalán. S.L.	Gestión NH. S.A.	Total
Saldo a 31.12.95	499.950	9.999	-	59.988	2.884.999	-	-	-	3.454.936
Incrementos	-	-	-	-	1.040.000	-	-	-	1.040.000
Otros movimientos	-	(9.999)	13.882.497	-	-	4.122.123	-	-	17.994.621
Saldo a 31.12.96	499.950	-	13.882.497	59.988	3.924.999	4.122.123	-	-	22.489.557
Incrementos	-	-	1.556.108	-	-	264.827	9.506.395	117.784	11.445.114
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	1.543.725	1.543.725
Saldo a 31.12.97	499.950	-	15.438.605	59.988	3.924.999	4.386.950	9.506.395	1.661.509	35.478.396

El incremento del saldo en 1996 corresponde a diversas ampliaciones de capital, íntegramente suscritas por COFIR, realizadas por Arco BU Distribución (antes Retail Invest, S.A.) con el objeto de atender los pagos derivados de la compra de Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A. (DAGESA), Supermax, S.A., Supermercados Catalanes, S.A. (SUCASA) y Distop, S.A..

Durante 1997, la Sociedad aumentó su participación directa en NH Hoteles en un 4,12% mediante la adquisición a todos los accionistas minoritarios de la cadena, con excepción de D. Antonio Catalán, de 33.480 acciones de NH Hoteles, S.A. por un importe total de 54,6 millones de pesetas y el canje de otras 792.896 acciones de NH Hoteles, S.A. por 2.642.954 acciones de COFIR.

En octubre de 1997, la Sociedad adquirió un 2,01% adicional de participación en Gestión NH por un precio total de 117,8 millones de pesetas. Después de esta adquisición, la participación directa de COFIR en el capital de Gestión NH asciende al 50,36% lo que ha motivado un cambio en la clasificación de esta sociedad participada que ha pasado a ser considerada empresa del Grupo en lugar de Asociada.



CLASE 8.ª
SURFAM



0E4951861

En la misma fecha, la Sociedad adquirió el 100% de Grupo Catalán, S.L. por un importe total de 9.506 millones de pesetas. Con estas adquisiciones COFIR ha aumentado su participación, directa e indirecta, en NH Hoteles, S.A. hasta el 100%.

En diciembre de 1997, la Sociedad adquirió una participación accionarial de un 1,44% de Arco Bodegas Unidas, S.A. por un importe total de 264,8 millones de pesetas a la Comunidad Autónoma de la Rioja. Después de esta adquisición, la participación total de COFIR en Arco Bodegas Unidas, S.A. asciende al 56,3% de su capital social.

La línea "Otros movimientos" recoge las reclasificaciones efectuadas para adaptar los saldos de los diferentes epígrafes incluidos bajo el capítulo "Inmovilizaciones financieras" al nuevo criterio de clasificación de las mismas.

La "Provisión por depreciación de participaciones en empresas del Grupo" ha tenido el siguiente movimiento en los ejercicios 1997 y 1996 (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldo a 1 de enero	3.344.992	632.566
Dotaciones (nota 20d)	60.000	2.712.426
Aplicaciones (nota 20d)	(15.057)	-
Saldo a 31 de diciembre	3.389.935	3.344.992

Las dotaciones realizadas en el ejercicio 1996 corresponden fundamentalmente al importe necesario para depreciar hasta su valor teórico contable la participación de la Sociedad en Arco BU Distribución, S.A. (antes Retail Invest, S.A.), sociedad que incurrió en pérdidas de, aproximadamente, 2.544 millones de pesetas como consecuencia de la venta de la totalidad de su participación en las sociedades que integraban su grupo de distribución (Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A. (DAGESA), Supermax, S.A., Supermercados Catalanes, S.A. (SUCASA) y Distop, S.A.). La venta de estas sociedades fue formalizada el 30 de diciembre de 1996 en el caso de Distop, S.A. y Supermercados Catalanes, S.A. (SUCASA) y el 2 de enero de 1997 en el caso de Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A. (DAGESA) y Supermax, S.A.



CLASE 8ª



OE4951862

Después de las mencionadas dotaciones, el saldo de la provisión al cierre de cada ejercicio se desglosa del siguiente modo (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Provisión Ingesa. S.A.	301.295	241.295
Provisión Arco BU Distribución. S.A.	3.088.640	3.103.697
	3.389.935	3.344.992

b) Participaciones en empresas Asociadas

Se consideran empresas Asociadas aquéllas en que, no manteniendo la mayoría del capital social, la Sociedad ejerce una influencia significativa en la gestión y se consolidan por el método de puesta en equivalencia en las Cuentas Anuales Consolidadas.

La actividad, domicilio, porcentaje de participación y principales datos económicos, referidos a 31 de diciembre de 1997, de las participaciones en empresas asociadas son (en miles de pesetas):



CLASE 8ª



OE4951863

	<u>Sotogrande. S.A.</u>	<u>Fonfir I. S.L.</u>
Domicilio	Cádiz	Madrid
Actividad	Turístico Inmobiliaria	Inmobiliaria
Fracción de capital que se posee:		
- Directamente	36.93%	50.00%
- Indirectamente	-	-
Capital	3.097.122	3.832.190
Reservas	4.222.060	(15.148)
Resultados	138.478	(61.989)
Valor teórico contable de la participación	2.754.114	1.877.527

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1997 y 1996 en las diferentes participaciones en empresas Asociadas son los siguientes (en miles de pesetas):



CLASE 8ª



0E4951864

Saldo a 31. 12. 95	Incremento	Disminución	Otros movimientos	Saldo a 31. 12. 96	Incremento	Disminución	Otros movimientos	Saldo a 31. 12. 97
4.349.952	1.159	(72)	-	4.351.039	14.280	(703.042)	-	3.662.277
13.882.497	-	-	(13.882.497)	-	-	-	-	-
1.543.725	-	-	-	1.543.725	-	-	(1.543.725)	-
4.122.123	-	-	(4.122.123)	-	-	-	-	-
4.497.874	61.739	-	-	4.559.613	-	(4.559.613)	-	-
-	-	-	-	-	1.947.411	(5.164)	-	1.942.247
-	-	-	-	-	2.612.202	(2.612.202)	-	-
28.396.171	62.898	(72)	(18.004.620)	10.454.377	4.573.893	(7.880.021)	(1.543.725)	5.604.524

Sotogrande, S.A.

NH Hoteles, S.A.

Gestión, NH, S.A.

Arco Bodegas
Unidas, S.A.

Fonfir, S.L.

Fonfir 1, S.L.

Fonfir 2, S.L.



CLASE 8.ª



0E4951865

En el ejercicio 1996, la columna "Incremento" recoge principalmente la aportación que COFIR, en proporción a su participación accionarial, realizó a Fonfir, S.A. para la reposición de las pérdidas acumuladas. Con posterioridad a dicha aportación, Fonfir, S.A. se transformó en Sociedad Limitada.

En febrero de 1997, Fonfir, S.L. se escindió en dos nuevas sociedades, Fonfir 1, S.L. y Fonfir 2, S.L.. A raíz de la escisión, la primera de ellas se convirtió en propietaria de las dos parcelas en las que actualmente se están desarrollando promociones de viviendas, mientras que Fonfir 2, S.L. adquirió la propiedad de las otras tres parcelas completando así las cinco parcelas de que era titular la antigua Fonfir, S.L.

En marzo de 1997, la Sociedad formalizó la venta a Inmobiliaria Metropolitana Vasco Central, S.A. (Metrovacesa) de su participación del 50% en Fonfir 2, S.L. por un importe total de 1.217 millones de pesetas. Esta operación produjo una pérdida de 1.367 millones de pesetas si bien no afectó a los resultados del ejercicio 1997 por cuanto la minusvalía registrada se encontraba íntegramente provisionada contra los resultados del ejercicio 1996.

Durante el ejercicio 1997, la Sociedad vendió un 6,96% de su participación en Sotogrande, S.A. produciendo esta operación un beneficio de 133,2 millones de pesetas (ver nota 19d).

De la misma forma que en el epígrafe "Participaciones en Empresas del Grupo", la columna "Otros movimientos" recoge las reclasificaciones efectuadas para adaptar los saldos de los diferentes epígrafes incluidos bajo el capítulo "Inmovilizaciones Financieras" al nuevo criterio de clasificación de los mismos.



CLASE 8.ª



0E4951866

La "Provisión por depreciación de participaciones en empresas Asociadas" ha tenido el siguiente movimiento durante los ejercicios 1997 y 1996 (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldo 1 de enero	1.428.351	61.351
Dotaciones (nota 20d)	30.994	1.367.000
Aplicaciones	(1.402.199)	-
Saldo a 31 de diciembre	57.146	1.428.351

La dotación de la provisión del ejercicio 1996 tenía por objeto cubrir las posibles minusvalías derivadas de la participación accionarial de COFIR en Fonfir, S.L. sociedad que, tal y como se ha expuesto, con fecha 18 de febrero de 1997 se escindió totalmente en dos nuevas sociedades (Fonfir 1, S.L. y Fonfir 2, S.L.).

La dotación del ejercicio 1997 ha sido realizada con objeto de depreciar el valor de la participación en Fonfir 1, S.L. como consecuencia de las pérdidas en que esta sociedad ha incurrido en el ejercicio 1997.

c) Participaciones en otras empresas

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



CLASE 8ª



OE4951867

Sociedad	Domicilio	Participación Directa e Indirecta	Inversión	
			31.12.97	31.12.96
Iber-Interbrokers, S.A.	Barcelona	75.00%	442	442
Betpol. S.A.	Madrid	40.00%	146.200	146.200
Aravallas, S.L.	Madrid	100.00%	9.999	9.999
Otras inversiones			1.749	1.749
Provisión Betpol			(46.200)	(46.200)
			112.190	112.190



CLASE 8.^a



0E4951868

d) Créditos por venta de títulos

El saldo incluido en este epígrafe corresponde a la venta del 42.12% de Cofipsa SGPS. S.A.

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, por una parte, a un crédito concedido por la Sociedad a Gec-Alsthom Transporte. S.A. (antes MEINFESA) ascendiendo su saldo a 31 de diciembre de 1997 a 562.8 millones de pesetas (809.6 millones en 1996). 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.

Además, bajo este epígrafe se recogen 583.1 millones de pesetas correspondientes al préstamo a Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas. S.A. (DAGESA) que fue adquirido con fecha 2 de enero de 1997 por la Sociedad compradora de esta participación accionarial. El importe a corto plazo se recoge en el epígrafe "Otros créditos a corto plazo" de Inversiones Financieras Temporales (ver nota 9). Dicha cuenta a cobrar se encuentra razonablemente cubierta con garantías bancarias e hipotecarias.



CLASE 8ª



0E4951869

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>1997</u>	<u>1996</u>
Clientes de Gec-Alsthom Transporte, S.A.	135.507	135.507
Clientes por cuenta de Macosa Elevación, S.A.	252	252
Clientes, Rede Federale de Brasil	1.235.309	1.545.583
Clientes de dudoso cobro	<u>201.558</u>	<u>228.393</u>
	1.572.626	1.909.735
Menos, provisión para insolvencias	(201.558)	(228.393)
	1.371.068	1.681.342

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 17).

La Sociedad mantiene una cuenta a cobrar del cliente Rede Federale de Brasil, por un importe aproximado de 1.284.7 millones de pesetas (1.621.8 millones a 31 de diciembre de 1996), instrumentada en pagarés denominados en dólares estadounidenses. El saldo total a 31 de diciembre se encuentra recogido en los siguientes epígrafes (en miles de pesetas):



CLASE 8.ª



0E4951870

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
En clientes (deuda asegurada)	1.235.309	1.545.583
En clientes de dudoso cobro (deuda no asegurada)	49.438	76.274
	1.284.747	1.621.857

El saldo en dólares estadounidenses a 31 de diciembre de 1997 asciende a 17.370.489,15 dólares (22.001.745,67 dólares a 31 de diciembre de 1996) 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 1997, dicha cuenta a cobrar se hubiese visto incrementada en, aproximadamente, 1.360,9 millones de pesetas (1.177,3 millones al cierre del ejercicio 1996).

Debido a los problemas del país deudor para hacer frente a sus pagos se produjeron diversos impagos. Al cierre de los ejercicios 1997 y 1996 la totalidad de la deuda se encuentra vencida, habiéndose producido los últimos vencimientos impagos durante 1990.

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 1997, el importe asegurado de la deuda asciende, aproximadamente, a 1.235,3 millones de pesetas (1.545,6 millones a 31 de diciembre de 1996). Dicho importe ha sido abonado en su totalidad por CESCE a consecuencia de los impagos que se han ido produciendo. En caso de cobro del cliente, dicho importe será devuelto a CESCE, habiéndose registrado esta eventual obligación de pago en el capítulo de "Acreedores Comerciales" de los Balances de Situación adjuntos (ver nota 17). La provisión para insolvencias incluye un importe de 49,4 millones de pesetas (76,3 en 1996) para cubrir en su totalidad las posibles insolvencias de la deuda no asegurada.

A lo largo de 1997 y 1996, se han producido cobros parciales del principal de la deuda con Rede Federale de Brasil por un importe de 4.631.256,52 y 5.411.641,9 dólares, respectivamente, lo que ha generado unos ingresos por importe de, aproximadamente, 523 millones de pesetas en el ejercicio 1997 (459 millones de pesetas en 1996) de los cuales 496 millones de pesetas (430 millones de pesetas en 1996) figuran registrados en el epígrafe "Ingresos de valores de renta fija" y 27 millones de pesetas (29 millones de pesetas en 1996) en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 1997 y 1996 adjuntas. Asimismo, Rede Federale de Brasil, en cumplimiento de los



CLASE 8ª



OE4951871

acuerdos del Club de París, está pagando los correspondientes intereses de demora, calculados desde la fecha de incumplimiento de la obligación de pago original.

Siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad no contabiliza los intereses de demora devengados desde la fecha de incumplimiento de la obligación original y no cobrados a 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 1997 y 1996 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldo a 1 de enero	228.393	257.383
Aplicaciones	(26.835)	(28.990)
Saldo a 31 de diciembre	201.558	228.393

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



CLASE 8ª



OE4951872

8.- DEUDORES NO COMERCIALES

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Hacienda Pública deudora	132.518	265.896
- Por devoluciones 1995	-	193.913
- Por devoluciones 1996 (ver nota 21)	87.408	71.386
- Por retenciones 1997 (ver nota 21)	45.110	-
- Por IRPF	-	597
Otros deudores	64.869	84.974
	197.387	350.870



CLASE 8ª



0E4951873

9.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

A continuación se detalla la composición, a 31 de diciembre de 1997 y 1996, de este capítulo de los Balances de Situación adjuntos (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Deuda Pública. Letras del Tesoro y otros activos financieros	-	338.094
Préstamos y créditos a empresas del Grupo		
Grufir. S.A.	819.859	822.464
Dagesa. S.A. (ver nota 16)	-	1.800.000
Grupo Catalán. S.L.	3.946.745	-
Ingesa. S.A.	11.229	151
Arco BU Distribución. S.A.	3.289	691
Activos financieros de renta variable	69.259	211.193
Intereses devengados y no vencidos	58.602	18.890
Otros créditos a corto plazo	1.443.441	326.613
	<u>6.352.424</u>	<u>3.518.096</u>
Menos provisión por depreciación de valores R.V.	(1.081)	-
Menos provisión para insolvencias	(326.613)	(326.613)
	6.024.730	3.191.483

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 1996, estos activos financieros tenían un vencimiento medio de 2 días y devengaban un tipo de interés medio del 6,58%.



CLASE 8ª



0E4951874

Los créditos a Grufir. S.A., Ingesa. S.A. y Arco BU Distribución. S.A. devengan intereses a un tipo anual igual al MIBOR medio a 1 año de la fecha de disposición y su vencimiento es el 26 de octubre de 1998. El préstamo a Dagesa. S.A. ha sido adquirido con fecha 2 de enero de 1997 por la sociedad compradora de esta participación accionarial por su valor nominal (1.800 millones de pesetas).

El vencimiento a corto plazo de este préstamo (1.116,8 millones de pesetas) se ha incluido dentro del epígrafe "Otros créditos a corto plazo" de inversiones financieras temporales. El vencimiento a largo plazo se recoge en el epígrafe "Otros créditos a largo plazo" del inmovilizado financiero (ver nota 6e). Este préstamo tiene su vencimiento final en diciembre de 1999.

El préstamo a Grupo Catalán. S.L. devenga intereses a un tipo anual del 5,25% y su vencimiento es diciembre de 1998.

10.- FONDOS PROPIOS

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



CLASE 8.a



OE4951875

	Reservas		Distributibles		Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores			Resultados del ejercicio			Total Fondos Propios
	Capital Suscrito	Prima de Emision	Legal	Acciones propias	Especial	Fusion	Voluntaria	1995	1996	1997	
Saldo a 31.12.95	41.728.000	3.762.381	745.751	-	370.074	713.877	463.456	(4.380.741)	619.604	-	44.022.402
Distribucion del resultado de 1995	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compensacion de perdidas	-	-	-	-	-	-	-	557.644	-	-	-
Reserva legal	-	-	61.960	-	-	-	-	(61.960)	-	-	-
Reduccion de capital por devolucion de aportaciones	(8.315.600)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.315.600)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.374.021)	-	(4.374.021)
Saldo a 31.12.96	33.382.400	3.762.381	807.711	-	370.074	713.877	463.456	(3.823.097)	-	(4.374.021)	31.302.781
Distribucion del resultado de 1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
resultados negativos ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	(4.374.021)	-	-	-
Compra de acciones propias	-	(4.965.278)	-	4.965.278	-	-	-	-	-	-	-
Venta de acciones propias	-	1.777.102	-	(1.777.402)	-	-	-	-	-	-	-
Canje de acciones propias	-	1.500.870	-	(1.500.870)	-	-	-	-	-	-	-
Reduccion de capital por amortizacion de acciones propias	(582.400)	882.677	-	(882.677)	-	(300.277)	-	-	-	-	(882.677)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(615.415)	(615.415)
Saldo a 31.12.97	32.800.000	2.958.052	807.711	804.379	370.074	413.600	463.456	(8.197.118)	-	(615.445)	29.804.659



CLASE 8ª



OE4951876

a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 1997 el capital de la Sociedad está representado por 82.000.000 acciones al portador de 400 pesetas de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas (83.456.000 acciones de 400 pesetas en 1996). Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa.

Con fecha 9 de mayo de 1996, la Junta General de Accionistas aprobó una reducción de capital, con devolución de aportaciones, de 8.345,6 millones de pesetas mediante la disminución del valor nominal de la acción que pasó de 500 pesetas a 400 pesetas, con devolución al accionista de 100 pesetas por acción. Dicha reducción de capital fue materializada el 28 de junio de 1996.

Durante el ejercicio 1997 la Sociedad ha procedido, por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de junio de 1997, a la amortización de 1.456.000 acciones propias.

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>1997</u>	<u>1996</u>
Fidelity Investments	4,80%	4.80%
The Chase Manhattan Bank N.A.	8,00%	10,20%
Perpetual PLC	5,03%	5,03%
Citibank N.A.	9,88%	9,88%
Finaf 92, S.A.	5,01%	-

A finales del ejercicio 1996, CERUS, Compañía integrada en el Grupo de Benedetti, vendió su participación accionarial en COFIR. Su salida, materializada el día 5 de diciembre mediante la colocación de su total participación accionarial entre 75 inversores institucionales mayoritariamente extranjeros, supuso un cambio en la estrategia de la Sociedad tal y como se ha explicado en la nota 1.



CLASE 8.^a
SAFETY



OE4951877

Al cierre de los ejercicios 1997 y 1996, los diferentes miembros del Consejo de Administración eran titulares o representantes de participaciones accionariales representativas de un porcentaje inferior al 10% del capital social.

b) Operaciones con acciones propias

Al cierre del ejercicio 1996, la Sociedad a través de su filial Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A. (GRUFIR) era titular de 2.984.932 acciones propias.

A lo largo del ejercicio 1997, y bien directamente o a través de su filial GRUFIR, la Sociedad ha realizado diversas operaciones de compra (15.739.790 títulos), venta (11.461.834 títulos) y canje (2.642.954 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 minusvalías netas por un importe aproximado de 46.6 millones de pesetas en COFIR y plusvalías netas por 545.2 millones de pesetas en su filial GRUFIR. Además, tal y como se ha expuesto en el párrafo a) anterior, la Sociedad procedió a amortizar 1.456.000 acciones propias. Al cierre del ejercicio, GRUFIR era titular de 2.141.075 acciones de Corporación Financiera Reunida, S.A. representativas de un 2.61% de su capital social y COFIR de 1.022.859 acciones que representan un 1.25% de su capital social.

La totalidad de las acciones propias en cartera al cierre del ejercicio han sido transmitidas al equipo directivo al haberse formalizado, con fecha 9 de enero de 1998, los acuerdos alcanzados por la Sociedad con su equipo directivo con motivo de la salida del Grupo De Benedetti del accionariado de COFIR.

El desarrollo de estos acuerdos contempla los siguientes aspectos:

- i) Adquisición por parte del equipo directivo de 3.280.000 acciones de COFIR a un precio por acción igual a la cotización media de la acción de COFIR en el Mercado Continuo durante el mes de diciembre de 1997 (776 ptas/acción) con aplazamiento de pago hasta el 9 de enero del año 2002 y garantía pignoratícia. El importe correspondiente al 1% del capital social se ha liquidado por la diferencia entre el precio de colocación de la participación del Grupo De Benedetti y la cotización media del mes de diciembre de 1997, correspondiendo a determinados miembros del Consejo el importe relativo a 475.600 acciones.
- ii) El equipo directivo se ha obligado a mantener la propiedad de las acciones hasta el 9 de enero de 1999. A partir de dicha fecha y en los sucesivos



CLASE 8ª



0E4951878

aniversarios. la prohibición de disponer dejará de afectar. cada año, al 20% de las acciones.

Tal y como se ha explicado en la nota 4f) la Sociedad no ha valorado las acciones propias al menor del coste de adquisición, cotización de cierre del ejercicio o valor teórico contable sino que, al haber sido vendidas inmediatamente después del cierre del ejercicio se han valorado a su coste de adquisición, que era inferior al precio de transmisión de las acciones al equipo directivo.

c) 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.

d) 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.

e) Reserva especial

Esta reserva de carácter indisponible fue dotada 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).

f) Reserva voluntaria

Esta reserva es de libre disposición y esta constituida por los beneficios obtenidos por la Sociedad y no distribuidos.

g) Reserva de fusión



CLASE 8ª



0E4951879

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.

Con motivo de la reducción de capital efectuada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de junio de 1997, esta reserva se vio reducida en 300,3 millones de pesetas, importe representativo de la diferencia entre el coste de adquisición de las acciones amortizadas (882.7 millones de pesetas) y su valor nominal (582,4 millones de pesetas).

11.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y OPERACIONES DE TRAFICO

El detalle de las "Provisiones para riesgos y gastos" a 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Provisión para garantías	200.000	200.000
Provisión para impuestos	66.099	66.099
Otras provisiones	522.311	493.000
	788.410	759.099

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

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



CLASE 8ª



OE4951880

En el ejercicio 1996 bajo el título "Otras provisiones" se recogía, entre otros, el valor actual del importe que la Sociedad debería pagar en caso de que los accionistas a quienes se compraron, a través de Arco BU Distribución, S.A. (antes Retail Invest, S.A.), las participaciones mayoritarias en Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A. (DAGESA), Supermax, S.A. y Supermercados Catalanes, S.A. (SUCASA) decidieran ejercitar las opciones de venta que tenían sobre el resto de acciones de dichas sociedades. Durante el año 1997 fueron ejercitadas dichas opciones de venta ascendiendo, el importe total que la Sociedad pagó por este concepto a 325 millones de pesetas.

En el ejercicio 1997 el saldo de "Otras provisiones" recoge, principalmente, el coste financiero implícito, calculado a tipos de interés de mercado, de la adquisición con pago aplazado del 4% del capital de la Sociedad realizada por el equipo directivo el 9 de enero de 1998. La contrapartida de esta provisión se encuentra recogida dentro del capítulo de "Gastos financieros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

El saldo de la "Provisión para operaciones de tráfico" incluye, entre otros, la retribución variable ligada a la rentabilidad del Grupo Consolidado devengada en el ejercicio 1997 así como la compensación, correspondiente al mismo ejercicio, por la diferencia entre el precio de colocación de la participación del Grupo De Benedetti y el precio de venta al equipo directivo de las acciones antes mencionadas.

La provisión para riesgos y gastos ha tenido el siguiente movimiento en los ejercicios 1997 y 1996 (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldo a 1 de enero	759.099	266.099
Dotaciones	497.311	493.000
Aplicaciones	(468.000)	-
Saldo a 31 de diciembre	788.410	759.099



CLASE 8ª



OE4951881

12.- EMISIONES DE OBLIGACIONES

El detalle de las emisiones de obligaciones y bonos en circulación a 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente (en miles de pesetas):

Clase	1997		1996	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Obligaciones hipotecarias	39.965	2.403	42.368	2.252
Intereses de las obligaciones	-	823	-	869
	39.965	3.226	42.368	3.121

La emisión de obligaciones hipotecarias serie B de 1955 devenga un tipo de interés del 6,75% anual, tiene amortizaciones anuales crecientes y fecha final 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.

13.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO A LARGO PLAZO

Este epígrafe corresponde al importe a largo plazo de un préstamo concedido a la Sociedad por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) con la finalidad de financiar la compra del 34% del capital de NH Hoteles (ver nota 6a). Dicho préstamo, con vencimiento final en octubre del año 2002, devenga un interés, pagadero trimestralmente, igual al MIBOR a tres meses más un diferencial del 0,35% y la amortización se realiza mediante pagos semestrales consecutivos e iguales, el primero de los cuales tendrá lugar en abril de 1999. Este préstamo está garantizado con acciones representativas del 34% del capital de NH Hoteles, S.A.



CLASE 8ª



OE4951882

14.- OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Organismos de la Seguridad Social	562.855	809.571
Crédito del Banco Portugués do Atlántico (BPA)	3.176.585	2.789.768
Intereses devengados y no vencidos del crédito del BPA	82.552	57.703
	3.821.992	3.657.042

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 10g).

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 el 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 (incluidos los intereses devengados hasta entonces) el día 1 de septiembre de 1999.



CLASE 8ª



OE4951883

15.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO A CORTO PLAZO

El detalle de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente (en miles de pesetas):

	1997	1996
Préstamo Banco Valencia	500.000	-
Línea de Crédito Banco Urquijo	455.000	-
Intereses devengados no vencidos	93.110	-
	1.048.110	-

El préstamo del Banco de Valencia fue concedido el 27 de noviembre de 1997 por un importe de 500 millones de pesetas y por un plazo de 1 año prorrogable por otros dos más. El préstamo devenga intereses a un tipo igual al MIBOR a un mes más un diferencial del 0.375%.

La línea de crédito del Banco Urquijo fue concedida el 18 de junio de 1996 por un importe máximo de 1.000 millones de pesetas y vencimiento inicial 18 de junio de 1997, prorrogado hasta el 18 de junio de 1998. Las disposiciones realizadas contra dicha línea de crédito devengan un interés igual al MIBOR al plazo de la disposición realizada más un diferencial del 0.40%.



CLASE 8ª



0E4951884

16.- DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO

El detalle de las deudas con empresas del Grupo a 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Línea de crédito de Arco BU Distribución, S.A.	-	400.000
Préstamo de Arco BU Distribución, S.A.	-	400.000
Pagarés emitidos para la compra del 34% de NH Hoteles, S.A.	6.100.000	-
Intereses devengados no vencidos	72.824	259
	6.172.824	800.259

La línea de crédito fue concedida por Retail Invest, S.A. (actualmente Arco BU Distribución, S.A.) el 29 de julio de 1996 por un importe máximo de 400 millones de pesetas y vencimiento 29 de julio de 1997. Las disposiciones realizadas contra dicha línea de crédito devengaban intereses a un tipo anual igual al MIBOR medio a un año de la fecha de la disposición más 1.45 puntos porcentuales.

El préstamo fue concedido por un importe máximo de 500 millones de pesetas el 11 de julio de 1996 y tenía vencimiento a un año. El préstamo devengaba intereses a un tipo igual al MIBOR a tres meses más un diferencial del 0,75%.

Ambas facilidades crediticias fueron concedidas por Retail Invest, S.A. a COFIR para que ésta, a su vez, las prestara a Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A. (DAGESA) junto con otros 1.000 millones de pesetas (ver nota 9) y fueron canceladas en los primeros meses de 1997.

Los pagarés emitidos para la compra del 34% de NH Hoteles, S.A. devengan un interés igual al 5,25% anual y tienen su vencimiento en diciembre de 1998.



CLASE 8ª



0E4951885

17.- ACREEDORES COMERCIALES

A 31 de diciembre de 1997 y 1996. su detalle es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de clientes	135.507	135.507
Macosa Elevación. S.A. por compensación de clientes	252	252
Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE)	1.235.309	1.545.583
	1.371.068	1.681.342

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

18.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Administraciones Públicas	23.476	76.825
Acreedores por compra de títulos	141.516	2.731
Otros acreedores	62.658	216.095
	227.650	295.651



CLASE 8ª



OE4951886

19.- INGRESOS

a) Transacciones con sociedades vinculadas.

Las transacciones efectuadas con sociedades vinculadas durante los ejercicios 1997 y 1996 son las siguientes (en miles de pesetas):

	1997			1996			
	Servicios prestados a	Intereses abonados por	Intereses abonados a	Servicios prestados a	Servicios prestados por	Intereses abonados por	Intereses abonados a
Grufir. S.A.	-	22.005	2.588	-	-	67.966	-
Ingesa. S.A.	44.865	228	-	35.702	-	31	-
Fonfir. S.L.	-	-	-	12.000	-	140	-
Fonfir I. S.L.	10.680	-	-	-	-	-	-
Arco BU Distribución. S.A.	-	47	6.538	-	-	147.799	20.341
NH Hoteles. S.A.	26.280	-	72.824	-	-	-	-
Grupo Catalán. S.L.	-	11.859	-	-	-	-	-
Otras	33	-	-	-	183.300	-	-



CLASE 8.^a



OE4951887

b) Ingresos de participaciones en capital

El detalle de este capítulo, que recoge los dividendos percibidos de sociedades participadas, es como sigue (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Arco Bodegas Unidas, S.A.	192.392	204.102
Aravallas, S.L.	11.455	-
Iber-Interbrokers, S.A.	976	1.892
	204.823	205.994

c) Ingresos de valores de renta fija y variable

Al cierre de los ejercicios 1997 y 1996, la composición de los ingresos financieros provenientes de valores de renta fija y variable es la siguiente (en miles de pesetas):



CLASE 8.^a



0E4951888

	1997	1996
De valores negociables	1.215.428	841.198
De créditos y préstamos:	90.065	287.938
Préstamo Gec-Alsthom		
Transporte, S.A.	19.076	72.002
Préstamo Grufir, S.A.	22.005	67.966
Préstamo Ingesa, S.A.	228	31
Préstamo Fonfir, S.L.	-	140
Préstamos Arco BU		
Distribución, S.A.	47	147.799
Préstamo Grupo		
Catalán, S.L.	11.859	-
Otros ingresos	36.850	-
	1.305.493	1.129.136

d) Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero

Durante el ejercicio 1996, la Sociedad no contabilizó ingreso alguno por este concepto.

Bajo este capítulo en el ejercicio 1997 se recoge básicamente la plusvalía realizada en la venta del 6.96% de Sotogrande, S.A. que ha ascendido a 133,2 millones de pesetas (ver nota 6b).



CLASE 8.^a



OE4951889

20.- GASTOS

a) Gastos de personal

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Sueldos, salarios y asimilados	249.810	171.465
Cargas Sociales	15.194	14.726
Otros gastos sociales	6.606	6.606
	271.610	192.797

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 1997 y 1996, distribuido por categorías, es el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Dirección General	2	2
Titulados Superiores	5	7
Administrativos	5	5
	12	14



CLASE 8ª



0E4951890

b) Organismo de Administración

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 1997 y 1996 ha ascendido a 170.7 y 107.9 millones de pesetas, respectivamente.

Aparte de lo indicado en notas anteriores en relación con los acuerdos con el equipo directivo no existe ninguna otra remuneración ni préstamos concedidos, ni obligaciones contraídas en materia de pensiones con los miembros del Consejo de Administración.

c) Gastos financieros

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Intereses aplazamiento Seguridad Social	26.769	26.769
Préstamos y créditos	511.633	305.974
Otros gastos financieros	416.291	14.184
	954.693	346.927

Dentro de "Otros gastos financieros" se encuentra recogido el coste financiero implícito de la adquisición con pago aplazado del 4% del capital de la Sociedad por parte del equipo directivo.



CLASE 8ª



0E4951891

d) Variación de provisiones de inmovilizado financiero

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Dotación provisión Ingesa. S.A.	60.000	60.000
Dotación Provisión Arco BU Distribución. S.A.	-	2.652.426
Dotación Provisión Betpol. S.A.	-	46.200
Dotación provisión Fonfir. S.L.	-	1.367.000
Dotación provisión Fonfir I. S.L.	30.994	-
Aplicación provisión Arco BU Distribución, S.A.	(15.057)	-
	75.937	4.125.626



CLASE 8ª



OE4951892

21.- SITUACION FISCAL

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

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

	1997		1996	
	Base Imponible	Cuota	Base Imponible	Cuota
RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	(615.445)	(215.406)	(4.374.021)	(1.530.908)
Diferencias permanentes				
Positivas	185.184	64.814	497.170	174.010
Negativas	(41.136)	(14.398)	(1.892)	(662)
Diferencias temporales				
Con origen en el ejercicio	2.658.671	930.535	3.185.450	1.114.907
Con origen en ejercicios anteriores	(3.081.086)	(1.078.380)	(1.394.244)	(487.985)
BASE IMPONIBLE PREVIA	(893.812)	(312.835)	(2.087.537)	(730.638)
Compensación de bases negativas	-	-	-	-
BASE IMPONIBLE	(893.812)	(312.835)	(2.087.537)	(730.638)
RETENCIONES A CUENTA (nota 8)		45.110		87.408

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar de que dispone la Sociedad, son las siguientes (en miles de pesetas):

Ejercicio	Importe	Plazo máximo para compensar
1995	3.763.274	Ejercicio 2002
1996	2.087.537	Ejercicio 2003
1997	893.812	Ejercicio 2004



CLASE 8ª



0E4951893

La Sociedad tiene pendientes de inspección los ejercicios fiscales 1992 a 1997 para todos los impuestos que le son aplicables. 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.

22.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes de la Sociedad a 31 de diciembre de 1997 son los siguientes:

a) Avales concedidos

La Sociedad tiene presentados avales ante diversos organismos por un importe aproximado de 22 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 las entidades bancarias prestamistas el reembolso de diversos riesgos contraídos por las siguientes sociedades (en millones de pesetas):

	Riesgo garantizado	1997		1996	
		Garantizado al cierre	Máximo garantizado	Garantizado al cierre	Máximo garantizado
Arco BU					
Distribución, S.A.	Créditos	845	900	890	900
Fonfir, S.L.	Línea de avales	-	-	437	1.200
Fonfir, S.L.	Créditos	-	-	1.889	2.000
Fonfir I, S.L.	Línea de avales	968	1.350	-	-
Fonfir I, S.L.	Créditos	-	375	-	-



CLASE 8ª



0E4951894

c) Compromisos con el equipo gestor

Con motivo de la salida del Grupo De Benedetti del accionariado y con el objeto de asegurar, por una parte, la aplicación de la nueva estrategia y, por otra, la continuidad en la gestión del Grupo COFIR, la Sociedad alcanzó diversos acuerdos con su equipo gestor cuyo desarrollo ha quedado formalizado con fecha 9 de enero de 1998. Estos acuerdos se refieren a los siguientes:

- i) Revisión de la retribución fija y establecimiento de un sistema de retribución variable - sustitutivo del anterior - en función de los resultados del Grupo consolidado. El devengo de dicha retribución variable está condicionado a la obtención de una rentabilidad mínima calculada como proporción de los recursos propios de Corporación Financiera Reunida, S.A..
- ii) Adquisición por parte del equipo directivo de 3.280.000 acciones de COFIR representativas del 4% del capital social a un precio de 776 pesetas por acción (cotización media de la acción de COFIR en el Mercado continuo durante el mes de diciembre de 1997) con aplazamiento de pago y garantía pignoratícia. La diferencia entre el precio de colocación de la participación del Grupo De Benedetti y el precio de venta de las acciones será compensada al equipo directivo a lo largo de los próximos cinco años y siempre cuando permanezcan al frente del Grupo COFIR.
- iii) El equipo directivo se ha obligado a mantener la propiedad de las acciones hasta el 9 de enero de 1999. A partir de dicha fecha y en los sucesivos aniversarios, la prohibición de disponer dejará de afectar, cada año, al 20% de las acciones.

d) Otros pasivos contingentes

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 1997, un saldo pendiente de cobro, sin considerar intereses de demora, de 3.197 millones de escudos (2.648 millones de pesetas al tipo de cambio de cierre del ejercicio) proveniente de la venta, en 1990, de su participación en la Companhia General de Agricultura das Vinhas do Alto Douro, S.A. (Real Companhia Velha) por un precio total de 6.845 millones de escudos.

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

La Dirección de la Sociedad estima que las indemnizaciones reclamadas carecen de fundamento y que la recuperación de este saldo no presenta duda



CLASE 8ª
BARCELONA



OE4951895

alguna, ya que, durante los ejercicios 1996 y 1997, Cofipsa SGPS, S.A. ha obtenido resoluciones judiciales favorables. 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.

Desde el segundo semestre de 1996 y hasta la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, se están manteniendo conversaciones con la Casa de Duero, garante de los compradores de Real Companhia Velha, así como con el Gobierno Portugués con el fin de encontrar a corto plazo una solución definitiva. Fruto de estas conversaciones ha sido la obtención de un compromiso por parte del Gobierno Portugués de promover la compra de los créditos de Cofipsa SGPS, S.A. relativos a la Real Companhia Velha.

33.- CUADRO DE FINANCIACION

Cuadros de Financiación
de los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 1997 y 1996
(11 miles de pesetas)

Aplicaciones	1997	1996	Orígenes	1997	1996
Adquisiciones de inmovilizado			Empleación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	14.177	376	Inmovilizaciones materiales	31	-
Inmovilizaciones financieras			Inmovilizaciones financieras		
Empresas del grupo	11.445.114	1.040.000	Empresas del grupo		
Empresas asociadas	4.573.893	62.898	Empresas asociadas	7.745.388	72
Otras empresas	-	-	Otras empresas	-	-
Otro inmovilizado	336.455	160	Otro inmovilizado	4.526	-
Reduccion de capital	882.677	8.345.600	Aportaciones de accionistas	-	-
Dividendos	-	-	Ampliaciones de capital	-	-
Primas de emision	-	-	Primas de emision	-	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de Empasivos y otros pasivos analogos	2.403	2.252	Cancelación o traspaso a corto plazo de Otro inmovilizado	-	246.716
De proveedores de inmovilizado y otros	-	-	Deudas a largo plazo		
De proveedores de inmovilizado y otros	-	-	De proveedores de inmovilizado y otros	7.661.950	125.013
Recursos aplicados a las operaciones			Recursos procedentes de las operaciones		
Provisiones para riesgos y gastos	468.000	-	Provisiones para riesgos y gastos	497.311	493.000
Perdida del ejercicio	615.445	4.374.021	Beneficio del ejercicio	-	-
Amort. y provisiones del inmovilizado	1.322.021	(4.132.260)	Beneficio en venta de inmovilizado	134.633	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	35.467			
	19.660.185	9.728.514		16.046.842	864.801
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	19.660.185	9.728.514	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminucion del capital circulante)	3.613.313	8.863.713

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1997	1996
Deudores		
Acreedores	-	433.671
Inversiones financieras temporales	2.833.217	6.859.395
Acciones propias a corto plazo	804.329	-
Tesoreria	4.420	-
Ayudes por periodificación	37.727	-
Total	3.679.723	7.293.066
Variación del capital circulante	3.613.313	-
	7.293.066	7.293.066

	1997	1996
Deudores		
Acreedores	-	1.534.695
Inversiones financieras temporales	9.003.707	-
Acciones propias a corto plazo	-	-
Tesoreria	24.304	-
Ayudes por periodificación	107.529	-
Total	1.674.689	10.538.402
Variación del capital circulante	8.863.713	-
	10.538.402	10.538.402



CLASE 8ª



0E4951896



CLASE 8ª



OE4951897

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 1997, que formulan para ser sometidas en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en 47 folios de papel de Estado de la Clase 8ª nº OE4951850 al nº OE4951896..... ambos inclusive.

Presidente: D. OSCAR FANJUL MARTIN

Consejero Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales: D. RAMON BLANCO BALIN

D. JOSE DE NADAL CAPARA

D. RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

D. PEDRO OLABARRIA DELCLAUX

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA

Handwritten signatures of the board members corresponding to the printed names.

CORPORACIÓN FINANCIERA REUNIDA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 1997 Y 1996
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 1997
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 1997 y 1996 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 procedió a la venta con cobro aplazado de su participación en una de las sociedades dependientes (Cofipsa SGPS, S.A.). Según se explica en la Nota 30, la sociedad dependiente mantenía 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 3.500 millones de escudos (2.899 millones de pesetas aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio). En 1996 se dictó sentencia favorable a Cofipsa SGPS, S.A. y por tanto no se prevé que se produzca la anulación del contrato de compra-venta ni la reclamación de indemnizaciones. No obstante, la cobrabilidad del mencionado saldo pendiente de cobro dependerá de la solvencia del deudor, el cual atraviesa en la actualidad dificultades financieras, si bien desde el periodo transcurrido desde la formulación de las cuentas anuales adjuntas y la fecha actual, ha realizado pagos a Cofipsa SGPS, S.A. por importe de 850 millones de escudos y se ha comprometido al pago del importe restante en un corto periodo de tiempo. El saldo a cobrar que COFIR mantiene al 31 de diciembre de 1997 y 1996 en relación con la venta de Cofipsa SGPS, S.A. podría verse afectado si finalmente el deudor de Cofipsa SGPS, S.A. resultase insolvente; el efecto máximo estimado, una vez considerado el cobro anterior, ascendería a 520 millones de pesetas, aproximadamente.
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 1997 y 1996 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 1997 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante 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 1997. 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

7 de abril de 1998



CLASE 8ª



OE4951711

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

EJERCICIO 1997

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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



CLASE 8ª



0E4951712

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

Durante 1997, COFIR ha continuado desarrollando su estrategia definida en 1996 de concentración y potenciación de sus dos filiales principales, NH Hoteles, S.A. y Arco Bodegas Unidas, S.A. así como en la venta de sus activos no estratégicos.

En aplicación de la nueva estrategia, COFIR aumentó su participación directa en NH Hoteles, S.A. mediante el canje de acciones representativas del 3,2% de su capital social por acciones equivalentes al 4,12% de NH Hoteles, S.A.. En el mes de octubre COFIR adquirió el 33,83% del capital de la sociedad hotelera, teniendo, al cierre del ejercicio, la totalidad de las acciones en que está dividido el capital de NH Hoteles, S.A..

Previamente, en el mes de febrero, NH había adquirido, por un importe aproximado de 6.200 millones de pesetas, el 90,25% de Promociones Eurobuilding, S.A. a través de una Oferta Pública de Adquisición de acciones.

Por último, la Sociedad adquirió en diciembre de 1997 una participación accionarial de un 1,44% en Arco Bodegas Unidas, S.A.. (antes Grupo Berberana, S.A.) Después de esta adquisición, la participación total de COFIR en Arco Bodegas Unidas, S.A. asciende al 56,3% de su capital social.

Dentro de la segunda línea de actuación, consistente en la venta de sus activos no estratégicos, el ejercicio 1997 ha estado marcado por la venta a Inmobiliaria Metropolitana Vasco-Central (Metrovacesa) del 50% de participación que COFIR tenía en Fonfir 2, S.L.. Esta sociedad surgió de la escisión de Fonfir, S.L. en dos nuevas sociedades Fonfir 1, S.L. y Fonfir 2, S.L. y era titular de tres de las cinco parcelas propiedad de la antigua Fonfir, S.L.. El importe de la venta fue de 1.217 millones de pesetas con una minusvalía de 1.367 millones de pesetas que se encontraba íntegramente provisionada contra los resultados del ejercicio 1996.

Por último, COFIR vendió a lo largo del ejercicio 1997 un 6,96% de su participación en Sotogrande, S.A. obteniendo por esta operación un beneficio de 133,2 millones de pesetas. Después de esta venta la participación de COFIR en Sotogrande, S.A. se sitúa en el 36,93%.

En junio de 1997 y con objeto de obtener fondos para financiar, en línea con la nueva estrategia de la sociedad, la construcción de un nuevo campo de golf y de un hotel, Sotogrande, S.A. lanzó una emisión de bonos convertibles en acciones por un importe total de 3.500 millones de pesetas.



0E4951713

CLASE 8ª
SEPTIEMBRE

RESULTADOS

En el ejercicio 1997, el Grupo ha mejorado notablemente sus resultados al pasar de unas pérdidas de 3.494 millones de pesetas a unos beneficios netos de 2.064 millones de pesetas. Esta mejora se explica por el efecto combinado de los siguientes factores:

- La positiva evolución de la cifra de ventas del Grupo, clasificadas por sectores de actividad, en el ejercicio 1997 comparadas con las del 1996 que se explica por los siguientes factores:
 - i) El Grupo NH Hoteles a través del cual COFIR está presente en el sector hotelero, incrementó sus ventas en un 30% producto tanto de la mejora de la ocupación (10,7%) y del precio medio (3,81%) como del aumento de la capacidad de la cadena debido a la incorporación de nuevos hoteles.
 - ii) En el sector vinícola, donde el Grupo esta presente a través de Arco Bodegas Unidas, S.A. esta sociedad ha incrementado su facturación en un 27%. Este aumento, a su vez, se debe al efecto conjunto del incremento en el número de botellas vendidas (10,6%) y del precio medio de venta por botella (14,7%).
- Una reducción de la tesorería como consecuencia de la reducción de capital por devolución de aportaciones a los accionistas, que, por importe de 8.346 millones de pesetas, se realizó en junio de 1996 así como una reducción de los tipos de interés. Esta reducción ha sido compensada por los ingresos financieros de Renta Variable obtenidos durante el ejercicio.
- Un aumento del endeudamiento, derivado fundamentalmente de las operaciones de compra del 34% de NH Hoteles, S.A..
- En el ejercicio 1996 se dotaron provisiones necesarias para cubrir las pérdidas producidas por la venta del Grupo de Distribución (2.800 millones de pesetas) así como las derivadas de la venta de Fonfir 2, S.L. (1.367 millones de pesetas) mientras que en el ejercicio 1997 se han contabilizado plusvalías por la venta de acciones de Sotogrande, S.A. (133 millones de pesetas)

ACCIONES Y ACCIONISTAS

A lo largo de todo el ejercicio 1997, y bien directamente o a través de su filial GRUFIR, la Sociedad ha realizado diversas operaciones de compra (15.739.790 títulos), venta (11.461.834 títulos) y canje (2.642.954 títulos) de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las perceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a las Sociedades Rectoras de las Bolsas. Estas operaciones han generado plusvalías netas por un importe aproximado 499 millones de pesetas.



OE4951714

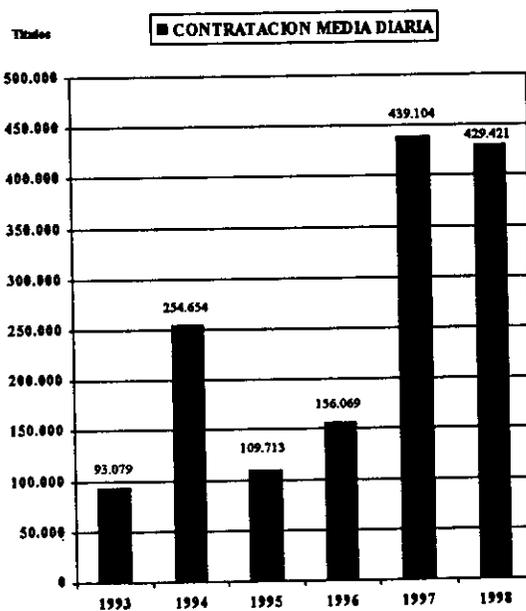
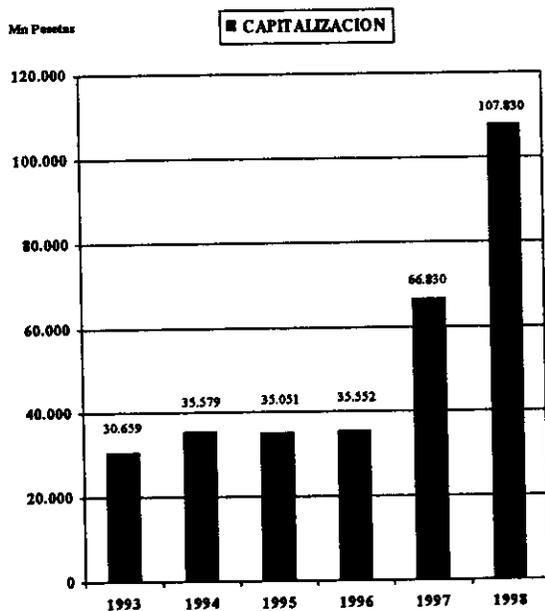
CLASE 8.^a

Durante el ejercicio 1997 la Sociedad ha procedido, por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 11 de junio de 1997, a la amortización de 1.456.000 acciones propias. Después de esta operación el capital social se encuentra representado por 82.000.000 acciones.

Al cierre del ejercicio, Grufir era titular de 2.141.075 acciones de Corporación Financiera Reunida, S.A. representativas de un 2,61% de su capital social y COFIR de 1.022.859 acciones que representan un 1,25% de su capital social. La totalidad de dichas acciones fue vendida en los primeros días de 1998 al equipo directivo de la Sociedad.

En cuanto a la negociación del valor en Bolsa durante 1997, la media de contratación diaria ha sido de 439.104 acciones con una frecuencia de contratación de 100 %. Este volumen ha sido muy superior al logrado en ejercicios anteriores, y, en concreto, al de 1996 que, sin incluir la operación de colocación de la participación del Grupo De Benedetti, ascendió a 156.069 títulos.

En los gráficos siguientes se puede apreciar la evolución del volumen medio diario y de la capitalización durante los últimos años:



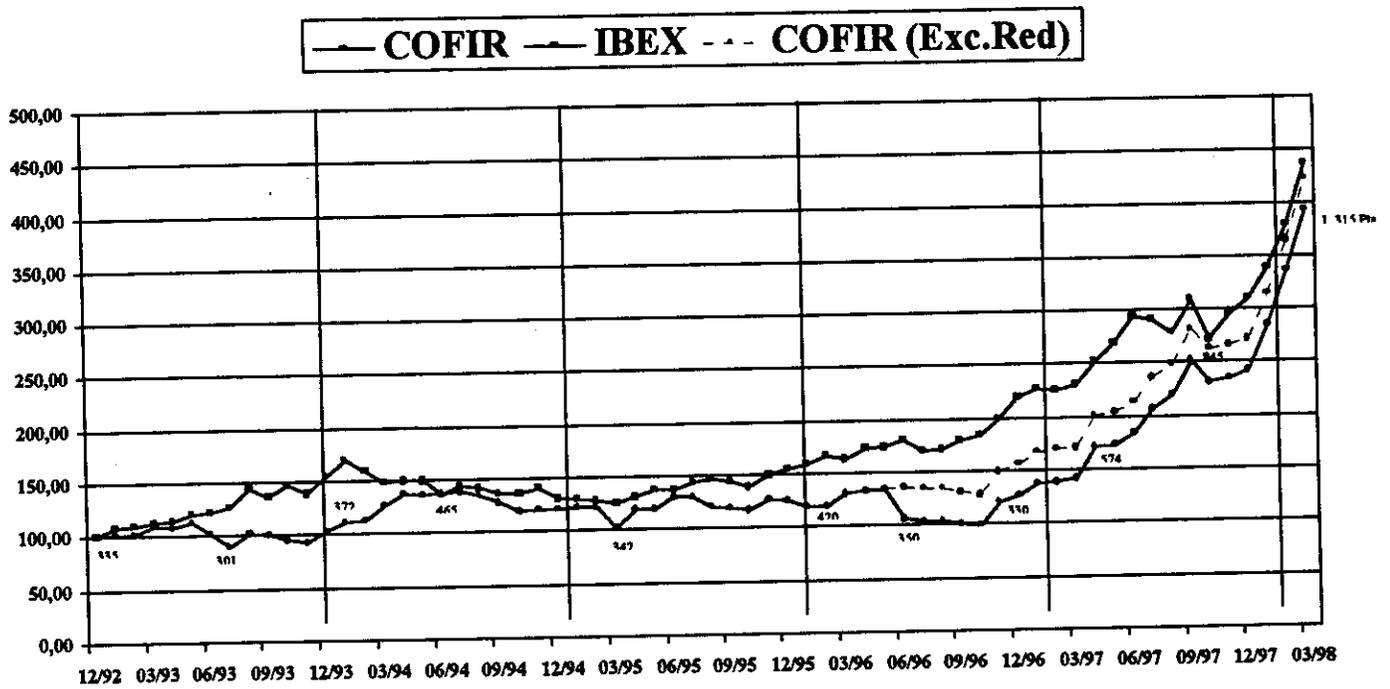
El volumen de contratación en 1996 no incluye el volumen derivado de la colocación, a 404 pesetas por acción, de la participación del Grupo De Benedetti. En caso de incluirse, el volumen medio acumulado del año sería de 366.237 títulos.



0E4951715

CLASE 8ª

En cuanto a la cotización del valor, el gráfico siguiente muestra la evolución del valor en los últimos años con respecto al índice IBEX:



La línea discontinua muestra la evolución teórica de COFIR en caso de no haber realizado la reducción de capital, con devolución a los accionistas de 100 pesetas por acción, de junio de 1996.



CLASE 8ª



0E4951716

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 1997, 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 nº 0E4951712 al nº 0E4951715..... ambos inclusive.

Presidente: D. OSCAR FANJUL MARTIN

Consejero Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales: D. RAMON BLANCO BALIN

D. JOSE DE NADAL CAPARA

D. RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

D. PEDRO OLABARRIA DELCLAUX

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA



CLASE 8.^a
E.P.O.



OE4951717

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

EJERCICIO 1997

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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



CLASE 8a



OE4951718

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANES DE SITUACION CONSOLIDADOS
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
(En miles de pesetas)**

	1997	1996		1997	1996
ACTIVO			PASIVO		
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Casos de establecimiento	76 182	62 183	Capital suscrito	32 800 000	33 182 400
Inmovilizaciones inmobiliarias	5 699 809	5 467 175	Reservas de la Sociedad Dominante	(2 179 896)	2 294 402
Inmovilizaciones materiales	31 995 635	32 714 512	Reservas en sociedades consolidadas	2 972 500	2 090 897
Inmovilizaciones financieras	17 611 061	18 080 077	Pérdidas y ganancias de la Sociedad Dominante	2 064 434	(1 492 518)
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	8 917 869	560 594	SOCIOS EXTERNOS	7 768 963	18 045 802
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	6 43 514	140 143	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	398 203	149 037
ACTIVO CIRCULANTE	21 096 616	25 212 704	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	788 110	759 095
Existencias	4 803 590	4 685 142	ACREEDORES A LARGO PLAZO	28 085 309	14 562 469
Deudores comerciales	8 821 244	8 133 679	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	39 965	42 368
Deudores empresas Asociadas	15 171	16 485	Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	5 437 020	5 335 679
Deudores no comerciales	3 079 150	7 018 499	Deudores con entidades de crédito a largo plazo	19 615 293	6 541 510
Inversiones financieras temporales	1 076 812	3 970 435	Otros deudores a largo plazo	2 993 031	2 642 883
Acciones de la Sociedad Dominante a corto plazo	2 433 489	1 072 007	ACREEDORES A CORTO PLAZO	15 943 763	13 515 694
Tesorería	917 604	121 802	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	3 226	3 121
Ajustes por periodificación	329 556	194 655	Deudores con entidades de crédito a corto plazo	3 025 993	1 710 434
TOTAL ACTIVO	88 441 686	82 437 368	Acreedores comerciales	6 644 778	6 415 555
			Otros deudores no comerciales	4 399 345	4 956 920
			Provisiones para operaciones de tráfico	855 514	268 000
			Ajustes por periodificación	114 907	171 664
			TOTAL PASIVO	88 441 686	82 437 368

Las notas 1 a 31 describe en la Memoria fman parte integrante de estos Balances de Situacion



CLASE 8ª



0E4951719

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS
DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996
(En miles de pesetas)

DEBE:	1997	1996	HABER:	1997	1996
GASTOS			INGRESOS		
Aprovisionamientos	9.635.402	7.989.399	Ingreso neto de la cifra de negocios	43.853.640	31.978.201
Gastos de personal	8.894.231	7.194.206	Aumento de existencias de productos terminados	155.981	23.865
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.550.669	2.594.440	Otros ingresos de explotación	1.213.456	782.131
Dotación de las provisiones de tráfico	1.187.397	618.346			
Otros gastos de explotación	19.119.040	15.057.353			
Total gastos de explotación	41.306.940	33.482.011	Total ingresos de explotación	45.220.677	34.784.197
BENEFICIO DE EXPLOTACION	3.833.728	1.300.553	PERDIDA DE EXPLOTACION	-	-
Gastos financieros	1.789.938	987.494	Ingresos de valores de renta fija variable	1.522.773	1.310.645
Variación de provisiones de inversiones financieras	475	12.160	Ingresos por participaciones en capital	12.131	1.892
Resultados negativos de conversión	-	2.801	Otros ingresos financieros	315.228	247.528
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	43.279	557.600	Resultados positivos de conversión	3.880	-
Participación en pérdidas de sociedades pasivas en su mayoría	160.136	163.451	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	Participación en beneficios de sociedades pasivas en su mayoría	40.520	7.884
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.798.601	1.702.596	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	559.387	669.528	Beneficios procedentes del inmovilizado	729.092	101.539
Pérdidas por operaciones con acciones de la Sociedad Dominicana	180.932	-	Beneficios por operaciones con acciones de la Sociedad Dominicana	679.494	15.757
Variación de provisiones de inmovilizado material y financiero	-	3.195.509	Beneficio por combinación de sociedades controladas	489.410	-
Gastos y pérdidas extraordinarios	663.372	1.463.360	Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	17.795	22.284
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	641.639	-	Ingresos o beneficios extraordinarios	107.909	1.501.804
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	3.412.680	-	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	3.824.013
Impacto sobre beneficios	1.299.347	396.625	PERDIDA CONSOLIDADA ANTES DE IMPUESTOS	-	2.121.417
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	3.446.293	-	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	-	2.518.012
Beneficio atribuido a socios externos	1.081.859	972.376	Positiva atribuida a socios externos	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	2.064.434	-	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)	-	3.492.418

Las notas 1 a 31 describe en la Memoria Enteros para, integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias



CLASE 8.ª
1874



0E4951720

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A. (COFIR)
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DE 1997 Y 1996**

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.".

Posteriormente, durante 1992, Corporación Arco, S.A. absorbió a Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) adoptando al mismo tiempo la denominación social de la sociedad absorbida y adaptando el objeto social a la nueva actividad de la Sociedad, centrada en la gestión de su cartera de participaciones.

En el ejercicio 1996, con motivo de la salida del Grupo De Benedetti del accionariado de la Sociedad, Corporación Financiera Reunida, S.A. cambió profundamente su estrategia anterior. La nueva estrategia se basa en la concentración de COFIR en las actividades relacionadas con sus filiales principales, NH Hoteles, S.A. y Arco Bodegas Unidas, S.A. (antes Grupo Berberana, S.A.), así como en la venta de sus activos no estratégicos.



CLASE 8ª



0E4951721

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 y Cuentas Anuales de cada una de sus sociedades participadas a 31 de diciembre de 1997 y 1996. Las Cuentas Anuales de cada sociedad consolidada han sido formuladas por sus 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 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, 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 que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1996 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de junio de 1997.

b) Método de consolidación

Hasta el ejercicio 1995, las sociedades financieras o "holding" en las que Corporación Financiera Reunida, S.A. poseía una participación, directa o indirecta, del 100%, se consolidaban utilizando el método de integración global, excepto en los casos de Aravallas, S.L., cuya escasa importancia relativa hacía que su exclusión del perímetro de consolidación no afectase significativamente a la presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas, y de Arco BU Distribución, S.A. (antes Retail Invest, S.A.), sociedad a través de la cual la Sociedad Dominante mantenía 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., que se consolidaba por el método de puesta en equivalencia.

El resto de las sociedades en las que el Grupo COFIR había realizado una inversión de cuantía material, mantenía una participación significativa, mayoritaria o no, o ejercía una influencia notable en la gestión, se consolidaban utilizando el método de puesta en equivalencia.



0E4951722

CLASE 8.ª

En el ejercicio 1996, y debido al cambio de estrategia descrito en la nota 1, la Sociedad Dominante cambió el método de consolidación de determinadas filiales.

Así, la consolidación de las sociedades participadas por COFIR se ha realizado al cierre de los ejercicios 1997 y 1996 del siguiente modo:

<u>Sociedad</u>	<u>Método de Consolidación</u>
NH Hoteles. S.A. y filiales	Integración global
Arco Bodegas Unidas, S.A. (antes Grupo Berberana. S.A.) y filiales	Integración global
Gestión NH. S.A.	Integración global
Grupo Catalán. S.L. y filiales (*)	Integración global
Inversores y Gestores Asociados. S.A.	Integración global
Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A.	Integración global
Arco BU Distribución, S.A. (antes Retail Invest, S.A.)	Integración global
Sotogrande. S.A.	Puesta en equivalencia
Fonfir 1. S.L.	Puesta en equivalencia

() Sociedad incorporada en octubre al Grupo Consolidado*

Las filiales de Arco BU Distribución, S.A. (Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas. S.A. (DAGESA), Supermercados Catalanes. S.A. (SUCASA), Supermax, S.A. y Distop, S.A.) incluidas en el perímetro de consolidación al cierre de 1995 fueron excluidas en el ejercicio 1996 por haber sido acordada la venta de todas ellas antes del 31 de diciembre de 1996, si bien la transmisión de Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A. (DAGESA) y Supermax, S.A. se formalizó después del cierre del mismo, concretamente el 2 de enero de 1997.

Durante el cierre del ejercicio 1997 se ha incorporado al perímetro de consolidación, mediante el método de integración global, Grupo Catalán, S.L. y filiales al haber sido adquirido por la Sociedad Dominante, en el mes de octubre, el 100% de esta sociedad.



CLASE 8.^a



0E4951723

La denominación social, actividad y porcentaje de participación en las sociedades consolidadas por integración global a 31 de diciembre de 1997 se detalla a continuación:

	Domicilio	Actividad	% del Grupo		Fecha de cierre de cuentas
			Directa	Indirecta	
NH Hoteles, S.A. y filiales (*)	Navarra	Hostelería	59.25%	40.75%	31.12.97
Arco Bodegas Unidas S.A. y filiales (*)	La Rioja	Bodega	56.31%	-	31.12.97
Gestión NH, S.A. (**)	Barcelona	Sociedad de Cartera	50.36%	49.64%	31.12.97
Ingesa, S.A. (**)	Madrid	Asesoramiento	99.99%	0.01%	31.12.97
Grufir, S.A. (**)	Madrid	Intermediación	99.99%	0.01%	31.12.97
Arco BU Distribución, S.A. (*)	Madrid	Distribución	99.99%	0.01%	31.12.97
Grupo Catalán, S.L. y filiales (**)	Navarra	Sociedad de Cartera	100.00%	-	31.12.97

(*) *Sociedades auditadas por Arthur Andersen, S.A.*

(**) *No auditadas*

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, o ejerce una influencia notable en la gestión, se han consolidado utilizando el método de puesta en equivalencia.

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 1997 se incluyen a continuación:



CLASE 8.^a



0E4951724

	<u>Sotogrande, S.A. (*)</u>	<u>Fonfir 1, S.L. (*)</u>
Domicilio	Cádiz	Madrid
Actividad	Turística-Inmobiliaria	Inmobiliaria
Participación del Grupo	36,93%	50,00%
Fecha de cierre de las Cuentas Anuales	31.12.97	31.12.97

(*) *Sociedades auditadas por Arthur Andersen, S.A.*

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.

3.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 1997, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Reservas de la Sociedad Dominante	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(615.445)
Pérdida de la Sociedad Dominante	(615.445)
Reservas de consolidación	
De sociedades integradas globalmente	2.626.777
De sociedades puestas en equivalencia	53.102
Beneficio del Grupo Consolidado	2.064.434



CLASE 8ª



0E4951725

La distribución del resultado del ejercicio 1996 se presenta, junto con el detalle de movimientos de los Fondos Propios, en la nota 15.

4.- **NORMAS DE VALORACION**

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 1997 y 1996, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) **Gastos de establecimiento**

En general, los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital se activan por su precio de coste y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

Los gastos de primer establecimiento representan, fundamentalmente, los honorarios de abogados, gastos de escrituración y registro, así como todos los gastos incurridos antes de la apertura de cada hotel que no son imputables al inmovilizado material, y que se amortizan a razón del 20% anual.

b) **Inmovilizaciones inmateriales**

En el capítulo de "Inmovilizaciones inmateriales" se recogen fundamentalmente cinco conceptos:

- i) El concepto "Derechos de usufructo" recoge principalmente el coste del derecho de explotación del Hotel Plaza de Armas de Sevilla, adquirido en 1994 y cuya amortización es imputada a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a lo largo de los 30 años de duración del contrato y según una cuota creciente con un porcentaje de aumento del 4% anual.
- ii) El concepto "Primas por contratos de alquiler" recoge los importes pagados como consecuencia del arrendamiento de determinados hoteles. Estas primas no constituyen renta del arrendamiento y se amortizan linealmente en función de la duración del contrato de alquiler.
- iii) "Concesiones, patentes y licencias" recoge básicamente el importe satisfecho por la adquisición de determinadas marcas.



0E4951726

CLASE 8.ª

- iv) "Aplicaciones informáticas" incluye diversos programas informáticos adquiridos por las diferentes sociedades consolidadas. Estos programas se valoran a su coste de adquisición y se amortizan de forma lineal a razón de un 20% anual.
- v) Los "Derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero" se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa el gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir entre varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero.

La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios a los utilizados con los elementos del inmovilizado material.

c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran a su precio de adquisición. Sin embargo, algunas de las sociedades dependientes tienen el inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado a su coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se incurren.

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	23-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5-17
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y enseres	5-10
Otro inmovilizado	3-10



CLASE 8ª



0E4951727

d) Inmovilizaciones financieras

- i) Las participaciones puestas en equivalencia se encuentran valoradas a sus respectivos costes de adquisición, que no exceden del valor de mercado (valor teórico-contable de la participación incrementado por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra, las cuales se encuentran asignadas en su mayor parte a activos tangibles, 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 subsisten 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.

e) Fondo de comercio de consolidación

Se refleja como fondo de comercio de consolidación la diferencia positiva entre el coste de cada participación y el valor teórico contable del activo adquirido minorada por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la toma de la participación accionarial asignadas a elementos patrimoniales de la sociedad adquirida.

La amortización del fondo de comercio de consolidación se realiza de forma lineal, tomando en consideración el plazo de recuperación de la inversión estimado por los Administradores y, en todo caso, en un período no superior a diez años contados desde el mes siguiente a la adquisición de cada participación.



CLASE 8.^a



0E4951728

f) Existencias

Las existencias de vinos a granel, tanto adquiridos del exterior como de elaboración propia, se valoran a coste promedio de adquisición, calculado por partidas homogéneas de vino. Dicho coste promedio incluye el coste del vino incorporado o, en su caso, de la uva, los gastos de transporte y los gastos directos e indirectos de transformación.

Los productos embotellados se valoran a su coste promedio de elaboración, que incluye el coste promedio del vino a granel, los materiales auxiliares, envases y embalajes, la mano de obra directa y, en su caso, otros gastos directos e indirectos de embotellado, o a su precio de mercado si este fuera inferior.

Las existencias de materias auxiliares y otros se valoran a su coste promedio de adquisición.

La valoración de los productos defectuosos y de todas aquellas categorías de existencias que, en general, presenten pérdidas significativas en su valor de realización con respecto a las valoraciones obtenidas de la aplicación de los criterios antes indicados ha sido corregida en su totalidad, mediante la dotación de la correspondiente provisión, hasta alcanzar su valor de realización estimado.

g) Deudores

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

h) 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.

i) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando tipos de cambio aproximados a los 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 Consolidada adjunta en el momento en que se producen.



CLASE 8ª



0E4951729

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.

j) 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.

k) Acciones de la Sociedad Dominante

Las acciones de la Sociedad Dominante compradas por el Grupo para su amortización se valoran a su coste de adquisición.

Las acciones de la Sociedad Dominante no destinadas a la amortización y cuya venta no se haya realizado en un período corto de tiempo desde el cierre del ejercicio se valoran al más bajo de los tres siguientes valores:

- Coste de adquisición
- Cotización de cierre del ejercicio
- Valor teórico contable

Aquellas acciones cuya venta se realiza con precio conocido al cierre del ejercicio se valoran al más bajo de los dos siguientes valores:

- Coste de adquisición
- Precio de venta

l) 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.



CLASE 8.ª



0E4951730

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.

m) Subvenciones recibidas

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, el Grupo sigue los criterios siguientes:

i) Subvenciones de capital no reintegrables:

Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en un período de diez años. No es significativo el efecto que sobre las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas supone la imputación a resultados durante diez años de las subvenciones recibidas, en lugar de hacerlo durante el período de depreciación de los activos financiados con ellas.

ii) Subvenciones de explotación:

Se abonan a resultados en el momento de su cobro.

n) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en cada sociedad o subgrupo consolidado 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 de los Balances de Situación Consolidados adjuntos.

ñ) Compromisos con el personal

Las empresas del sector de hostelería y del sector vinícola están obligadas al pago de un número determinado de mensualidades a aquellos empleados que al cesar en la empresa por jubilación o incapacidad laboral permanente tengan una determinada antigüedad.

Al cierre de los ejercicios 1997 y 1996 no se ha estimado necesaria la dotación de provisiones de importe significativo por compromisos con el personal.



OE4951731

CLASE 8ª
INICIADA**5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 1997 y 1996 son los siguientes (en miles de pesetas):

	Gastos de constitución	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo a 31.12.95	-	-	-	-
Cambio en el método de consolidación	5.068	262.924	122.796	390.788
Adiciones	102	-	2.689	2.791
Retiros	-	-	(109)	(109)
Cancelación por venta del Hotel Semiramis	-	(124.143)	-	(124.143)
Amortización anticipada	-	(5.340)	(74.266)	(79.606)
Amortización	(1.729)	(88.164)	(37.645)	(127.538)
Saldo a 31.12.96	3.441	45.277	13.465	62.183
Cambio en el perímetro de consolidación	(987)	-	6.532	5.545
Adiciones	29.423	31.773	-	61.196
Retiros	-	-	-	-
Amortización anticipada	-	-	-	-
Amortización	(4.834)	(41.009)	(6.899)	(52.742)
Saldo a 31.12.97	27.043	36.041	13.098	76.182



CLASE 8.ª



OE4951732

La línea "Cambio en el método de consolidación" recoge en el ejercicio 1996 los saldos a 31 de diciembre de 1995 de NH Hoteles, S.A. y filiales y Arco Bodegas Unidas, S.A. y filiales que se incorporaron de acuerdo al nuevo criterio de consolidación de las mismas (ver nota 2b).

En el ejercicio 1997 la línea "Cambio en el perímetro de consolidación" incluye los saldos de Grupo Catalán, S.L. y filiales al incorporarse al perímetro de consolidación con fecha 8 de octubre de 1997 (ver nota 2b).

Con motivo de la venta del Hotel Semíramis (ver nota 7), el Grupo contabilizó como gasto extraordinario en el ejercicio 1996 una cantidad de 124,1 millones de pesetas correspondiente al importe pendiente de amortizar de las pérdidas operativas activadas en 1995 por un total de 155,2 millones de pesetas.

Por último, durante 1997, NH Hoteles, S.A. ha amortizado anticipadamente contra "Gastos extraordinarios" 219 millones de pesetas (380,8 millones de pesetas en el ejercicio 1996) correspondientes a la activación de pérdidas de la puesta en marcha o cierre temporal por reformas.

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 1997 y 1996 es el siguiente (en miles de pesetas):



CLASE 8ª



OE4951733

	Cambio método de consolidación				Cambio método de consolidación				
	31.12.95	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.96	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.97
de usufructo	-	10.430	-	-	5.072.292	10.763	-	-	5.083.055
de contrato alquiler	-	-	(41.042)	-	688.328	(1.564)	-	3.747	663.639
licencias y	-	2.546	(59)	-	19.682	310.968	(792)	-	330.511
programas informáticos	-	23.555	-	-	209.354	8.862	(1.704)	-	216.512
programas I+D	-	3	-	-	7.511	-	-	-	7.511
bienes en leasing	-	-	-	(34.071)	237.929	-	-	(79.723)	315.206
TOTAL	-	36.534	(41.101)	(34.071)	6.205.096	332.157	(2.496)	(75.976)	6.616.434
de usufructo	-	(139.315)	-	-	(245.372)	(110.180)	-	-	(355.552)
de contrato alquiler	-	(246.022)	15.822	-	(264.553)	(37.598)	-	(3.747)	(305.898)
licencias y	-	-	-	-	-	(260)	-	-	(260)
programas informáticos	-	(102.039)	-	-	(144.938)	(17.814)	1.564	-	(181.188)
programas I+D	-	(7.439)	-	-	(7.509)	(2)	-	-	(7.511)
bienes en leasing	-	(75.290)	-	12.369	(75.549)	(3.558)	-	35.617	(66.216)
TOTAL	-	(196.007)	15.822	12.369	(737.921)	(189.412)	1.564	31.870	(916.625)
NETO CONTABLE	-	5.673.629	-	-	5.467.175	-	-	-	5.699.809



CLASE 8.^a



0E4951734

La columna "Cambio método de consolidación" recoge en el ejercicio 1996 los saldos a 31 de diciembre de 1995 de NH Hoteles, S.A. y filiales y Arco Bodegas Unidas, S.A. y filiales que se incorporaron de acuerdo al nuevo criterio de consolidación de las mismas (ver nota 2b).

En el ejercicio 1997 la columna "Cambio perímetro de consolidación" recoge los saldos de Grupo Catalán, S.L. y filiales al incorporarse al perímetro de consolidación con fecha 8 de octubre de 1997 (ver nota 2b).

i) **Derechos de usufructo**

Con fecha 28 de julio de 1994, NH Hoteles, S.A. constituyó un derecho de usufructo sobre el Hotel Plaza de Armas de Sevilla, propiedad de Red Nacional de los Ferrocarriles Españoles (RENFE), por un periodo de 30 años desde la firma del contrato. Como precio del mismo, NH Hoteles, S.A. abonará a RENFE la cantidad de 5.025 millones de pesetas, según un calendario de pagos que concluye el año 2.014.

El Grupo ha recogido en el epígrafe "Derechos de usufructo" la totalidad del importe acordado como precio de la operación y, para periodificar adecuadamente el mismo, imputa en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada el importe resultante de repartir el coste del derecho en los treinta años de duración del contrato, según una cuota creciente con un porcentaje de aumento anual del 4%. A su vez, en los epígrafes "Otras deudas no comerciales" (ver nota 25) y "Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo" (ver nota 20) del Balance de Situación Consolidado adjunto se recogen los importes pendientes de pago, a corto y largo plazo, al 31 de diciembre de 1997, que ascienden a 248.8 y 3.980 millones de pesetas, respectivamente (248.8 y 4.228.8 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1996).



OE4951735

CLASE 8ª

ii) Primas por contratos de alquiler

El detalle de este epígrafe durante los ejercicios 1997 y 1996 es como sigue (en miles de pesetas):

	Prima por contrato de alquiler bruta 31.12.97	Amortización acumulada a 31.12.97	Prima por contrato de alquiler neta 31.12.97
NH Zurbano	296.000	(76.736)	219.264
NH Les Corts	45.564	(33.478)	12.086
NH Numancia	95.500	(72.060)	23.440
NH Ciudad de Mataró	75.000	(42.701)	32.299
NH Marín	138.936	(78.520)	60.416
NH Lagasca	10.603	(367)	10.236
NH University	2.036	(2.036)	-
	663.639	(305.898)	357.741

	Prima por contrato de alquiler bruta 31.12.96	Amortización acumulada a 31.12.96	Prima por contrato de alquiler neta 31.12.96
NH Zurbano	200.000	(42.500)	157.500
NH Les Corts	52.862	(29.954)	22.908
NH Numancia	95.500	(69.455)	26.045
NH Sur	96.000	(25.542)	70.458
NH Ciudad de Mataró	75.000	(36.453)	38.547
NH Marín	138.966	(60.649)	78.317
	658.328	(264.553)	393.775



0E4951736

CLASE 8ª

iii) Concesiones, patentes y licencias

Durante el ejercicio 1997, Arco Bodegas Unidas, S.A. ha adquirido la marca comercial "Martins" por importe de 310.5 millones de pesetas para la comercialización de vinos de mesa argentinos.

La amortización de esta marca se realizará en un período de cinco años a partir del ejercicio 1998.

iv) Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

Los principales bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero que las sociedades del Grupo utilizan al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

Duración del contrato (años)	Años transcurridos	Coste en origen	Miles de pesetas			Valor opción de compra	
			Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes		
			Años anteriores	Ejercicio actual			
Edificio	10	9	167.822	240.484	33.224	40.336	9.600
Edificio	10	4	157.000	95.378	25.434	158.964	30.000

7.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante los ejercicios 1997 y 1996 son los siguientes (en miles de pesetas):



CLASE 8ª



OE4951737

Saldo a 31.12.95	Cambio método de consolidación	Altas	Bajas	Traspasos	Actualización R.D.I. 7'96	Saldo a 31.12.96	Cambio método de consolidación	Altas	Bajas	Traspasos	Actualización R.D.I. 7'96	Saldo a 31.12.97
-	20.560.276	906.882	(1.637.920)	3.407	637.973	20.850.618	6.214.412	3.008.852	(8.978.873)	419.954	(637.973)	20.476.990
-	16.090.770	1.053.150	(7.300.012)	285.324	207.467	17.486.699	1.122.184	418.627	(3.713.724)	1.470.113	(207.467)	16.907.062
54.532	1.611.701	408.155	(119.647)	251.461	19.308	4.928.513	122.136	163.716	(513.194)	519.018	(19.308)	5.501.211
30.243	585.778	1.119.976	(63.973)	17.803	519	705.436	51.133	280.301	(76.801)	(32.611)	(519)	927.289
-	522.079	2.286.463	(80.873)	(484.818)	-	2.242.851	17.135	1.764.679	(14.235)	(2.788.241)	-	1.222.179
74.775	42.973.607	4.779.626	(2.932.425)	73.267	865.267	45.814.117	8.127.880	5.666.295	(13.296.827)	(411.467)	(865.267)	45.034.731
-	(1.311.765)	(395.402)	46.967	(408)	-	(1.658.608)	(325.828)	(318.112)	731.168	10.220	-	(1.561.160)
-	(6.871.690)	(1.718.170)	217.729	(14.930)	-	(8.390.361)	(631.770)	(1.335.118)	2.411.592	(30.455)	-	(7.936.112)
(52.509)	(2.127.997)	(501.662)	190.959	(42.350)	-	(2.536.559)	(124.958)	(592.839)	344.322	(72.365)	-	(2.982.339)
(12.848)	(390.704)	(159.325)	42.765	6.125	-	(514.077)	(35.579)	(90.666)	64.403	16.434	-	(559.485)
(65.357)	(10.705.246)	(2.805.859)	528.420	(51.563)	-	(13.099.605)	(1.108.135)	(2.336.735)	3.581.485	(76.106)	-	(13.039.096)
9.418						32.714.512						31.995.635

construcciones
 es técnicas
 uinaria
 acciones, utilaje
 mobiliario
 rizado
 lo en curso

ACION
 ADA
 es técnicas
 uinaria
 acciones, utilaje
 mobiliario
 rizado

ETO
 E



CLASE 8.ª



0E4951738

La columna "Cambio método de consolidación" recoge en el ejercicio 1996 los saldos a 31 de diciembre de 1995 de NH Hoteles, S.A. y filiales y Arco Bodegas Unidas, S.A. y filiales que se incorporaron de acuerdo al nuevo criterio de consolidación de las mismas (ver nota 2b).

En el ejercicio 1997 la columna "Cambio perímetro de consolidación" recoge la incorporación de los elementos integrantes del inmovilizado material de determinadas sociedades que se han incluido en el perímetro de consolidación del Grupo durante 1997.

Los movimientos más importantes en este capítulo durante los ejercicios 1997 y 1996 han sido:

- i) Como "Altas" del ejercicio se registran todas las adquisiciones de elementos de inmovilizado material valoradas a su coste de adquisición, incrementado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y directamente asignables a dichos elementos.

Con excepción de lo expuesto en la nota 9 siguiente, hasta el 31 de diciembre de 1997 todas las plusvalías tácitas existentes se han asignado a terrenos y construcciones ascendiendo su importe total a 7.229 millones de pesetas al cierre del ejercicio 1997 (8.743 millones de pesetas en 1996).

- ii) En la columna "Bajas" se recogía básicamente la venta el 16 de diciembre de 1996 del Hotel Semiramis por un precio de 2.815 millones de pesetas, que ha generado una plusvalía de 1.480 millones de pesetas registrada en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta correspondiente al ejercicio 1996.

Del precio total pactado, NH Hoteles, S.A. recibió 1.640 millones de pesetas en el momento de formalizarse la escritura pública, en febrero de 1997, quedando los restantes 1.175 millones de pesetas aplazados con arreglo a un calendario de vencimientos, el último de los cuales tendrá lugar en el año 2004. Las cantidades aplazadas devengarán anualmente, a partir del 6 de agosto de 1999, el tipo de interés MIBOR para depósitos a un año más 0,5 puntos porcentuales. De acuerdo con dicho calendario, a 31 de diciembre de 1997 figuran contabilizados a corto plazo 50 millones de pesetas (1.640 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1996), dentro del capítulo de "Deudores no comerciales" (ver nota 13), y 1.096 millones de pesetas (1.175 millones de pesetas en el ejercicio 1996) a largo plazo, en el epígrafe "Otros créditos a largo plazo", dentro del capítulo de "Inmovilizaciones financieras" (véase Nota 8d).



CLASE 8ª
SECCION 8ª



0E4951739

Por otra parte, el pago del precio por la compra del hotel en 1995, que fue de 1.225 millones de pesetas, se realiza en 7 años, por lo que en el ejercicio anterior NH Hoteles, S.A. procedió a practicar la correspondiente actualización de dicho precio, de acuerdo con un criterio financiero, a fin de determinar el valor actual del activo adquirido, registrándose los intereses implícitos en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del Balance de Situación Consolidado adjunto.

Los importes pendientes de pago, a largo y corto plazo, a 31 de diciembre de 1997 se encuentran recogidos, respectivamente, en los epígrafes "Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo" (ver nota 20) y "Otras deudas no comerciales" (ver nota 25) del pasivo del Balance de Situación Consolidado adjunto y ascienden, respectivamente, a 875 y 100 millones de pesetas (975 y 50 millones de pesetas en el ejercicio 1996).

Durante el ejercicio 1997 se han vendido por parte del Grupo los inmuebles de los Hoteles Calderón (Barcelona) y Sanvy (Madrid) por un importe de 3.100 y 3.000 millones de pesetas, respectivamente, obteniéndose una plusvalía neta de 591,2 millones de pesetas (ver nota 26c). Los citados hoteles han pasado a ser gestionados en régimen de arrendamiento por dos sociedades del Grupo, por un periodo de 20 años, prorrogable hasta 30 años a elección del Grupo.

- iii) En la columna "Actualización R.D.L. 7/96" se registraba en el ejercicio 1996 la actualización que, sujeto a la aprobación de su Junta General de Accionistas, la sociedad Inmobiliaria Barcelonesa S.A. (IBSA), perteneciente a NH Hoteles, S.A. en un 63,20% (100% en 1997), había realizado en su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%.

Durante el ejercicio 1997 la Junta General de IBSA tomó la decisión de no aprobar, y por tanto retroceder, la actualización efectuada al amparo del R.D.L. 7/96.



CLASE 8ª



OE4951740

iv) El inmovilizado material en curso a 31 de diciembre de 1997 y 1996 corresponde básicamente a los siguientes proyectos:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Hotel Ciudad de Málaga	383.332	383.332
Hotel Villa de Bilbao	-	414.674
Hotel Alcalá	-	479.682
Hotel Nacional	101.450	12.536
Gran Hotel de Zaragoza	-	9.265
Hotel Abascal	355.715	19.660
Hotel Ciutat de Reus	-	639.498
Hotel Rallye	-	51.761
NH Costa Dorada	-	119.620
NH Málaga	74.260	56.811
Hotel Sur	-	13.886
Hotel Calderón	-	33.752
NH University, S.A.	-	379
Hotel Atlántico	232.453	-
Hotel Ciudad de Zaragoza	1.342	-
Hotel Sanvy	13.197	-
Hotel Ciudad de la Imagen	6.000	-
Hotel Coslada	3.000	-
Promociones Eurobuilding	21.818	-
Hotel Herencia Rioja	21.929	-
Otros proyectos	7.683	7.995
	1.222.179	2.242.851



CLASE 8ª



0E4951741

8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle a 31 de diciembre de 1997 y 1996 del inmovilizado financiero del Grupo es como sigue (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Participaciones puestas en equivalencia, neto	5.737.557	7.580.985
Participaciones en otras empresas, neto	1.297.719	247.091
Créditos por venta de títulos, neto	4.166.228	4.166.228
Otros créditos a largo plazo	6.284.899	5.873.586
Fianzas a largo plazo	124.658	212.187
	17.611.061	18.080.077

a) Participaciones puestas en equivalencia

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1997 y 1996 en las inversiones consolidadas por el método de puesta en equivalencia han sido los siguientes (en miles de pesetas):



CLASE 8.a



0E4951742

	Saldo a 31.12.95	Cambio método de consolidación	Cuenta parte resultado 1996		Saldo antes de provisiones	Provisiones	Saldo neto a 31.12.96	Cuenta parte resultado 1997		Saldo antes de provisiones	Provisiones	Saldo neto a 31.12.97
			Compras	Ventas				Compras	Ventas			
S. S. A	4.335.894	-	1.159	(72)	5.005	4.311.986	4.341.986	14.280	(703.012)	51.216	3.704.110	3.704.140
S. S. A y filiales	14.305.509	(14.305.509)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
S. S. A	1.925.774	(1.925.774)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
gas Unidas, S. A. y filiales	5.222.908	(5.222.908)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
L.	4.435.753	-	61.739	-	(3.396)	4.494.096	3.127.096	-	(3.127.096)	-	-	-
L.	-	-	-	-	-	-	-	1.918.978	(5.104)	(30.994)	1.882.820	1.882.820
istribución, S. A	2.433.728	(2.433.728)	-	-	-	-	-	1.208.118	(1.208.118)	-	-	-
y Valdepostol, S. A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
edios y Botegas de Malpica	-	105.628	-	-	6.235	111.903	111.903	18.096	-	20.298	180.297	180.297
	32.659.566	(23.782.293)	62.898	(72)	7.884	8.917.983	7.586.985	3.159.472	(5.043.120)	10.520	5.717.557	5.717.557



CLASE 8.ª



OE4951743

En el ejercicio 1996, la columna "Cambio en el método de consolidación" recogía los cambios efectuados para adaptar los saldos de los diferentes epígrafes al nuevo criterio de consolidación del Grupo.

La columna "Compras" recogía principalmente la aportación que la sociedad matriz, en proporción a su participación accionarial, realizó a Fonfir, S.A. para la reposición de las pérdidas acumuladas. Con posterioridad a dicha aportación, Fonfir, S.A. se transformó en sociedad limitada.

En la columna "Provisiones" se recogía el importe estimado de las minusvalías derivadas de la participación accionarial de la sociedad matriz en Fonfir, S.L., sociedad que con fecha 18 de febrero de 1997 se ha escindido totalmente en dos nuevas sociedades (Fonfir 1. S.L. y Fonfir 2. S.L.).

Durante el ejercicio 1997, la Sociedad Dominante vendió un 6.96% de su participación en Sotogrande, S.A. produciendo esta operación un beneficio de 133,2 millones de pesetas que se encuentra incluido en el capítulo "Beneficios procedentes del inmovilizado" (ver nota 26c).

En febrero, tal y como se mencionaba anteriormente, Fonfir, S.L. participada al 50% por la Sociedad Dominante se escindió en dos nuevas sociedades, Fonfir 1. S.L. y Fonfir 2, S.L.. A raíz de la escisión, la primera de ellas se convirtió en propietaria de las dos parcelas en las que actualmente se están desarrollando promociones de viviendas, mientras que Fonfir 2, S.L. adquirió la propiedad de las otras tres parcelas completando así las cinco parcelas de que era titular la antigua Fonfir, S.L.

En marzo, la Sociedad Dominante formalizó la venta a Inmobiliaria Metropolitana Vasco Central, S.A. (Metrovacesa) de su participación del 50% de Fonfir 2, S.L. por un importe total de 1.217 millones de pesetas. Considerando la provisión de 1.367 millones de pesetas dotada contra los resultados de 1996, la mencionada venta ha producido un beneficio de 3.5 millones de pesetas que se encuentra recogido en el epígrafe "Beneficios procedentes del inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta.

b) Participaciones en otras empresas

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



OE4951744

CLASE 8.^a

Sociedad	Domicilio	% Participación del Grupo	31.12.97	31.12.96
Iber-Interbrokers, S.A.	Barcelona	75.00	442	442
Aravallas, S.L.	Madrid	100.00	10.000	10.000
Betpol, S.A.	Madrid	40.00	146.200	146.200
Bogey, S.A.	Madrid	5.00	75.100	75.100
Dagesa, S.A.	Zaragoza	-	-	2.031.155
Supermax, S.A.	Huesca	-	-	165.176
G.V.G.T. Asociados, S.L.	Barcelona	10,00	44.000	-
Aránzazu-Donosti, S.A.	San Sebastian	100.00	1.046.343	-
Otras inversiones	-	-	68.567	104.491
			1.390.652	2.532.564
Provisión para inversiones				
Provisión Dagesa, S.A.			-	(2.030.422)
Provisión Supermax, S.A.			-	(165.115)
Provisión Betpol, S.A.			(46.200)	(46.200)
Otras provisiones aplicadas a otras inversiones			(46.733)	(43.736)
			1.297.719	247.091

Tal y como se ha anticipado en la nota 2b) las participaciones del Grupo en Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A. (DAGESA) y en Supermax, S.A. fueron vendidas por su valor neto en libros, habiéndose formalizado la transmisión en los primeros días de 1997.

La participación "Aránzazu-Donosti, S.A." se ha incluido en el epígrafe "Participaciones en otras empresas" por tratarse de una adquisición realizada a finales del mes de diciembre de 1997. Esta sociedad será incluida en el perímetro de consolidación con fecha 1 de enero de 1998.



CLASE 8.ª



OE4951745

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, la diferencia positiva de consolidación, pendiente de asignar, en su caso, a los diferentes elementos de inmovilizado material adquiridos, asciende a 229,6 millones de pesetas.

En el epígrafe "Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo" se registran 400 millones de pesetas de precio aplazado por la compra de esta participación. El vencimiento es en el año 1999 (ver nota 20).

El movimiento de la provisión por depreciación de participaciones en otras empresas durante los ejercicios 1997 y 1996 es como sigue (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldo a 1 de enero	(2.285.473)	-
Cambio método de consolidación	-	(321.728)
Dotaciones	(2.997)	(1.963.745)
Aplicaciones	2.195.537	-
Saldo a 31 de diciembre	(92.933)	(2.285.473)

La línea "Cambio en el método de consolidación" recogía en el ejercicio 1996 el saldo a 31 de diciembre de 1995 de la provisión relativa a Arco BU Distribución, S.A. y filiales que se incorpora de acuerdo al nuevo criterio de consolidación (Ver nota 2b).

En la línea "Dotaciones" se recogía en el ejercicio 1996, entre otros, la provisión dotada por un importe total de 1.873.8 millones de pesetas con el fin de cubrir la minusvalía derivada de la venta de Dagesa, S.A. y Supermax, S.A. antes mencionada.

c) Créditos por venta de títulos

El saldo incluido en este epígrafe corresponde al importe pendiente de cobro por la venta del 42.12% de Cofipsa SGPS, S.A.

Tal y como 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 8.ª



0E4951746

d) Otros créditos a largo plazo

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue (en miles de pesetas) :

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Crédito a Gec-Alsthom Transporte, S.A.	562.855	809.571
Crédito por venta Dagesa, S.A./Supermax	583.172	-
Crédito por venta del Hotel Semiramis		
Principal. (ver nota 7)	1.095.630	1.175.000
Crédito por venta del Hotel Semiramis. Intereses	210.118	-
Crédito por venta de Distop, S.A. y Supermercados		
Catalanes, S.A. (ver nota 13)	534.000	1.067.000
Cartera NH, S.A.	-	219.094
Mileón, S.L.	-	78.300
Pagos anticipados de arrendamientos	1.697.307	1.184.015
Créditos a Viñedos y Bodegas de Malpica, S.A.	30.000	70.000
Créditos por venta de acciones de Arco		
Bodegas Unidas, S.A.	988.145	988.145
Otros	583.672	282.461
	6.284.899	5.873.586

- i) El crédito concedido por Corporación Financiera Reunida, S.A. a Gec-Alsthom Transporte, S.A. (antes MEINFESA), proveniente de la antigua actividad industrial de la Sociedad Dominante, 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.
- ii) El "Crédito por venta Dagesa, S.A./Supermax" recoge 583,1 millones de pesetas correspondientes al préstamo a Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A. (DAGESA) que fue adquirido con fecha 2 de enero de 1997 por la Sociedad compradora de esta participación accionarial. El importe a corto plazo se recoge en el epígrafe "Otros créditos a corto plazo" de Inversiones Financieras Temporales (ver nota 14). Dicha cuenta a cobrar se encuentra razonablemente cubierta con garantías bancaria e hipotecaria.
- iii) El importe a cobrar por Arco BU Distribución, S.A. (antes Retail Invest, S.A.) por la venta de Distop, S.A. y Supermercados Catalanes, S.A. (SUCASA) tiene



CLASE 8ª



OE4951747

vencimiento en diciembre de 1999. La parte pendiente de cobro a corto plazo por dicha venta se encuentra incluida en el capítulo "Otros deudores" (ver nota 13).

- iv) El detalle de los pagos anticipados por el arrendamiento de hoteles es como sigue (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Hotel Habana	1.062.691	770.065
Hotel Ciudad de Cuenca	117.000	180.000
Hotel Abashiri	126.082	124.550
Hotel Podium	103.200	74.400
Hotel Parque de las Avenidas	13.334	35.000
Hotel Ciudad Real	275.000	-
	1.697.307	1.184.015

- v) El epígrafe "Créditos por venta de acciones de Arco Bodegas Unidas, S.A." representa la cuenta a cobrar por la operación de venta de acciones propias que Arco Bodegas Unidas, S.A. tenía en autocartera a directivos de dicha sociedad. Esta venta se ha realizado con pago aplazado hasta el 20 de septiembre del año 2000 y garantía pignoratícia. Una vez cumplida la obligación de pago, Arco Bodegas Unidas, S.A. tiene un derecho de adquisición preferente sobre las mencionadas acciones.

La diferencia entre el coste de las acciones transmitidas (714.6 millones de pesetas) y su precio de venta (988,1 millones de pesetas) se compone de la plusvalía generada en la operación (118.7 millones de pesetas) y de los intereses implícitos por el aplazamiento de pago (154.8 millones de pesetas). Ambos conceptos se recogieron en el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" imputándose a resultados el primero de ellos en función de la fecha de cobro y el segundo de acuerdo a un criterio financiero (ver nota 17). El importe imputado a resultados en el ejercicio 1997 asciende a 60.6 millones de pesetas y se encuentra incluido en el capítulo "Otros ingresos financieros".



CLASE 8ª



0E4951748

9.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El saldo incluido en este epígrafe corresponde al fondo de comercio neto surgido en la adquisición de determinadas sociedades y se desglosa del siguiente modo (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
De sociedades consolidadas por integración global		
Ingesa. S.A.	145.030	193.375
Arco Bodegas Unidas Internacional. S.A. (antes Berberana Internacional)	-	1.897
Bodegas Alianza, S.A. (antes Berberana Vinícola. S.A.)	1.909	3.182
Marques de Monistrol. S.A.	3.142	8.827
Meroke. S.A.	233.547	326.903
NH Hoteles. S.A.	8.507.730	-
	8.891.358	534.184
De sociedades por puesta en equivalencia		
Dominio de Valdepusa. S.A. (antes Viñedos y Bodegas de Malpica. S.A.)	26.511	26.410
	26.511	26.410
	8.917.869	560.594

El fondo de comercio de NH Hoteles, S.A. surge como consecuencia de la adquisición del 34% de esta sociedad realizado por COFIR el 8 de octubre de 1997. Debido a la importancia cuantitativa y complejidad de la transacción, el Grupo no ha finalizado los trabajos necesarios para asignar, en la medida de lo posible, la diferencia positiva de consolidación a los distintos elementos de inmovilizado material adquiridos. En consecuencia, la Sociedad Dominante ha asignado provisionalmente dicha diferencia a "Fondo de Comercio de Consolidación" si bien, debido al carácter provisional de dicha asignación, no ha procedido a dotar la amortización correspondiente al periodo comprendido entre la fecha de adquisición (octubre 1997) y la fecha de cierre de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas. El efecto de la falta de dotación antes mencionada no afecta significativamente a los resultados del ejercicio 1997.

El movimiento habido en este capítulo es como sigue (en miles de pesetas):



CLASE 8ª



0E4951749

Fondo de comercio bruto	Amortización acumulada a 31.12.95	Cambio método consolidación	Bajas/Incorporaciones	Dotación amortización 1996	Fondo de comercio neto 31.12.96	Bajas/Incorporaciones	Dotación amortización 1997	Fondo de comercio neto 31.12.97
483.445	(241.725)	-	-	(48.345)	193.375	-	(48.345)	145.030
-	-	3.897	-	(2.000)	1.897	-	(1.897)	-
-	-	4.242	-	(1.060)	3.182	(213)	(1.060)	1.909
-	-	-	11.034	(2.207)	8.827	-	(5.685)	3.142
-	-	427.939	-	(101.036)	326.903	-	(93.356)	233.547
-	-	-	-	-	-	8.507.730	-	8.507.730
-	-	35.213	-	(8.803)	26.410	9.894	(9.793)	26.511
483.445	(241.725)	471.291	11.034	(163.451)	560.594	8.517.411	(160.136)	8.917.869

S.A.
 odega Unidas Int. S.A.
 as Alianza, S.A.
 es de Monistrol, S.A.
 S.A.
 eldes, S.A.
 io de Valdepusa, S.A.



CLASE 8ª



0E4951750

10.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El saldo incluido en este epígrafe recoge los intereses implícitos que, atendiendo a un criterio financiero, se pusieron de manifiesto en la compra del Hotel Semiramis. El importe de los intereses pendientes de cargar a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31 de diciembre de 1997 asciende a 274 millones de pesetas (328.8 millones de pesetas en 1996) (ver nota 7).

Asimismo, se recoge en este epígrafe los gastos de carácter plurianual incurridos por NH Hoteles, S.A. al adquirir Promociones Eurobuilding, S.A. con el objeto de adecuar la estructura funcional del hotel a los estándares del Grupo NH. Los citados gastos se amortizan de forma lineal en diez años. El importe neto a 31 de diciembre de 1997 es de 321 millones de pesetas.

11.- EXISTENCIAS

El detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue (en miles de pesetas):

	<u>1197</u>	<u>1996</u>
Vino a granel	3.081.295	2.570.612
Vino embotellado	1.174.886	1.021.304
Materias auxiliares y otros	333.554	344.487
Anticipos para existencias	213.855	748.739
	4.803.590	4.685.142



CLASE 8ª
SABZAM



0E4951751

12.- DEUDORES COMERCIALES

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Clientes por ventas	5.043.593	4.217.699
Clientes por prestación de servicios	3.057.726	2.366.809
Clientes Gec-Alsthom Transporte, S.A.	135.507	135.507
Clientes por cuenta de Macosa Elevación, S.A.	252	252
Clientes. Rede Federale de Brasil	1.235.309	1.545.583
Clientes de dudoso cobro	<u>366.818</u>	<u>884.000</u>
	9.839.205	9.149.850
Menos, provisión para insolvencias	(1.017.961)	(1.016.171)
	8.821.244	8.133.679

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 Consolidados 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 24).

La Sociedad Dominante mantiene una cuenta a cobrar del cliente Rede Federale de Brasil, por un importe aproximado de 1.284,7 millones de pesetas (1.621,8 millones a 31 de diciembre de 1996), instrumentada en pagarés denominados en dólares estadounidenses.



CLASE 8ª



OE4951752

El saldo total a 31 de diciembre se encuentra recogido bajo los siguientes conceptos (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
En clientes (deuda asegurada)	1.235.309	1.545.583
En clientes de dudoso cobro (deuda no asegurada)	49.438	76.274
	1.284.747	1.621.857

El saldo en dólares estadounidenses a 31 de diciembre de 1997 asciende a 17.370.489,15 dólares (22.001.745,67 dólares a 31 de diciembre de 1996) 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 1997, dicha cuenta a cobrar se hubiese visto incrementada en, aproximadamente, 1.360,9 millones de pesetas (1.177,3 millones al cierre del ejercicio 1996).

Debido a los problemas del país deudor para hacer frente a sus pagos, se produjeron diversos impagos. Al cierre de los ejercicios 1997 y 1996, la totalidad de la deuda se encuentra vencida, habiéndose producido los últimos vencimientos impagos durante 1990.

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 1997, el importe asegurado de la deuda asciende, aproximadamente, a 1.235,3 millones de pesetas (1.545,6 millones a 31 de diciembre de 1996). 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 Consolidados adjuntos (ver nota 24). La provisión para insolvencias incluye un importe de 49,4 millones de pesetas (76,3 millones en 1996) para cubrir en su totalidad las posibles insolvencias de la deuda no asegurada.

A lo largo de 1997 y 1996, se han producido cobros parciales del principal de la deuda con Rede Federale de Brasil por un importe 4.631.256,52 y 5.411.641,9 dólares, respectivamente lo que ha generado unos ingresos por importe de, aproximadamente, 523 millones de pesetas en el ejercicio 1997 (459 millones de pesetas en 1996) de los cuales 496 millones de pesetas (430 millones de pesetas en 1996) figuran registrados en



CLASE 8ª



0E4951753

el epígrafe "Ingresos de valores de renta fija" y 27 millones de pesetas (29 millones de pesetas en 1996) en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de los ejercicios 1997 y 1996 adjuntas. 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 original hasta la fecha de cierre del ejercicio ni, tal y como se explica en la nota 4i, 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 1997 y 1996 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldo a 1 de enero	1.016.171	257.383
Adiciones por cambio de método de consolidación	-	659.356
Adiciones por cambio de perímetro de consolidación	59.001	-
Dotaciones	138.703	140.346
Aplicaciones	(225.914)	(40.914)
Otros movimientos	30.000	-
Saldo a 31 de diciembre	1.017.961	1.016.171

La línea "Adiciones por cambio de método de consolidación" recoge en el ejercicio 1996 el saldo a 31 de diciembre de 1995 de la provisión para insolvencias de NH Hoteles, S.A. y filiales y Arco Bodegas Unidas, S.A. y filiales que se incorporaron de acuerdo al nuevo criterio de consolidación (ver nota 2b).



CLASE 8.ª



0E4951754

En el ejercicio 1997 en la línea "Adiciones por cambio de perímetro de consolidación" se registran los saldos de Grupo Catalán, S.L. y filiales que se incorporan al perímetro de consolidación con fecha 8 de octubre de 1997.

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

13.- DEUDORES NO COMERCIALES

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Hacienda Pública Deudora		
por devoluciones ISS	278.815	384.277
por retenciones ISS	51.584	112.679
por IVA	375.227	578.486
por IRPF	-	597
por IRC	-	17
otros conceptos	152.444	189.517
Otros deudores	2.221.080	5.752.926
	3.079.150	7.018.499



CLASE 8ª



0E4951755

El detalle de "Otros deudores" es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Venta Hotel Semíramis (ver nota 7)	50.000	1.640.000
Venta Hotel Pirineos y Bretón	-	1.800.000
Venta Distop, S.A./SUCASA (ver nota 8)	533.000	1.433.000
Anticipo a cuenta por compra del Hotel Villa de Bilbao	300.000	-
Venta inmovilizado Hotel Condestable	230.836	-
Venta Bodegas Alianza, S.A.	203.676	-
Otros deudores a corto plazo	903.568	879.926
	2.221.080	5.752.926



CLASE 8.^a



0E4951756

14.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

A continuación se detalla la composición, a 31 de diciembre de 1997 y 1996, de este capítulo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros de renta fija	1.709.411	1.663.566
Préstamos concedidos	-	1.800.000
Activos financieros de renta variable	154.357	315.923
Intereses devengados y no vencidos	38.971	19.223
Fianzas a corto plazo	106.500	142.200
Otros créditos a corto plazo	1.444.763	356.136
	<u>3.454.002</u>	<u>4.297.048</u>
Provisión por depreciación de valores de Renta Variable	(30.577)	-
Menos provisión para insolvencias	(326.613)	(326.613)
	3.096.812	3.970.435



CLASE 8.ª



OE4951757

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 1997, estos activos tienen un vencimiento medio a muy corto plazo y devengan un tipo de interés medio de mercado (vencimiento medio de 90 días a 31 de diciembre de 1996).

En "Préstamos concedidos" se recogía a 31 de diciembre de 1996 el préstamo a Dagesa, S.A. adquirido con fecha 2 de enero de 1997 por la sociedad compradora de esta participación accionarial por su valor nominal (1.800 millones de pesetas).

El vencimiento a corto plazo de esta cesión de crédito (1.116,8 millones de pesetas) se ha incluido dentro del epígrafe "Otros créditos a corto plazo" de inversiones financieras temporales. El vencimiento a largo plazo se recoge en el epígrafe "Otros créditos a largo plazo" del inmovilizado financiero (ver nota 8d). Este préstamo tiene su vencimiento final en diciembre de 1999.

En "Otros créditos a corto plazo" se recoge asimismo el importe de un préstamo concedido por la Sociedad Dominante a Residencial Villamagdalena, S.A., por importe de 326.6 millones de pesetas íntegramente provisionado en el ejercicio 1991.

15.- FONDOS PROPIOS

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



CLASE 8ª



0E4951758

Reservas de la Sociedad Dominicana

Capital suscrito	No distribuidos			Distribuidos			Reservas de consolidación			Resultados			Total Fondos Propios
	Legal	Acciones propias	Especial	Voluntaria	Fondo	Prima de emisión	Reservados	Reservados	Reservados	Reservados	Reservados	Reservados	
41.728.000	745.751	845.880	370.074	60.156	713.877	2.916.501	(4.880.241)	44.146	998.796	1.667.559	-	-	46.113.299
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	61.960	-	-	-	-	557.644	-	-	-	(557.644)	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	155.682	892.273	(1.047.955)	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(8.345.600)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.345.600)
-	-	(1.749.590)	-	-	-	1.749.590	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	1.975.717	-	-	-	(1.975.717)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	1.905.848	(1.905.848)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
33.383.400	807.711	1.072.007	370.074	463.456	713.877	2.690.374	(3.823.007)	2.105.676	(14.779)	(3.492.418)	-	-	34.215.281
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	879.974	1.600	(881.603)	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(5.571.880)	-	-	-	5.571.880	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	9.317.554	-	-	-	(9.317.554)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(1.511.515)	-	-	-	1.501.515	-	-	-	-	-	-	-
(582.400)	-	(882.677)	-	-	(300.277)	882.677	-	-	-	-	-	-	(882.677)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
32.800.000	807.711	2.433.489	370.074	463.456	413.600	1.328.992	(6.197.110)	2.985.670	(13.170)	(3.492.418)	-	-	35.457.038

del resultado 1995
 fondos
 emisión de períodos
 legal
 de consolidación
 de capital por
 de valor nominal
 acciones de la
 ad Dominicana
 Acciones de la
 ad Dominicana
 todo de consolidación
 inentes
 1996
 del resultado 1996
 más
 todos negativos de
 sus acciones
 de consolidación
 acciones de la
 ad Dominicana
 Acciones de la
 ad Dominicana
 acciones de la
 ad Dominicana
 de capital por
 de acciones propias
 1997



CLASE 8.^a



0E4951759

a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 1997 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 82.000.000 acciones al portador de 400 pesetas de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas (83.456.000 acciones de 400 pesetas en 1996). Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa.

Con fecha 9 de mayo de 1996, la Junta General de Accionistas de Corporación Financiera Reunida, S.A. aprobó una reducción de capital, con devolución de aportaciones, de 8.345, 6 millones de pesetas mediante la disminución del valor nominal de la acción que pasó de 500 pesetas a 400 pesetas, con devolución al accionista de 100 pesetas por acción. Dicha reducción de capital fue materializada el 28 de junio de 1996.

Durante el ejercicio 1997 la Sociedad Dominante ha procedido por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de junio de 1997, a la amortización de 1.456.000 acciones propias.

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 las siguientes:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Fidelity Investments	4,80%	4,80%
The Chase Manhattan Bank N.A.	8,00%	10,20%
Perpetual PLC	5,03%	5,03%
Citibank N.A.	9,88%	9,88%
Finaf 92, S.A.	5,01%	-

A finales del ejercicio 1996, CERUS, Compañía integrada en el Grupo De Benedetti, vendió su participación accionarial en la Sociedad Dominante. Su salida, materializada el día 5 de diciembre mediante la colocación de su total participación accionarial entre 75 inversores institucionales mayoritariamente extranjeros, supuso un cambio en la estrategia del Grupo, tal y como se ha explicado en la nota 1.



CLASE 8.ª



0E4951760

Al cierre los ejercicios 1997 y 1996, los diferentes miembros del Consejo de Administración eran titulares o representantes de participaciones accionariales representativas de un porcentaje inferior al 10% del capital social.

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 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 1996, 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 1.072 millones de pesetas equivalente al coste de adquisición de 2.984.932 acciones de la Sociedad Dominante representativas del 3.58% de su capital social.

A lo largo del ejercicio 1997, el Grupo ha realizado diversas operaciones de compra (15.739.790 títulos) venta (11.461.834 títulos) y canje (2.642.952 títulos) de acciones de la Sociedad Dominante dentro de los límites legalmente establecidos y con preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a las Sociedades Rectoras de las Bolsas. Estas operaciones han generado plusvalías netas por un importe aproximado de 498.6 millones de pesetas. Además, tal y como se ha expuesto en el párrafo a) anterior, la Sociedad Dominante procedió a amortizar 1.456.000 acciones propias. Al cierre del ejercicio, el Grupo era titular de 3.163.934 acciones de Corporación Financiera Reunida, S.A. representativas de un 3,86% de su capital social.

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante en cartera al cierre del ejercicio han sido transmitidas al equipo directivo al haberse formalizado con fecha 9 de enero de 1998, los acuerdos alcanzados por la Sociedad Dominante con su equipo directivo con motivo de la salida del Grupo De Benedetti del accionariado del Grupo.



CLASE 8ª



OE4951761

El desarrollo de estos acuerdos contempla los siguientes aspectos:

- 1) Adquisición por parte del equipo directivo de 3.280.000 acciones de la Sociedad Dominante a un precio por acción igual a la cotización media de la acción de COFIR en el Mercado Continuo durante el mes de diciembre de 1997 (776 ptas/acción) con aplazamiento de pago hasta el 9 de enero del año 2002 y garantía pignoratícia. El importe correspondiente al 1% del capital social se ha liquidado por la diferencia entre el precio de colocación de la participación del Grupo De Benedetti y la cotización media del mes de diciembre de 1997, correspondiendo a determinados miembros del Consejo el importe relativo a 475.600 acciones.
- 2) El equipo directivo se ha obligado a mantener la propiedad de las acciones hasta el 9 de enero de 1999. A partir de dicha fecha y en los sucesivos aniversarios, la prohibición de disponer dejará de afectar, cada año, al 20% de las acciones.

Tal y como se ha explicado en la nota 4k) la Sociedad Dominante no ha valorado las acciones propias al menor del coste de adquisición, cotización de cierre del ejercicio o valor teórico contable sino que, al haber sido vendidas inmediatamente después del cierre del ejercicio se han valorado a su coste de adquisición que era inferior al de transmisión de las acciones al equipo directivo.

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 22).

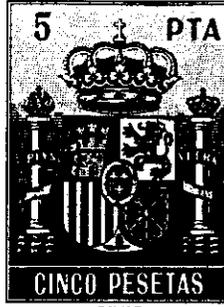
II) Reservas distribuibles

i) Reserva voluntaria

Esta reserva es de libre disposición y esta constituida por los beneficios obtenidos por la Sociedad Dominante y no distribuidos.



CLASE 8.ª



0E4951762

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 mencionado en la nota 1 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 millones de pesetas a la Reserva especial para obligaciones con la Seguridad Social (ver nota 22).

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 1997 y 1996 son como sigue (en miles de pesetas):



CLASE 8.^a



0E4951763

	Ingesa. S.A.	Grufir. S.A.	NH Hoteles. S.A.	Gestión NH. S.A.	Arco Bodegas Unidas. S.A.	Total
Saldo 31.12.95	(37.603)	81.749	-	-	-	44.146
Amortización del fondo de comercio	(48.345)	-	-	-	-	(48.345)
Otros movimientos	60.431	-	-	-	-	60.431
Resultado 1995	31.609	111.987	-	-	-	143.596
Cambio de método de consolidación	-	-	423.014	382.049	1.100.785	1.905.848
Saldo 31.12.96	6.092	193.736	423.014	382.049	1.100.785	2.105.676
Amortización del fondo de comercio	(48.345)	-	-	-	-	(48.345)
Otros movimientos	60.000	-	-	-	-	60.000
Resultado 1996	3.264	(39.356)	559.239	-	549.294	1.072.441
Dividendos recibidos	-	-	-	-	(204.102)	(204.102)
Saldo 31.12.97	21.011	154.380	982.253	382.049	1.445.977	2.985.670

La línea "Cambio de método de consolidación" recogía en el ejercicio 1996 las reclasificaciones efectuadas para adaptar los saldos de los diferentes epígrafes incluidos bajo el capítulo "Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia" al nuevo criterio de clasificación de las mismas.



CLASE 8ª



0E4951764

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.	Gestión NH. S.A.	Arco Bodegas Unidas. S.A.	Fonfir I. S.L. (*)	Sotogrande. S.A.	Arco BU Distribución S.A.	Total
Saldo al 31.12.95	(73.986)	321.049	691.099	(771)	(15.526)	76.931	998.796
Participación							
Resultado 1995	497.000	61.000	613.178	(61.350)	102.813	(528.203)	684.438
Dividendos recibidos	-	-	(203.492)	-	-	-	(203.492)
Otros movimientos	-	-	-	61.350	(101.295)	451.272	411.327
Cambio de método de consolidación	(423.014)	(382.049)	(1.100.785)	-	-	-	(1.905.848)
Saldo al 31.12.96	-	-	-	(771)	(14.008)	-	(14.779)
Participación							
Resultado 1996	-	-	-	(3.396)	5.005	-	1.609
Saldo al 31.12.97	-	-	-	(4.167)	(9.003)	-	(13.170)

(*) Por traspaso de la Sociedad Fonfir, S.L. escindida totalmente en febrero de 1997 (ver nota 8).

La línea "Cambio de método de consolidación" recogía en el ejercicio 1996 las reclasificaciones efectuadas para adaptar los saldos de los diferentes epígrafes incluidos bajo el capítulo "Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia" al nuevo criterio de clasificación de las mismas.

16.- SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este capítulo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos recoge el valor de la participación de los socios externos en las sociedades consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas



CLASE 8.ª



0E4951765

adjuntas en el capítulo "Beneficios/Pérdidas atribuidos a socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento habido durante los ejercicios 1997 y 1996 en este capítulo del Balance de Situación Consolidado adjunto es el siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldo inicial	18.945.807	-
Cambio de método de consolidación	-	17.247.058
Resultados del ejercicio atribuidos a socios externos	1.081.859	974.376
Dividendos	(158.240)	(160.583)
Reducción de capital	-	(39.700)
Actualización de balances	(441.827)	967.862
Variaciones en participación	(11.616.463)	(50.767)
Otros movimientos	(42.173)	7.561
Saldo final	7.768.963	18.945.807

La línea "Cambio de método de consolidación" recogía en el ejercicio 1996 los saldos a 31 de diciembre de 1995 de NH Hoteles, S.A. y filiales y Arco Bodegas Unidas, S.A. y filiales que se incorporan de acuerdo al nuevo criterio de consolidación (ver nota 2b).

La línea "Variaciones en participación" recoge fundamentalmente la eliminación de los intereses de socios externos en el capital de NH Hoteles, S.A. producida como consecuencia de la adquisición del 34% de esta sociedad en octubre.

17.- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

A 31 de diciembre de 1997 en este epígrafe se recogen 212,9 millones de pesetas (273,5 millones de pesetas en 1996) correspondientes a la parte pendiente de imputar a resultados de la diferencia entre el coste y el precio de transmisión a sus directivos de acciones de Arco Bodegas Unidas, S.A. que esta sociedad tenía en autocartera (ver nota 8d).

Asimismo, se recogen 39,9 millones de pesetas correspondientes a subvenciones no reintegrables recibidas por Arco Bodegas Unidas, S.A. en ejercicios anteriores. La imputación a resultados por este concepto ha sido de 17 millones de pesetas en el ejercicio 1997 (22 millones de pesetas en 1996).



CLASE 8.ª



0E4951766

18.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS Y OPERACIONES DE TRAFICO

El detalle de las "Provisiones para riesgos y gastos" a 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Provisión para garantías	200.000	200.000
Provisión para impuestos	66.099	66.099
Otras provisiones	522.311	493.000
	788.410	759.099

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.

En el ejercicio 1996 bajo el título "Otras provisiones" se recogía, entre otros, el valor actual del importe que la Sociedad Dominante debería pagar en caso de que los accionistas a quienes se compraron, a través de Arco BU Distribución, S.A. (antes Retail Invest, S.A.), las participaciones mayoritarias en Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A. (DAGESA), Supermax, S.A. y Supermercados Catalanes, S.A. (SUCASA) decidieran ejercitar las opciones de venta que tenían sobre el resto de acciones de dichas sociedades. Durante el año 1997 fueron ejercitadas dichas opciones de venta, ascendiendo el importe total que la Sociedad Dominante pagó por este concepto a 325 millones de pesetas.

En el ejercicio 1997 el saldo de "Otras provisiones" recoge, principalmente, el coste financiero implícito de la adquisición con pago aplazado del 4% del capital de la Sociedad Dominante realizada por el equipo directivo el 9 de enero de 1998. La contrapartida de esta provisión se encuentra recogida dentro del capítulo de "Gastos financieros" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada adjunta.



0E4951767

CLASE 8.ª

El saldo de las "Provisiones para operaciones de tráfico" incluye, entre otras, la retribución variable ligada a la rentabilidad del Grupo Consolidado devengada en el ejercicio 1997 así como la compensación, correspondiente al mismo ejercicio, por la diferencia entre el precio de colocación de la participación del Grupo De Benedetti y el precio de venta al equipo directivo de las acciones antes mencionadas.

La provisión para riesgos y gastos ha tenido el siguiente movimiento en los ejercicios 1997 y 1996 (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Saldo a 1 de enero	759.099	266.099
Dotaciones	497.311	493.000
Aplicaciones	(468.000)	-
Saldo a 31 de diciembre	788.410	759.099

19.- 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	<u>1997</u>		<u>1996</u>	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Obligaciones hipotecarias	39.965	2.403	42.368	2.252
Intereses de las obligaciones	-	823	-	869
	39.965	3.226	42.368	3.121



CLASE 8.^a



0E4951768

La emisión de obligaciones hipotecarias de 1955 serie B devenga un tipo de interés del 6.75% anual y tiene amortizaciones anuales crecientes y 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 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.

20.- ACREEDORES POR OPERACIONES DE TRAFICO A LARGO PLAZO

El detalle de este capítulo a 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Derecho de usufructo Hotel Plaza de Armas (ver nota 6)	3.980.095	4.228.851
Compra del Hotel Semíramis (ver nota 7)	875.000	975.000
Acreedores por leasing	17.667	49.936
Compra del Hotel Aránzazu (ver nota 8b)	400.000	-
Otros acreedores	164.258	81.892
	5.437.020	5.335.679

21.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO A LARGO PLAZO

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



CLASE 8ª



0E4951769

	1997				1996					
	Límite	1999	2000	Saldo dispuesto Resto	Total	Límite	1998	1999	Saldo dispuesto Resto	Total
de crédito	4.200.000	533.842	799.059	15.995	1.348.896	4.900.000	851.539	809.483	-	1.661.022
por leasing	-	5.184.139	1.943.874	10.916.348	18.044.361	-	368.914	3.067.958	1.385.933	4.822.805
por intereses	-	146.113	-	-	146.113	-	-	-	-	-
	-	75.923	-	-	75.923	-	-	57.703	-	57.703
		5.940.017	2.742.933	10.932.343	19.615.293		1.220.453	3.935.144	1.385.933	6.541.530



CLASE 8ª



0E4951770

Dentro de la línea de "Préstamos" se incluye un importe de 7.500 millones de pesetas de un préstamo concedido a la Sociedad Dominante por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) con la finalidad de financiar la compra del 34% del capital NH Hoteles, S.A.. Dicho préstamo, con vencimiento final en octubre del año 2002, devenga un interés, pagadero trimestralmente, igual al MIBOR a tres meses más un diferencial del 0,35% y la amortización se realiza mediante pagos semestrales consecutivos e iguales, el primero de los cuales tendrá lugar en abril de 1999. Este préstamo está garantizado con acciones representativas del 34% del capital de NH Hoteles, S.A..

Dentro de esta misma línea se incluye un préstamo sindicado a través del Banco Bilbao Vizcaya concedido a NH Hoteles, S.A. por importe máximo de 7.000 millones de pesetas destinado a financiar la adquisición, a través de una Oferta Pública de Adquisición de acciones, de Promociones Eurobuilding, S.A.. A 31 de diciembre de 1997 dicho préstamo estaba dispuesto en 5.000 millones de pesetas. Este préstamo devenga un interés igual al MIBOR más un diferencial del 0,25% y se amortiza de forma progresiva a partir del año 2.001 y hasta el año 2.011.

Asimismo, se recoge el contravalor en pesetas de una póliza de crédito en ECUS concedida en 1993 por el Banco Portugués do Atlántico 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 (incluidos los intereses devengados hasta entonces) el día 1 de septiembre de 1999. A 31 de diciembre de 1997 el saldo asciende a 3.259 millones de pesetas (2.848 millones de pesetas en 1996).

El tipo medio de interés pactado con las entidades de crédito prestamistas, excluido el Banco Portugués do Atlántico, es igual al MIBOR más un diferencial que oscila entre el 0,25% y el 0,40%.



CLASE 8.^a



0E4951771

El Grupo ha aportado a los bancos acreedores los siguientes activos en garantía:

Activos aportados en garantía	Importe garantizado en miles de pesetas		Entidad acreedora
	Largo plazo	Corto plazo (ver nota 23)	
Terrenos y construcciones	2.370.129	14.637	Varios
Acciones de Promociones Eurobuilding, S.A. representativas del 90.25% de su capital social	5.000.000	-	BBV
Acciones de NH Hoteles, S.A. representativas del 34% de su capital social	7.500.000	-	ICO
	14.870.129	14.637	



CLASE 8.^a



0E4951772

22.- OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Organismos de la Seguridad Social	562.855	809.571
Acreeedores por compra de títulos	675.000	875.000
Fianzas recibidas a largo plazo:	12.928	2.700
Otras deudas a largo plazo	2.815	-
Impuesto diferido	1.739.433	955.612
	2.993.031	2.642.883

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 Dominante 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 15).

El saldo del epígrafe "Acreeedores por compra de títulos" recoge el saldo pendiente de pago a largo plazo por la adquisición en el ejercicio 1996 de la Sociedad Marqués de Monistrol, S.A. por Arco Bodegas Unidas, S.A.. El vencimiento final de dicha deuda es el 2 de enero del año 2002, mediante pagos anuales, y no devenga tipo de interés alguno.



CLASE 8ª



0E4951773

Los saldos de impuestos diferidos a largo plazo corresponden a traspasos efectuados durante el ejercicio desde las cuentas de Administraciones Públicas a corto plazo, siendo los más significativos los registrados en NH Hoteles, S.A. por importe de 951 millones de pesetas como consecuencia del diferimiento por reinversión de las plusvalías generadas por la venta de los hoteles Semíramis (1996) y Hotel Sanvy (1997).

En igual situación que el anterior está el impuesto diferido de Inmobiliaria Barcelonesa, S.A. que por importe de 228 millones de pesetas se ha generado por la venta del hotel Calderón.

Por último, se recogen 458 millones de pesetas correspondientes al impuesto diferido generado en la fusión de NH Las Palmas, S.A. y Hotel Imperial Playa, S.A. realizada en 1994.

23.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO A CORTO PLAZO

Bajo este capítulo se recoge la parte de las líneas de crédito y préstamos mencionados en la nota 21 anterior que, a 31 de diciembre de 1997 y 1996, tienen vencimiento a un plazo inferior a un año.

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Líneas de crédito	2.284.840	1.394.624
Préstamos	514.627	273.723
Efectos descontados pendientes de vencimiento	947.332	-
Intereses devengados no vencidos	179.194	62.087
	3.925.993	1.730.434

Los activos aportados en garantía de estos créditos se detallan en la nota 21 anterior.



CLASE 8.^a



0E4951774

24.- ACREEDORES COMERCIALES

A 31 de diciembre de 1997 y 1996, su detalle es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de clientes	135.507	135.507
Macosa Elevación, S.A. por compensación de clientes	252	252
Acreeedores comerciales	5.273.710	4.734.213
Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE)	1.235.309	1.545.583
	6.644.778	6.415.555

Los diferentes conceptos que integran este capítulo, con excepción del epígrafe "Acreeedores comerciales", que recoge las cuentas a pagar derivadas de la actividad comercial normal del Grupo, han quedado definidos y explicados en la nota 12 de la Memoria de estas Cuentas Anuales Consolidadas.



CLASE 8ª



0E4951775

25.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Administraciones Públicas		
- Impuesto diferido	91.946	67.614
- Impuesto sobre Sociedades	586.416	486.002
- IVA	634.766	72.174
- IRPF	190.463	192.393
- IRC	42.269	60.453
- Seguridad Social acreedora	193.863	159.741
- Otra Hacienda Pública acreedora	181.510	242.948
Acreeedores por compra de títulos	161.178	162.038
Otros acreedores		
- Acreeedores por inversión	930.037	2.701.131
- Compra de derechos de usufructo (ver nota 6)	248.756	248.756
- Acreeedores por leasing	53.642	41.493
- Compra Hotel Semíramis (ver nota 7)	100.000	50.000
- Acreeedores varios	984.499	472.177
	4.399.345	4.956.920



CLASE 8ª



OE4951776

En la línea "Acreedores por inversión" se recogía en el ejercicio 1996 el importe pendiente de pago por la compra de Distop, S.A., Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A. (DAGESA), Supermercados Catalanes, S.A. (SUCASA) y Supermax por parte de Arco BU Distribución, S.A. de 1.672,3 millones de pesetas documentado mediante pagarés de vencimiento julio de 1997.

En el ejercicio 1997, se recoge, entre otros, el importe pendiente de pago a corto plazo por la compra de la Sociedad Marqués de Monistrol, S.A. por importe de 200 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1997 (200 millones a 31 de diciembre de 1996), así como las cantidades a pagar por las inversiones realizadas en los hoteles por un total de 730 millones de pesetas en el ejercicio 1997 (828,8 millones de pesetas en el ejercicio 1996).

26.- INGRESOS

a) Ventas

El desglose por actividad de la cifra de negocios del Grupo es a 31 de diciembre de 1997 y 1996 como sigue:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Alojamiento en habitaciones	17.089.820	13.043.063
Restauración	6.376.214	5.003.615
Salones y otros	1.307.953	946.296
Venta de vino embotellado	19.018.906	14.813.853
Venta de otros productos	60.747	171.374
	43.853.640	33.978.201



CLASE 8ª



OE4951777

La distribución del importe neto de la cifra de negocios al cierre de los ejercicios 1997 y 1996 es como sigue:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Mercado nacional	36.299.265	28.605.074
Exportación	7.554.375	5.373.127
	43.853.640	33.978.201

Una mayor concreción acerca de la distribución de la cifra de negocios por mercados geográficos podría suponer, dada su naturaleza estratégica, graves perjuicios al Grupo por lo que, de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, se omite dicha información.

b) Ingresos de valores de renta fija y variable

Al cierre de los ejercicios 1997 y 1996, la composición de los ingresos financieros provenientes de valores de renta fija y variable es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
De valores negociables	1.371.256	1.103.656
De créditos y préstamos:	151.517	206.989
Préstamo Gec-Alsthom		
Transporte, S.A.	19.076	72.002
Préstamo Fonfir, S.L.	-	140
Préstamo Dagesa, S.A.	-	134.847
Otros ingresos	132.441	-
	1.522.773	1.310.645



CLASE 8.^a



0E4951778

c) Beneficios procedentes del inmovilizado

Dentro de este epígrafe se recogen 591,2 millones de pesetas correspondientes a la venta de los inmuebles de los hoteles Sanvy y Calderón que han pasado a ser gestionados en régimen de arrendamiento por dos sociedades del Grupo (ver nota 7).

Asimismo se recoge la plusvalía realizada por la Sociedad Dominante en la venta del 6,96% de Sotogrande, S.A. que ha ascendido a 133.2 millones de pesetas (ver nota 8a).

d) Beneficios por enajenación de sociedades consolidadas

En este epígrafe se recogen las plusvalías generadas por la venta de la totalidad de la participación (96,4%) que el Grupo tenía en NH Andalucía, S.A. (390,8 millones de pesetas) y del 10% de Bodegas Alianza, S.A. (antes Berberana Vinícola del Mediterráneo, S.A.) (98,7 millones de pesetas).

27.- GASTOS

a) Gastos de personal

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Sueldos, salarios y asimilados	7.005.533	5.561.879
Cargas sociales	1.807.749	1.502.837
Otros gastos sociales	80.949	129.490
	8.894.231	7.194.206



CLASE 8ª



0E4951779

El número medio de personas empleadas por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global en los ejercicios 1997 y 1996, distribuido por categorías, es el siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Dirección General del Grupo	3	3
Directores y jefes de departamento	90	82
Técnicos	112	108
Comerciales	118	122
Administrativos	176	139
Resto de personal	1.607	1.461
	2.106	1.915

b) Organismo de Administración

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante durante los ejercicios 1997 y 1996 ha ascendido a 170,7 y a 107,9 millones de pesetas respectivamente.

Asimismo, el importe de las dietas de asistencia a reuniones del Consejo de Administración de sociedades filiales percibidos por miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante durante los ejercicios 1997 y 1996 ha ascendido a 12,7 y a 6,4 millones de pesetas respectivamente.

A parte de lo indicado en notas anteriores en relación con los acuerdos con el equipo directivo no existe ninguna otra remuneración ni préstamos concedidos, ni obligaciones contraídas en materia de pensiones con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.



CLASE 8ª



0E4951780

c) Gastos financieros

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

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Intereses aplazamiento Seguridad Social	26.769	26.769
Préstamos y créditos	1.244.976	487.869
Otros gastos financieros	518.213	472.856
	1.789.958	987.494

Dentro de la línea "Otros gastos financieros" se encuentra recogido el coste financiero implícito de la adquisición con pago aplazado del 4% del capital de la Sociedad Dominante por parte de un equipo directivo.

d) Variación de provisiones de inmovilizado material y financiero.

En este epígrafe se recogían en el ejercicio 1996 principalmente las provisiones dotadas para cubrir las minusvalías surgidas en la venta de Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A. (DAGESA) y Supermax, S.A. por Arco BU Distribución, S.A. (antes Retail Invest, S.A.) por la Sociedad Dominante así como las posibles minusvalías latentes en la participación de la Sociedad Dominante en Fonfir, S.L. según el siguiente detalle (Dotación/(Aplicación)):



CLASE 8.ª



OE4951781

	<u>1.997</u>	<u>1.996</u>
Provisión Betpol, S.A.	-	46.200
Provisión Dagesa, S.A.	-	1.757.361
Provisión Supermax, S.A.	-	116.450
Provisión Fonfir, S.L.	-	1.367.000
Provisión Arco BU Distribución, S.A.	-	108.498
	-	3.395.509

e) Gastos extraordinarios

El detalle de este epígrafe es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Actas de Inspección	50.648	22.885
Indemnizaciones	237.624	254.249
Enajenación de inmovilizado	-	158.143
Dotación otras provisiones	43.000	268.000
Otros	330.100	760.083
	661.372	1.463.360

Dentro de la línea "Otros" se incluyen pérdidas operativas y costes financieros producidos durante los seis primeros meses de actividad de los hoteles puestos en funcionamiento.



CLASE 8.^a
15301



OE4951782

28.- SITUACION 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):

	1997	1996
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO (después de impuestos y antes de socios externos)	3.146.293	(2.518.042)
Impuesto sobre sociedades	1.296.347	396.625
Diferencias permanentes		
De las sociedades individuales	(97.373)	278.895
De los ajustes de consolidación	667.712	13.386
Diferencias temporales		
De las sociedades individuales	(1.827.874)	2.122.323
De los ajustes de consolidación	(282.928)	(12.666)
BASE IMPONIBLE PREVIA	2.902.077	280.521
Compensación de bases negativas	(1.101.946)	(397.156)
Exención por reinversión	(1.469.061)	(1.479.897)
BASE IMPONIBLE	331.070	(1.596.532)

Las diferencias de carácter temporal corresponden, básicamente, a operaciones de leasing y al diferimiento de las plusvalías en la venta de los hoteles Calderón y Sanvy y en la venta de las acciones de NH Andalucía, S.A. acogidas a la obligación de reinversión. El efecto está recogido como impuesto diferido o anticipado en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

A efectos fiscales, Corporación Financiera Reunida, S.A. y sociedades filiales no constituyen un Grupo acogido al régimen de tributación consolidada, si bien determinados subgrupos dentro del mismo sí están acogidos a este régimen fiscal.

Dada la compleja estructura fiscal del Grupo, compuesto por 50 sociedades integradas globalmente y tres sociedades puestas en equivalencia, la variedad de regímenes fiscales presentes en el mismo (subgrupos en régimen de tributación consolidada, sociedades en régimen de transparencia fiscal y sociedades no residentes en España) y la diferente



CLASE 8ª



OE4951783

situación de cada sociedad con respecto a incentivos fiscales pendientes de aplicación, bases imponibles negativas pendientes de compensación o ejercicios abiertos a inspección, en esta nota se expone sólo la situación fiscal de la Sociedad Dominante.

La Sociedad Dominante tiene pendientes de inspección los ejercicios fiscales 1991 a 1996 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.

Las bases imponibles negativas de que dispone la Sociedad Dominante pendientes de compensar son las siguientes (en miles de pesetas):

<u>Ejercicio</u>	<u>Importe</u>	<u>Plazo máximo para compensar</u>
1995	3.763.274	Ejercicio 2002
1996	2.087.537	Ejercicio 2003
1997	893.812	Ejercicio 2004

En general las sociedades del Grupo tienen abiertos a Inspección los cinco últimos ejercicios y la dirección de las Sociedades no esperan que se deriven pasivos contingentes significativos como resultado de inspecciones fiscales actualmente en curso ni de las posibles que puedan realizarse en el futuro.



CLASE 8.^a



0E4951784

29.- 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	
	1997	Positivos	Negativos	1997	1996
Cofir. S.A.	(615.445)	102.006	(388.651)	(902.090)	(2.118.849)
Grufir. S.A.	643.743	23.955	(3.871)	663.827	24.837
Ingesa, S.A.	3.853	45.093	-	48.946	42.771
NH Hoteles. S.A. Y filiales	3.221.014	134.793	(1.924.897)	1.430.910	559.239
Gestión NH. S.A.	(67)	-	-	(67)	-
Arco Bodegas Unidas, S.A. y filiales	1.504.338	-	(657.245)	847.093	549.294
Arco BU Distribución, S.A.	15.057	25.764	(21.557)	19.264	(2.551.319)
Grupo Catalán, S.L. y filiales	103.469	11.859	(178.999)	(63.671)	-
Contribución de las sociedades integradas globalmente	4.875.962	343.470	(3.175.220)	2.044.212	(3.494.027)
Sotogrande, S.A.	51.216	-	-	51.216	5.005
Fonfir I. S.L. (1)	(30.994)	-	-	(30.994)	(3.396)
Contribución de las sociedades puestas en equivalencia (2)	20.222	-	-	20.222	1.609
	4.896.184	343.470	(3.175.220)	2.064.434	(3.492.418)

(1) Por traspaso de la sociedad Fonfir, S.L. escindida totalmente en febrero de 1997 (ver nota 8 a).

(2) La contribución de la sociedad "Dominio de Valdeposa, S.L." (ver nota 8 a) se incluye como mayor contribución de Arco Bodegas Unidas, S.A..



CLASE 8.ª



0E4951785

30.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 1997 son los siguientes:

a) Avales concedidos

La Sociedad Dominante tiene presentados avales ante diversos organismos por un importe aproximado de 22 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 las entidades bancarias prestamistas el reembolso de diversos riesgos contraídos por las siguientes sociedades (en millones de pesetas):

Riesgo garantizado	1997		1996	
	Garantizado al cierre	Máximo garantizado	Garantizado al cierre	Máximo garantizado
Arco BU Distribución, S.A. Créditos	845	900	890	900
Fonfir, S.L. Línea de avales	-	-	437	1.200
Fonfir, S.L. Créditos	-	-	1.889	2.000
Fonfir I, S.L. Línea de avales	968	1.350	-	-
Fonfir I, S.L. Créditos	-	375	-	-



CLASE 8.ª
ESPANIA



OE4951786

c) Compromisos con el equipo gestor

Con motivo de la salida del Grupo De Benedetti del accionariado y con el objeto de asegurar, por una parte, la aplicación de la nueva estrategia y, por otra, la continuidad en la gestión del Grupo COFIR, la Sociedad Dominante alcanzó diversos acuerdos con su equipo gestor cuyo desarrollo ha quedado formalizado con fecha 9 de enero de 1998. Estos acuerdos se refieren a los siguientes:

- i) Revisión de la retribución fija y establecimiento de un sistema de retribución variable - sustitutivo del anterior - en función de los resultados del Grupo consolidado. El devengo de dicha retribución variable está condicionado a la obtención de una rentabilidad mínima calculada como proporción de los recursos propios de Corporación Financiera Reunida, S.A..
- ii) Adquisición por parte del equipo directivo de 3.280.000 acciones de Corporación Financiera Reunida, S.A. representativas del 4% del capital social a un precio de 776 pesetas por acción (cotización media de la acción de COFIR en el Mercado continuo durante el mes de diciembre de 1997) con aplazamiento de pago y garantía pignoraticia. La diferencia entre el precio de colocación de la participación del Grupo De Benedetti y el precio de venta de las acciones será compensada al equipo directivo a lo largo de los próximos cinco años y siempre cuando permanezcan al frente del Grupo COFIR.
- iii) El equipo directivo se ha obligado a mantener la propiedad de las acciones hasta el 9 de enero de 1999. A partir de dicha fecha y en los sucesivos aniversarios, la prohibición de disponer dejará de afectar, cada año, al 20% de las acciones.

d) Otros pasivos contingentes

- i) 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 1997, un saldo pendiente de cobro, sin considerar intereses de demora, de 3.197 millones de escudos (2.648 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.



CLASE 8ª



0E4951787

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 recuperación de este saldo no presenta duda alguna, ya que, durante los ejercicios 1997 y 1996, Cofipsa SGPS, S.A. ha obtenido resoluciones judiciales favorables. 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.

Desde el segundo semestre de 1996 y hasta la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, se están manteniendo conversaciones con la Casa de Duero, garante de los compradores de Real Companhia Velha, así como con el Gobierno Portugués con el fin de encontrar a corto plazo una solución definitiva. Fruto de estas conversaciones ha sido la obtención de un compromiso por parte del Gobierno Portugués de promover la compra de los créditos de Cofipsa SGPS, S.A. relativos a la Real Companhia Velha.

- ii) Durante el ejercicio 1997 el Grupo ha asumido compromisos firmes de compra de vino de la cosecha 1997 por un total aproximado de 6 millones de litros, los cuales a 31 de diciembre, no habían sido calificados por el Consejo Regulador de Vinos de Rioja. Debido al sistema de precios pactado no se podrá conocer el coste de dichas compras hasta septiembre de 1998.

III. CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADO

Cuentas de Financiación Consolidadas
de los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 1997 y 1996
(En mil. de pesetas)

Aplicaciones	1997	1996	Orígenes	1997	1996
Adquisición de nuevo dinero	66.741	7.791	Emisión de nuevo dinero	-	124.332
Gastos de establecimiento	467.084	36.534	Gastos de establecimiento	45.038	46.981
Inmovilizaciones materiales	12.686.040	5.666.595	Inmovilizaciones materiales	11.170.275	2.121.065
Inmovilizaciones inmateriales	2.697.462	3.348.134	Inmovilizaciones inmateriales	3.743.643	2.274.310
Fondo de comercio	8.517.624	11.054	Fondo de comercio	213	-
Reducción de capital de la Sociedad Limitada	882.677	8.345.660	Aportaciones de acciones nuevas	-	-
Sociedad anónima	11.176.844	-	Ampliaciones de capital	-	-
			Primas de emisión	-	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de Empréstitos y otros pasivos análogos De proveedores de nuevo dinero y otros	2.403	2.252	Cancelación o traspaso a corto plazo de Participaciones en empresas (Nuevo dinero)	-	-
Remisos aplicados a las operaciones	-	-	Deudas a largo plazo	13.538.732	12.501
Empréstitos y otros pasivos análogos De proveedores de nuevo dinero y otros	468.000	-	Recurso procedente de las operaciones Beneficio (pérdida) del ejercicio	2.064.434	(3.492.118)
Provisiones para riesgos y gastos	-	-	Amort. y provisiones del nuevo dinero	546.485	6.153.400
			Provisiones para riesgos y gastos	497.311	493.000
			Sancionamiento gastos establecimiento	-	79.606
			Ingresos (gastos) a distribuir en varios ejercicios	(355.215)	(26.563)
			Pérdida (BP) en venta de nuevo dinero	1.512.291	501.989
			Cambio método de consolidación nuevo dinero	-	(21.130.814)
			otros ejercicios	-	18.945.807
			deudas a largo plazo	-	10.863.958
				33.856.719	17.884.648
			Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Diminución del capital circulante)	4.114.156	28.322
				36.964.875	17.412.940

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes.

	1997	1996
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Diminución del capital circulante)	4.114.156	28.322
	6.581.547	6.501.547
Variación del capital circulante	4.114.156	28.322
	6.581.547	6.501.547

	1997	1996
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Diminución del capital circulante)	4.114.156	28.322
	6.581.547	6.501.547
Variación del capital circulante	4.114.156	28.322
	6.581.547	6.501.547



CLASE 8ª



OE4951788



CLASE 8ª



OE4951789

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 1997. que formulan para ser sometidas en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en 7.1. folios de papel de Estado de la Clase 8ª nº OE4951718 al nº OE4951788....., ambos inclusive.

Presidente: D. OSCAR FANJUL MARTIN

Consejero Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales: D. RAMON BLANCO BALIN

D. JORGE DE NADAL CAPARA

D. RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. ALFONSO MERRY DEL VAL GRACIE

D. PEDRO OLABARRIA DELCLAUX

D. LUIS FERNANDO ROMERO GARCIA