

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
20 JUN. 1994
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1994 ... 22507

[REDACTED]
[REDACTED]
INFORME
[REDACTED]
[REDACTED]

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

MARCO IBERICA,
DISTRIBUCION DE EDICIONES, S.A.
(MIDESA)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1993

C M V
Registro de Auditorias
Emisores
3642
Nº

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
MARCO IBERICA, DISTRIBUCION DE EDICIONES, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Marco Ibérica, Distribución de Ediciones, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1993, y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1993, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1993. Con fecha 26 de marzo de 1993 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1992 en el que expresamos una opinión favorable.

Como se indica en el apartado 19 de la memoria adjunta, la Sociedad realiza diversas transacciones con otras empresas del Grupo en términos acordados entre las partes.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Marco Ibérica, Distribución de Ediciones, S.A. al 31 de diciembre de 1993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1993. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ERNST & YOUNG



Fernando Pindado Cardona

Madrid, 28 de marzo de 1994



MARCO IBERICA, DISTRIBUCION DE EDICIONES, S.A.
(MIDESA)

EJERCICIO 1.993

I. CUENTAS ANUALES

- *Balance de Situación*
- *Cuenta de Pérdidas y Ganancias*
- *Memoria*

II. INFORME DE GESTION



MARCO IBERICA, DISTRIBUCION DE EDICIONES, S.A.
(MIDESA)

EJERCICIO 1.993

I. CUENTAS ANUALES

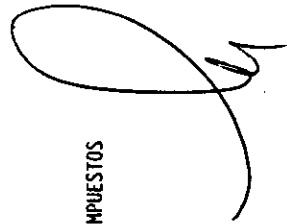
- *Balance de Situación*
- *Cuenta de Pérdidas y Ganancias*
- *Memoria*

MARCO (SERVICIO DISTRIBUCION DE ELECTRICIDAD S.A. (MIDESE))
(Balance al 31 de Diciembre de 1.993)
Expresado en miles de pesos

ACTIVO	1.992	1.993	PASIVO	1.992	1.993
4) INMOVILIZADO			A) FONDOS PROPIOS		
I. Gastos de Amortización de Capital	7.688		I. Capital suscrito	900.000	900.000
II. Inmovilizaciones Inmateriales	47.700		II. Prima de emisión	742.500	742.500
Gastos de investigación y desarrollo	98.029		III. Reserva de revalorización	0	0
Aplicaciones Informáticas	(42.739)		IV. Reservas	130.000	130.000
Amortizaciones			1. Reserva legal	935.685	935.685
			2. Otras reservas	240.483	240.483
III. Inmovilizaciones materiales	1.538.069		V. Pérdidas y ganancias (beneficio)	(355.000)	(355.000)
Terrenos y construcciones	132.221		VI. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	2.787.391	2.787.391
Maquinaria	355.682		TOTAL FONDOS PROPIOS		
Otras instalaciones fijas y mobiliario	0				
Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso	235.489		5) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Otro Inmovilizado	(335.811)		1. Subvenciones de capital	2.522	4.869
Amortización acumulada			2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	394.128	504.637
IV. Inmovilizaciones financieras	707.915		Total		
Participaciones en empresas del grupo	59.500			396.650	509.506
Participaciones en empresas asociadas	51.757		6) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
Cartera de valores a largo plazo	0		1. Provisión para pensiones	91.797	101.893
Otros créditos	5.125		2. Provisión para riesgos y gastos	155.000	155.000
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	(150.000)		Total		
Provisión de cartera	2.462.725			246.797	255.693
TOTAL INMOVILIZADO			7) ACREEDORES A LARGO PLAZO		
	2.462.725		I. Deudas con entidades de crédito	25.320	44.700
5) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			II. Otros acreedores	0	3.038
	53.422		1. Otras deudas	2.123	1.573
6) ACTIVO CIRCULANTE			2. Fianzas y depósitos recibidos	2.500	2.500
I. Existencias	4.641.163		IV. Desamortización de acciones grupo no exigidas		
Comerciales	(130.000)		Total		
Provisiones				31.443	51.815
II. Deudores	932.270		8) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.439.390		I. Deudas con entidades de crédito	186.534	175.499
Empresas del grupo, deudores	315.502		II. Deudas con empresas del grupo	24.360	43.694
Deudores varios	18.535		III. Acreedores comerciales	9.491.021	6.461.275
Personal	349.277		1. Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.247.024	1.188.116
Administraciones Públicas	(130.350)		2. Deudas por efectos a pagar	173.065	34.985
Provisiones			IV. Otras deudas no comerciales	871.027	104.110
III. Inversiones Financieras Temporales	193.513		1. Administraciones Públicas	68.771	689
Créditos Empresas del grupo	5.058.459		2. Otras deudas	11	0
Inversiones Financieras	350.158		3. Emisiones pendientes de pago		
Otros Créditos	30.504		4. Fianzas-depositos a corto plazo		
IV. Tesorería	685		Total		
V. Ajustes por Periodificación	13.008.146			12.061.813	8.009.349
TOTAL CIRCULANTE			TOTAL PASIVO		
	13.008.146			15.524.094	11.585.549
TOTAL ACTIVO					
	15.524.094				

MARCO IBERICA DISTRIBUCION DE EDICIONES, S.A.
 Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 1.993
 (Expresada en miles de pesetas)

DEBE	EJERCICIO 1.993	EJERCICIO 1.992	HABER	EJERCICIO 1.993	EJERCICIO 1.992
A)- GASTOS					
1.Reducción de Existencias de PPTT	0	337.751			
2.Aprovisionamiento					
a) Consumo de Mercaderías					
3.Gastos de Personal	37.628.809	22.923.493		38.496.089	25.525.472
a) Sueldos y salarios	832.948	796.965		0	
b) Cargas sociales	222.449	216.795		(71.000)	(196.559)
4.Dotación a la Amortización del Inmovilizado	164.053	140.936			
5.Varicación de provisiones de tráfico					
a) Provisiones de existencias	0	(150.000)		1.801.096	
b) Provisiones y pérdidas créditos incobrables	9.061	71.288			
6.Otros gastos de explotación					
a) Servicios exterior	1.782.072	1.278.363		297.811	335.943
b) Tributos	9.651	11.987		9.896	8.996
c) Otros gastos de gestión corriente	5.914	6.254			
I.BENEFICIOS DE EXPLOTACION	--	40.020		121.065	--
7.Gastos financieros y asimilados					
a) Deudas con empresas del grupo	0	--			
b) Deudas con empresas asociadas	0	--			
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	155.994	172.031		30.136	18.389
d) Diferencias negativas de cambio	0	43		597.918	201.297
II.RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.137.169	332.013		2.762	863
III.BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.016.104	372.033		--	--
8.Pérdidas procedentes inmovilizado	863	47.905		110.777	126.718
9.Gastos extraordinarios	0	150.101		2.347	1.437
IV.RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	113.220	--		959	884
V.BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.129.324	303.066		--	68.967
10. Impuestos sobre Sociedades	106.895	-36.412			
11. Otros impuestos	138.223	98.995			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	884.206	240.483			
B)- INGRESOS					
1.Importe neto de la cifra de negocios					
a) Ventas					
b) Prestaciones de Servicios					
c) Devoluciones y Rappels s/ventas					
2.Aumentos de existencias de PPTT y en curso de fabricación					
3.Ingresos de explotación					
a) Ingresos accesorios y de gestión corriente					
b) Exceso de provisión de riesgos y gastos					
I.PERDIDAS DE EXPLOTACION	--	40.020		121.065	--
4.Ingresos de participaciones en Capital En empresas del grupo				662.347	282.619
5.Ingresos de otros valores empresas fuera grupo				0	919
6.Otros intereses e Ingresos asimilados					
a) De empresas del grupo				30.136	18.389
b) Beneficios en inversiones financieras				597.918	201.297
c) Diferencias positivas de cambio				2.762	863
II.RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	--	332.013		--	--
III.PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.016.104	372.033		--	--
8.Beneficios enajenación de inmovilizado	863	47.905		110.777	126.718
9.Subvenciones de capital transferidas al resultado	0	150.101		2.347	1.437
10.Ingresos extraordinarios				959	884
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	113.220	--		--	68.967
V.PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	1.129.324	303.066		--	--
10. Impuestos sobre Sociedades	106.895	-36.412			
11. Otros impuestos	138.223	98.995			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	884.206	240.483			





midesa

Memoria Ejercicio 1993

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

MIDESA se constituyó como Sociedad Anónima en 1964, no habiendo modificado su denominación social desde la fecha de constitución. Su domicilio social actual se encuentra en la Carretera de Irún, km. 13,350 (Variante de Fuencarral), Madrid. Su objeto social consiste en la distribución y comercialización de productos editoriales dentro del mercado nacional y extranjero (Andorra y Portugal).

2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de MIDESA, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

3.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO

El Consejo de Administración de la Sociedad, según acuerdo de 24 Marzo de 1994, propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 1993, que se muestra a continuación:

Base de reparto:

- Resultado del ejercicio,
neto de impuestos

TOTAL

Miles de ptas.

884.206

884.206



Distribución:

	Miles de ptas.
Dividendo	855.000
Reservas voluntarias	29.206
TOTAL	884.206

El Consejo de Administración de 26 de Noviembre de 1993, acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1993, por un importe bruto de 855 millones de pesetas, exigible a partir del día 15 de Febrero de 1.994.

A continuación se muestra el preceptivo estado contable elaborado para mostrar la suficiencia de liquidez:

	Miles de Pesetas
Tesorería Disponible 30.11.93	62.285
Aumentos hasta 31.12.93	
- Por operaciones corrientes	3.269.000
Disminuciones hasta 31.12.93	
- Por operaciones corrientes	(3.030.781)
- Incremento en Inversiones Financieras Temporales	(270.000)
Tesorería Disponible al 31.12.93	30.504

Aumentos y Disminuciones Previstas hasta 15.02.94

- Mayor Importe de Cobros s/Pagos	423.596
- Disminución Inversiones Financieras Temporales	541.374
Tesorería Disponible al 15.02.94	995.474



No se incluyen los importes de Inversiones Financieras Temporales a corto plazo por:

<u>Fecha</u>	<u>Millones de Pesetas</u>
30 Noviembre 93	4.751
31 Diciembre 93	5.021
15 Febrero 94	4.480

La distribución a resultados prevista en el reparto de los resultados cumple los requisitos y limitaciones establecidos en los estatutos de la Sociedad y en la normativa legal.

4.- NORMAS DE VALORACION

a) Gastos de Ampliación de Capital

Corresponden a Gastos de Ampliación de Capital y están siendo amortizados en un plazo inferior a 5 años.

b) Inmovilizado Inmaterial

En este apartado se encuentran recogidos dos clases de elementos: Aplicaciones Informáticas y Gastos de Investigación y Desarrollo realizado externamente.

Las Aplicaciones Informáticas proceden del derecho de uso de programas desarrollados externamente y están siendo objeto de amortización en un plazo máximo de cinco años.

Los gastos en investigación y desarrollo, proceden de un proyecto terminado, de acuerdo a un contrato de 25 de Febrero de 1.992.

c) Inmovilizado Material

El inmovilizado material se presenta a su coste de adquisición más, en su caso, las regularizaciones efectuadas al amparo de las disposiciones legales aplicables.

Las amortizaciones se calculan, en general, por el método lineal, en base a la vida útil estimada de los bienes.



d) Inmovilizado Financiero e Inversiones Financieras Temporales

Las acciones no cotizadas se presentan como Inmovilizado Financiero y se hallan valoradas a su coste de adquisición actualizado conforme a la Ley de Presupuestos de 1983. La dotación para la provisión de cartera se efectúa conforme a la amortización del fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición de acciones del Grupo por la minusvalía correspondiente en un plazo de 10 años.

Los títulos de renta fija incluidos en Inversiones Financieras Temporales se valoran al coste de adquisición, el cual resulta inferior, en general, al cambio de la cotización al cierre del ejercicio.

Asimismo se incluyen dentro de Inversiones Financieras Temporales los intereses devengados y no vencidos, a 31 de Diciembre de 1993, de dichas inversiones.

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden principalmente a gastos diferidos por la Sociedad, por considerar que tienen proyección económica futura.

f) Existencias

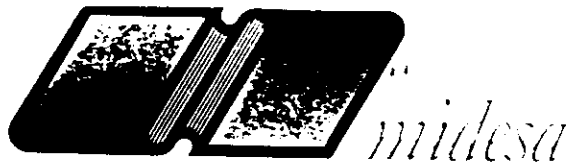
Las existencias se encuentran valoradas a su coste de adquisición, ajustado por aquellos costes imputables como mayor valor del stock al cierre del ejercicio.

g) Subvenciones oficiales

Las subvenciones recibidas son imputadas como ingresos de forma proporcional a la amortización de los bienes del Inmovilizado Material para cuya adquisición fueron concedidas.

h) Impuesto sobre beneficios

Se calcula en función del resultado del ejercicio considerando las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal (base imponible del impuesto) y distinguiendo en éstas su carácter de permanentes o temporales a efectos de determinar la cuantía del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.



i) Determinación de ventas brutas y descuentos

Los importes de ventas brutas y descuentos se obtienen a partir de la cifra de ventas netas, incrementando ésta en los porcentajes de descuento resultantes según la información estadística disponible.

j) Arrendamiento financiero

Los bienes de Inmovilizado Material adquiridos con posterioridad a 1991, mediante un contrato de Arrendamiento Financiero, se han contabilizado como Inmovilizado las cuotas y como gastos financieros los intereses correspondientes.

Los contratos anteriormente establecidos, y vigentes en este ejercicio 1993, han sido objeto del mismo tratamiento con el que se venían considerando, es decir registrar como gasto del ejercicio las cuotas satisfechas en el año por arrendamiento y, como Inmovilizado, el valor residual de los bienes al término del contrato, todo ello de acuerdo con la Disposición Transitoria 5ª, apartado a) del R.D. 1643/1.990 de 20 de Diciembre por el que se aprobó el Nuevo Plan General de Contabilidad.

5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El detalle de los movimientos de ejercicio 1.993 y los saldos que componen este epígrafe a 31 de Diciembre de 1.993 son los siguientes:

GASTOS DE AMPLIACION DE CAPITAL

	Miles de pesetas
Saldo inicial	9.540
Adiciones	1.300
Amortización	(3.152)
Saldo final	7.688

6.- INMOVILIZADO INMATERIAL

El detalle de los movimientos del ejercicio 1.993 y los saldos que componen este epígrafe a 31 de Diciembre de 1.993 son los siguientes:

Miles de Pesetas

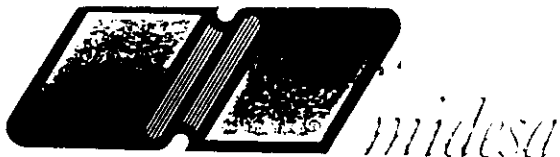
	Saldo inicial	Adiciones	Traspasos	Retiros	Saldo final
Coste					
Gastos investig. y desarrollo	28.875	18.825	---	---	47.70
Derechos sobre bienes en regimen de Arrend. Financ.	6.245	---	(6.245)	---	
Aplicaciones Informáticas	68.773	29.256	---	---	98.02
	<u>103.893</u>	<u>48.081</u>	<u>(6.245)</u>	<u>---</u>	<u>145.72</u>
Amortización acumulada					
Derechos sobre bienes en régimen de Arrend. Financ.	(1.777)	(1.171)	2.948	---	
Aplicaciones Informáticas	(24.673)	(19.066)	---	---	(43.73)
	<u>(26.450)</u>	<u>(20.237)</u>	<u>2.948</u>	<u>---</u>	<u>(43.73)</u>

La amortización de las Aplicaciones Informáticas y Gastos de Investigación y Desarrollo se realizan en un período máximo de cinco años.

7.- INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle de los movimientos del ejercicio 1.993 y los saldos que componen este epígrafe a 31 de Diciembre de 1.993 son los siguientes:





Miles de Pesetas

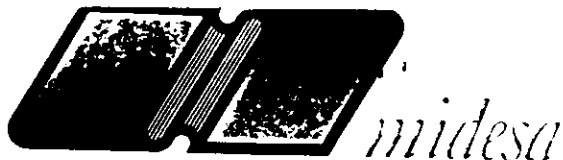
	Saldo inicial	Adiciones	Traspasos	Retiros	Saldo final
Coste					
Terrenos y Const.	1.527.016	65.432	---	(4.379)	1.588.0
Maquinaria	110.943	27.904	9.902	(16.528)	132.2
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	349.062	34.395	---	(27.775)	355.6
Anticipos Inmovili- zado Material en curso	6.900	---	(6.900)	---	
Otro Inmovilizado	214.016	22.390	3.243	(3.160)	236.4
	<u>2.207.937</u>	<u>150.121</u>	<u>6.245</u>	<u>(51.842)</u>	<u>2.312.4</u>

Amortización
acumulada

Terrenos y Const.	(168.445)	(26.527)	---	4.379	(190.59)
Maquinaria	(72.392)	(13.428)	(840)	10.223	(76.4)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(212.247)	(24.699)	---	24.534	(212.4)
Otro Inmovilizado	(104.889)	(50.011)	(2.108)	639	(156.36)
	<u>(557.973)</u>	<u>(114.665)</u>	<u>(2.948)</u>	<u>39.775</u>	<u>(635.8)</u>

Los porcentajes de amortización anuales utilizados para los distintos grupos de elementos del Inmovilizado material son los que se detallan a continuación:

Terrenos y Construcciones	2%
Maquinaria	12%
Otras Instalaciones, Mobiliario y Enseres	8% - 10%
Otro Inmovilizado	16% - 25%



En "Terrenos y Construcciones" el coeficiente de amortización se aplica sobre el valor del edificio, deduciéndose el 15% del valor de coste total como valor estimado del solar, si éste se desconoce. Los gastos legales incorporados se amortizan al 10% anual.

La Maquinaria que desarrolla actividad a doble turno se amortiza aceleradamente debido al mayor desgaste físico que soporta.

8.- INVERSIONES FINANCIERAS

Inmovilizado financiero

El movimiento de cada una de las cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 1.993, ha sido el siguiente:

Miles de Pesetas				
	Participaciones en empresas del grupo	Participaciones en empresas asociadas	Carteras de valores a largo plazo	Depósitos y Fianzas a largo plazo
Saldo inicial	707.916	188	0	4.645
Adiciones	--	--	53.569	480
Retiros	--	--	--	--
Traspaso	--	(188)	188	--
Saldo final	707.916	0	53.757	5.125



midesa

a) Las participaciones en empresas del grupo corresponden a:

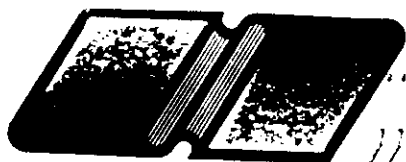
Sociedad	% Participación		Miles de P.
	Directa	Indirecta	Valor inversión
Distribérica, S.A.	100	--	429.605
Publimex, S.A.	100	--	11.809
Distribimadrid, S.A.	90	10	20.502
Distribarna, S.A.	90	10	13.340
Distribuidora Vallmar, S.A.	90	10	14.500
Heura, S.A.	90	10	24.820
Distribuidora del Este, S.A.	90	10	12.494
Distribuidora de las Rías, S.A.	90	10	23.301
Asturesa, S.A. de Distribuciones	90	10	18.639
Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A.	90	10	6.441
Valdebro, S.A.	90	10	19.888
Distribuidora Navarra de Publicaciones, S.A.	90	10	12.167
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.	90	10	9.006
Midesa Portugal	100	--	86.404
Distribimédicos, S.A.	50	--	5.000
			707.916

Las participaciones en empresas del grupo se hallan valoradas a su coste de adquisición, realizándose dotación, para la constitución de una Provisión de Cartera como amortización del Fondo de Comercio en la adquisición de las acciones en Distribérica, S.A., Sociedad participada cuyo valor teórico-contable es inferior al precio de adquisición, siendo la Provisión acumulada actual de 150 millones de pesetas y cuya amortización total se realizaría en los próximos cuatro ejercicios.

Todas estas Sociedades, a excepción de Midesa Portugal, se encuentran ubicadas en territorio español, siendo su actividad la distribución y difusión editorial.

Los domicilios de dichas sociedades son los siguientes:

Sociedad	Dirección
DISTRIBERICA (Distribérica, S.A.)	Ctra. Irún, Km. 13,350 Alcobendas (Madrid)
PUBLIMEX, S.A. (Publimex, S.A.)	Ctra. Irún, Km. 13,350 Alcobendas (Madrid)



DISTRIMADRID (Distribuidora, S.A.)	Nanclares de Oca, 1 Polígono Las Mercedes (Madrid)
DISTRIBARNA (Distribuidora, S.A.)	Pamplona, 95 Barcelona
VALLMAR (Distribuidora Vallmar, S.A.)	Naves Azules, 5 y 6 Polígono Can Volart Parets del Vallés (Barcelona)
HEURA (Heura, S.A.)	Naves nº 1 y 2 Camino de la Lloma, 8/10 Aldaya (Valencia)
DISTRIBUIDORA DEL ESTE (Distribuidora del Este, S.A.)	Ctra. Madrid, Pol. 8 Nave 9, Partida de Ba- carot. (Alicante)
DISTRISUR (Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.)	Polígono Ind. El Pino Parcela 8-D Sevilla
DISTRIBUIDORA DE LAS RIAS (Distribuidora de la Rias, S.A.)	Polígono PO.CO.MA.CO. Parcela D-28 La Coruña
DISNASA (Distribuidora Navarra de Publicaciones, S.A.)	Ctra. Tajonar, s/n Multiva Baja (Navarra)
ASTURESA (Asturesa, S.A. de Publicaciones)	Pérez Galdos, 10 Oviedo
VALDEBRO (Valdebro, S.A.)	Polígono El Portazgo Nave 36 Zaragoza
PROVADISA (Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A.)	Polígono Santa Ana Bolueta, Nave 8 Bilbao
DISTRIMEDIOS, S.A. (Distribuidora, S.A.)	Pza. Hauries. Edifi- cio Jerez, 74 Jerez de la Frontera (Cádiz)



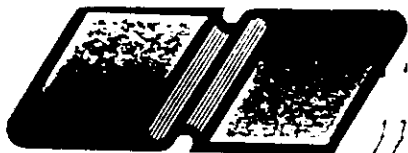
midesa

Estas sociedades no cotizan en Bolsa y al 31 de Diciembre de 1.993 muestran la siguiente situación patrimonial obtenida de sus cuentas anuales:

Sociedad	Miles de pesetas		
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio deducidos los dividendos a cuenta
Distribérica	40.000	51.104	100.094
Publimex	10.000	10.883	24.814
Distribimadrid	10.000	9.597	-4.533
Distribarna	10.000	23.249	967
Vallmar	10.000	18.964	237
Heura	10.000	22.434	1.138
Distrib. del Este	10.000	20.619	536
Distrib. las Rías	10.000	15.979	1.407
Asturesa	10.000	13.019	1.085
Provadisa	10.000	20.439	1.762
Valdebro	10.000	11.301	839
Disnasa	10.000	8.836	1.282
Distrisur	10.000	18.913	1.363
Distribimedio	10.000	22.063	41.254
	170.000	267.400	172.245

Los dividendos recibidos por Midesa durante el ejercicio 1.993 tienen el siguiente detalle:

Sociedad	Miles de pesetas		
	Cobrados en efectivo	Reconocidos y ptes. de cobro	TOTAL
Distribarna	--	12.600	12.600
Vallmar	2.700	36.000	38.700
Heura	10.800	36.000	46.800
D. del Este	--	13.500	13.500
Distrisur	32.400	41.400	73.800
Dist. las Rías	10.800	20.700	31.500
Provadisa	12.600	38.700	51.300
Asturesa	2.700	14.400	17.100
Valdebro	3.600	14.400	18.000
Disnasa	5.400	10.800	16.200
	81.000	238.500	319.500



midesa

b) Las participaciones en empresas asociadas corresponde a:

Sociedad	% Participación	Miles de Ptas.
	Directa	Valor inversión
Interlinea Servicio de Paquetería, S.A.	50	59.600

La Sociedad se encuentra ubicada en territorio español siendo su actividad el servicio de paquetería, constituida el día 18 de Noviembre de 1.993 y adquirida la participación en la ampliación realizada con fecha 29 de Diciembre de 1.993.

El domicilio de dicha sociedad es el siguiente:

Sociedad	Dirección
INTERLINEA SERVICIO DE PAQUETERIA, S.A.	Avda. de Castilla, 26 San Fdo. de Henares Madrid

Esta sociedad no cotiza en Bolsa y al 31 de Diciembre de 1.993 muestra la siguiente situación patrimonial obtenida de sus cuentas anuales:

Sociedad	Miles de Pesetas		
	Capital	Prima Emisión	Resultado del ejercicio
INTERLINEA SERVICIO DE PAQUETERIA, S.A.	20.400	49.600	-3.671

c) Cartera de Valores a Largo Plazo.

Se compone de 53.568 miles de pesetas en Bonos de Telefónica a un interés del 12,6% anual y con vencimiento 18 de Septiembre de 1.998, así como 188 miles de pesetas en PO.CO.MA.CO.

Inversiones financieras temporales.

a) Créditos Empresas del Grupo

El saldo a 31 de Diciembre de 1.993 se compone del Impuesto s/Sociedades a pagar de las Sociedades del Grupo acogidas a declaración Consolidada Fiscal, de acuerdo al siguiente detalle:

	Miles Ptas.
Saldo Inicial	134.808
Aumentos	155.574
Disminución	(106.869)
Saldo 31.12.93	183.513

b) Inversiones financieras

La composición de este epígrafe a 31 de Diciembre de 1.993 es la siguiente:

	Miles de pesetas	% Interés	Fecha adquisición	Fecha vencimiento
DEPOS. EXTERIOR	410.000	9,45	03.11.93	04.01.94
" "	200.000	9,96	06.11.93	10.01.94
" "	280.000	9,60	15.11.93	04.01.94
" "	420.000	9,40	17.11.93	04.01.94
LETRAS TESORO	270.000	9,15	19.11.93	03.01.94
DEPOS. EXTERIOR	333.000	9,42	24.11.93	04.01.94
" "	520.000	9,33	29.11.93	31.01.94
PAGARES RTVE	99.946	9,70	30.11.93	25.03.94
DEPOS. EXTERIOR	215.000	9,30	03.12.93	31.01.94
" "	360.000	9,00	20.12.93	15.02.94
LETRAS TESORO	136.379	9,05	31.12.93	03.01.94
DEPOS. EXTERIOR	310.000	9,26	28.12.93	31.01.94
" "	1.240.000	9,07	31.12.93	28.02.94
" "	230.000	9,13	07.12.93	31.01.94
INTERESES DEVENGADOS Y NO VENCIDOS	37.134			
	5.058.459			

Durante el ejercicio 1.993 la Sociedad ha efectuado inversiones en títulos de renta fija con vencimientos inferiores al mes por un importe de, aproximadamente, 82.662 millones



midesa

de pesetas y con unos tipos de interés anuales que han oscilado en torno a una media del 12,10% nominal.

c) Otros Créditos.

El detalle de los movimientos el ejercicio 1.993 y los saldos que componen este epígrafe a 31 de Diciembre de 1.993 son los siguientes:

	Miles Ptas.
Saldo al 31.12.92	98.775
Aumentos	279.894
Disminución	(28.471)
Saldo 31.12.93	350.198

El desglose del saldo a 31.12.93 corresponde a:

	Miles Ptas.
Manipulados Toledo	101.146
Cronovis	10.413
Dividendos a cobrar	238.500
Otros	139
Total	350.198

El importe correspondiente al préstamo concedido a Manipulados Toledo está garantizado mediante bienes inmuebles, letras y pignoración de sus propias acciones y con devolución en el ejercicio 1.994.

Los dividendos a cobrar corresponden a los dividendos a cuenta repartidos por las Sociedades del Grupo y pendientes de cobro al 31 de Diciembre de 1.993.

9.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El detalle de los conceptos que componen este epígrafe a 31 de Diciembre de 1.993 es el siguiente:

Concepto	Miles de pesetas
Compromisos con directivos	50.943
Otros gastos	2.279
	<u>53.222</u>

El importe de los compromisos con directivos corresponde al cálculo del valor actual de las obligaciones contraídas por la Sociedad en concepto de liquidación y jubilación. Dichos compromisos, de acuerdo con la Disposición Transitoria Cuarta del R.D. 1.643/1990, de 20 de Diciembre, se están imputando contablemente en el cuenta de resultados de forma sistemática en un plazo de siete años. La obligación de pago por este concepto al 31 de Diciembre de 1.993 se encuentra recogida en el pasivo dentro de "Provisión para pensiones".



10.- EXISTENCIAS

Este epígrafe del balance de situación recoge fundamentalmente las publicaciones y libros en poder de la Sociedad al 31 de Diciembre de 1.993, los cuales se encontraban en alguna de las siguientes situaciones: a) recibidas de los editores y pendientes de distribuir a los clientes, b) expedidas a los clientes y pendientes de facturar, c) devueltas por los clientes y pendientes de devolución a los editores o d) stock de ejemplares atrasados que permanecen en depósito. La contrapartida de estas existencias se encuentra recogida en el capítulo de Proveedores.

La Empresa mantiene una Provisión para Depreciación de Existencias dotada en el ejercicio 1.991, por una cifra de 130 millones de pesetas.

11.- FONDOS PROPIOS

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio de 1.993 ha sido el siguiente:

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas
Saldo inicial	900.000	742.500	180.000	695.202
Distribución del resultado 1.992	--	--	--	240.483
Saldo final	900.000	742.500	180.000	935.685

Capital suscrito

El capital suscrito está compuesto por 900.000 acciones al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Actualmente cotizan en Bolsa la totalidad de las acciones.

En la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de Junio de 1.993 se acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para

que al amparo de lo establecido en el Artículo 153 de la Ley sobre Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas, por sí solo y sin previa consulta a la citada Junta, pueda aumentar el capital social de la Sociedad hasta un importe de 450 millones de pesetas, mediante la emisión de acciones ordinarias iguales en derecho a las pre-existentes. La expresada autorización se concede por plazo de cinco años a contar desde el 24 de Junio de 1.993, es decir, hasta el mismo día inclusive del año 1.998.

La composición del accionariado al 31 de Diciembre de 1.993 es la siguiente:

	% Participación
Editorial Planeta de Agostini, S.A.	26,44
A & G Marco, SpA	14,70
Mercapital, S.A.	21,56
Otros menores del 10%	37,30
	<hr/>
	100

Reserva legal

La Ley de Sociedades Anónimas establece la obligación de dotar a la reserva legal un mínimo de 10% de los beneficios anuales. Dichas dotaciones son necesarias hasta constituir una reserva por el 20% del capital social. Esta reserva no es de libre disposición, si bien puede ser utilizada para compensar pérdidas bajo ciertas condiciones.

Otras reservas

Corresponden, en su mayor parte, a reservas voluntarias y son de libre disposición, salvo la cifra de 57 millones de pesetas que son no distribuibles ya que proceden del traspaso del saldo de la cuenta "Actualización Ley de Presupuestos 1.983".

12.- SUBVENCIONES

El importe de las subvenciones recibidas a 31 de Diciembre 1.993 tiene el siguiente detalle:

	Miles de pesetas			
	Importe concedido	Amortizado años anteriores	Amortizado 1.993	Pendiente amortizar
Subvenciones Ministerio de Cultura 1989	2.701	(1.576)	(675)	450
Subvenciones Ministerio de Cultura 1990	7.000	(3.256)	(1.672)	2.072
	<u>9.701</u>	<u>(4.832)</u>	<u>(2.347)</u>	<u>2.522</u>

Estas subvenciones han sido concedidas por el Ministerio de Cultura para la adquisición de equipos informáticos y se han cumplido por parte de la Sociedad las condiciones marcadas para el uso de las mismas.

13.- PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

El movimiento de la cuenta incluida en este epígrafe en el ejercicio 1.993 ha sido la siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo inicial	101.693
Dotaciones	--
Aplicaciones	(9.896)
Saldo final	<u>91.797</u>

Estos importes corresponde a compromisos con directivos y responden al valor actual de las obligaciones contraídas por el Grupo en concepto de liquidación y jubilación, garantizándose parcialmente con los Bonos de Telefónica con vencimiento 18 de Septiembre de 1.998 por 53.568 miles de pesetas, de Cartera de Valores a Largo Plazo.

14.- OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento de la cuenta incluida en este epígrafe en el ejercicio 1.993 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo inicial	155.000
Dotaciones	--
Aplicaciones	--
Saldo final	155.000

15.- ACREEDORES A LARGO PLAZO

I. Deudas con entidades de crédito

	Miles de pesetas
	Largo plazo
Deuda por efectos descontados	--
Otros préstamos	26.820
	26.820

La Sociedad tiene concedidas líneas de crédito y líneas de descuento con el siguiente desglose:

	Miles de pesetas			
Banco	<u>Línea de Crédito</u>		<u>Línea de Descuento</u>	
	Límite	Utilizado	Límite	Utilizado
Santander	--	--	200.000	105.300
Barclays Bank	150.000	1.050	200.000	--
Caja Madrid	200.000	--	200.000	62.300
	350.000	1.050	600.000	167.600

II. Otros Acreedores

	<u>Miles de pesetas</u>
Fianzas y depósitos recibidos	2.123
	<u>2.123</u>

III. Desembolsos pendientes acciones

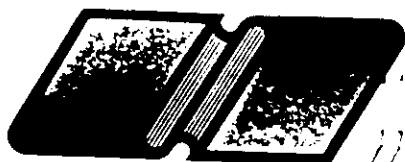
	<u>Miles de pesetas</u>
Desembolso pendientes acciones grupo 50% Distrimedios, S.A. = 2.500	2.500
T O T A L	2.500

16.- SITUACION FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años.

La Sociedad ha sido inspeccionada hasta el ejercicio 1.988 (inclusive) para el impuesto de Sociedades, Impuesto sobre el Tráfico de Empresas e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y hasta el ejercicio 1.989 (inclusive) para el Impuesto sobre el Valor Añadido, teniendo abiertos a inspección el resto de los impuestos a los que está sometida para los últimos 5 años a contar desde su fecha de presentación.

De la inspección efectuada durante el ejercicio 1.990 se han levantado actas definitivas para el Impuesto de Sociedades, Impuesto sobre el Tráfico de Empresas e Im



midesa

puesto sobre la Renta de las Personas Físicas. La propuesta del acta levantada sobre el Impuesto sobre el Valor Añadido se encuentra firmada en disconformidad por parte de la dirección de la Sociedad y recurrida ante la Administración, habiéndose presentado las oportunas alegaciones en tiempo y forma y estando la postura de la Sociedad reforzada por la publicación en el Boletín Oficial del Estado de fecha 28 de Diciembre de 1.990 de una modificación al artículo 28 del Reglamento del IVA en relación con los productos complementarios que se venden como un todo con productos de contenido editorial.

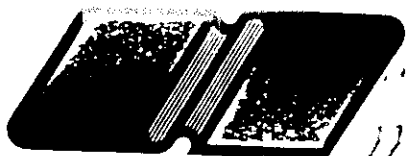
Por todo ello, la Sociedad no ha considerado oportuno dotar provisión alguna para hacer frente al importe determinado en la citada propuesta en la consideración de que no se puede derivar pasivos significativos para la Sociedad por dicho concepto. El importe de la propuesta de acta levantada asciende a 428 millones de pesetas de los cuales 358,9 corresponden a cuota y el resto a intereses de demora. Del acta levantada inicialmente por 898 millones, en un primer recurso se elimina la sanción por 467,4 millones y 2,4 de intereses de demora.

Considerando las provisiones para riesgos y gastos ya existentes en la Sociedad, así como las posibilidades de modificación por recurso del acta levantada por el IVA, permite afirmar la inexistencia de riesgo en el patrimonio de la empresa.

Administraciones Públicas

La composición de estas cuentas al 31 de Diciembre de 1.993 es la siguiente:

	Miles de pesetas	
	SalDOS deudores	SalDOS acreedores
Impuesto sobre el Valor Añadido	284.686	--
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	--	18.241
Seguridad Social	--	16.510
Impuesto sobre Sociedades Ej. 1.993	--	138.314
Impuesto sobre Sociedades Ej. 1.992	63.528	--
Impuesto sobre Sociedades Ej. 1.991	1.063	--



midesa

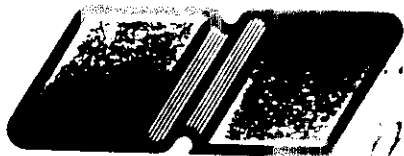
Sobre el saldo pendiente de recuperar por el Impuesto sobre el Valor Añadido a 31 de Diciembre de 1.993, se ha solicitado la devolución del mismo.

La conciliación entre el beneficio contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Miles de pesetas			
	Aumento	Disminución	Saldo
Resultado contable del ejercicio			
Diferencias permanentes	6.922	110.508	1.129.324 (103.586)
Base imponible (Resultado fiscal)	--	--	1.025.738

Las deducciones consideradas en la determinación de la cuota del Impuesto sobre Sociedades de 1.993, en la declaración fiscal consolidada imputable a la Sociedad, son las siguientes:

Miles de pesetas	
Doble imposición	231.821
Inversiones AFN e Investigación y Desarrollo	20.292
	252.113



midesa

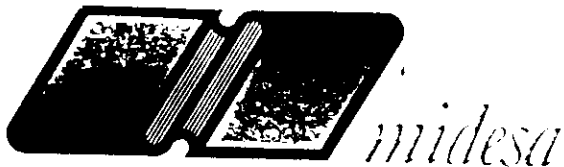
17. RENDAMIENTO FINANCIERO

La Sociedad en 1.990 efectuó una operación de "leaseback" contabilizando la baja íntegra del inmovilizado y registrando la plusvalía generada como Ingresos a distribuir en varios ejercicios. A medida que se van pagando las cuotas, la Sociedad activa dentro de "Terrenos y construcciones" la parte correspondiente al coste incluido dentro de cada cuota registrando los intereses como gastos financieros y llevando la plusvalía como ingreso en la misma proporción y plazo que los gastos financieros. El coste inmovilizado se amortiza con los porcentajes mencionados dentro del epígrafe de inmovilizado material, a partir de la fecha en que se contabilizan.

El efecto de esta operación en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	Balance	Cuenta de Pérdidas y Ganancias
Terrenos y construcciones		
. Retiros	--	--
. Adiciones	65.432	--
Amortización acumulada del inmovilizado material		
. Retiros	--	--
. Adiciones	4.512	4.512
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
. Adiciones	--	--
. Aplicación	110.509	110.509
Gastos financieros	--	93.647

Los importes pendientes de pago y contabilización, repartidos por años, y su comparación con el estado de imputación de Ingresos a distribuir en varios ejercicios, son los siguientes:



b) Fondo de pensiones

La Sociedad se convirtió en 1.990 en promotora de un Fondo de Pensiones que sustituye la póliza de seguro colectivo que cubría los compromisos que por jubilación tenía asumidos con sus empleados, para lo cual tenía contratado un Fondo de Administración de Pensiones con una compañía de seguros desde el 1 de Enero de 1.982. Con la aparición de la nueva legislación de Planes y Fondos de Pensiones, la Entidad Promotora se acoge a la disposición transitoria de transformación de este Fondo de Administración en Plan de Pensiones, siendo rescatado dicho Fondo el 31 de Enero de 1.990.

Las prestaciones cubiertas por el Plan son las siguientes:

- Jubilación.
- Fallecimiento.
- Invalidez.

Las hipótesis económicas actuariales utilizadas son:

- Tablas de mortalidad: GRM 80.
- Tipo de interés: 6%.
- Edad de jubilación: 65 años.
- Capitalización individual.
- Partícipes actuales del Fondo, personal de la plantilla del Promotor con edad superior a 45 años.

19.- INGRESOS Y GASTOS

	<u>Miles de pesetas</u>
CONSUMOS	
Compras	37.628.809
Variación Existencias	(1.801.096)
GASTOS DE PERSONAL	
Sueldos y salarios	832.948
Gastos sociales	222.449
TRANSACCIONES CON SOCIEDADES DEL GRUPO	
Ventas	25.399.522
Compras	413.838
Ingresos de participaciones en capital	662.347
Otros ingresos	144.944
VENTAS NETAS	38.425.089



midesa

Nº MEDIO DE PERSONAS POR CATEGORIAS EMPLEADAS EN MIDESA
DURANTE EL EJERCICIO 1.993

Director General	1
Subdirector General	1
Director	8
Resto de personal con mando	32
Administrativos sin mando	35
Conductores	9
Mozos	74
Personal de servicio	8
Total	<hr/> 168

Miles de pesetas

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS
Gastos extraordinarios

863

Ingresos extraordinarios

. Por enajenación de inmovilizado material inmaterial y cartera de control	110.777
. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	2.347
. Otros ingresos extraordinarios	959

114.083

20.- REMUNERACIONES Y OBLIGACIONES CON EL ORGANO DE
ADMINISTRACION

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración, distribuidas por conceptos, han sido las siguientes:

Concepto	Miles de pesetas
Sueldos y salarios	23.000
Dietas	34.725
Participaciones en beneficios	14.400
	<hr/> 72.125

CUADRO DE FINANCIACION EJERCICIO 1.993

-29-



midesa

III. Determinación de los Recursos procedentes de las operaciones
(Expresados en miles de pesetas)

	EJERCICIO 1.993	EJERCICIO 1.992
Resultado de Ejercicio (Beneficio)	884.206	240.483
Más:		
Dotación para amortización	164.053	140.936
Dotación para provisión inm. financiero	0	150.000
Pérdida por enajenación inmovilizado	863	47.905
Gastos por pagos de intereses diferidos	767	683
Menos:		
Exceso de provisiones	(9.896)	(8.996)
Beneficio por la enajenación de inmovilizado	(110.777)	(126.718)
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	(2.347)	(1.437)
Resultado del ejercicio corregido	926.869	442.856

III. Variación del capital circulante

(Expresados en miles de pesetas)

	Ejercicio 1993		Ejercicio 1992	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	1.801.096	-	-	187.751
Deudores	-	1.045.161	-	148.531
Acreedores	-	4.052.464	-	862.109
Inversiones financieras temporales	3.022.929	-	1.802.876	-
Tesorería	23.637	-	-	112.378
Ajustes por periodificación	-	220	-	266
TOTAL	4.847.662	5.097.845	1.802.876	1.311.035
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	250.183	-	-	491.841
	5.097.845	5.097.845	1.802.876	1.802.876



midesa

Las Cuentas Anuales adjuntas correspondientes al ejercicio 1.993 de Marco Ibérica, Distribución de Ediciones, S.A.-MIDESA, que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, y se incluyen en las páginas 1 a 30, han sido formuladas por el Consejo de Administración de MIDESA en su reunión de 24 de Marzo de 1.994.

Dott. Lorenzo Niccolini
Presidente

Ds Ma Isabel Gómez Acebo
y Duque de Estrada
Vicepresidente

D. José Manuel Bermejo Casado
Consejero Delegado

D. Mario Abajo García
Vocal

D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca
Vocal

Dott. Marco Drago
Vocal

D. José Manuel Lara Bosch
Vocal

Dott. Sergio Guarinelli
Vocal

D. Joaquín Clotet Garriga
Vocal

La Savoisienne, S.A.
Vocal



MARCO IBERICA, DISTRIBUCION DE EDICIONES, S.A.
(MIDESA)

EJERCICIO 1.993

II INFORME DE GESTION

INFORME DE GESTION

1º.- EVOLUCION DE LA SOCIEDAD MIDESA EN 1.993

Destacar la continuidad en el excelente comportamiento, ya detectado en el último cuatrimestre de 1.992, de los lanzamientos comercializados durante el ejercicio 1.993, motivado por el acierto editorial en los nuevos productos, así como en las campañas de promoción, superando por todo ello las previsiones iniciales.

En el ejercicio 1.993, Midesa ha incrementado su cifra de negocios en un 50% respecto a 1.992, alcanzando un importe de 38.496 millones de pesetas en ventas facturadas.

Respecto a los ingresos, las participaciones en capital de empresas del grupo aportan 662 millones de pesetas, con un crecimiento del 134%.

Destacar el incremento en los ingresos financieros, propiciado por el mayor volumen de negocio, así como el mantenimiento de los tipos de interés, generando 598 millones y un incremento del 197%.

Los beneficios de las actividades ordinarias, por todo ello, han pasado de 322 millones en 1.992 a 1.137 millones en el ejercicio 1.993, suponiendo un incremento del 272% en los beneficios antes de impuestos, de 303 millones a 1.129 millones en 1.993.

El beneficio neto después de impuestos alcanza la cifra de 884 millones, frente a los 240 millones de 1.992, con un crecimiento del 268%.

Durante el ejercicio 1.993, la Sociedad ha cotizado en Bolsa con la totalidad de sus 900.000 acciones, manteniendo escasa liquidez y por tanto una tendencia irregular dado que un número mínimo de acciones permite una fluctuación importante en el valor de cotización. Aprobándose la distribución de un dividendo a cuenta de 950 ptas. por acción, sobre los beneficios del ejercicio 1.993.

2º.- ENTORNO ECONOMICO FINANCIERO NACIONAL

En el ejercicio 1.993, el producto interior bruto (PIB) generado por la economía española ha experimentado un decrecimiento del 1,0%, frente a una subida del 0,8% en 1.992.

Se detecta una moderación en la caída en el cuarto trimestre de 1.992, con una tasa de -0,3%, en parte debido a la mejora del Sector exterior, con un crecimiento anual del 8,8% aportando 1,9 puntos al PIB, así como la disminución en el decrecimiento de la demanda interna en este período.

Persiste la incertidumbre sobre las posibilidades de reactivación, sin una recuperación de la inversión y con un consumo privado que ha mantenido una desfavorable evolución decreciendo un 2,3% respecto a 1.992, sólo el consumo público ha mantenido el crecimiento estable con una tasa anual de 1,6%.

Los servicios, especialmente los destinados a la venta, aumentan su ritmo de crecimiento real, con una tasa del 0,9% anual.

El efecto negativo de la recesión en el empleo ha supuesto alcanzar una tasa de paro del 23,9%, con una tasa de actividad del 49,1%.

El Índice de Precios al Consumo (IPC) del 4,9% presenta una ligera mejoría respecto a 1.992.

Persiste la crisis en nuestro entorno europeo, atravesando dificultades el proceso de convergencia previsto y pese a ligeros signos de mejoría económica, se mantienen con tasas de decrecimiento en países como Alemania y Francia, y sólo el Reino Unido presenta una mejoría del 2,5%.

En el entorno internacional destacar la recuperación económica de Estados Unidos un 3% en el PIB, y la recesión experimentada por Japón.

3º.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Después del cierre del ejercicio 1.993, no han existido acontecimientos con trascendencia significativa en los estados financieros de la Sociedad.

4º.- EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Para el ejercicio 1.994 se prevé una ligera disminución en la cifra de negocios, motivado por el excelente comportamiento de las ventas durante 1.993 y difícilmente alcanzable para este ejercicio.

Esta reducción se vería compensada con una disminución de los costes variables, consiguiendo mantener el margen bruto de contribución.

Se espera un mantenimiento en los ingresos accesorios de explotación y una disminución en los ingresos financieros, debido a la caída de los tipos de interés, compensándose en parte con una previsible mejora en las participaciones en empresas del grupo.

Durante el ejercicio 1.994, se continuará implantando las mejoras en procesos y procedimientos iniciados en ejercicios anteriores, en Control, Organización, Logística, Sistemas de Información y otros soportes de gestión.

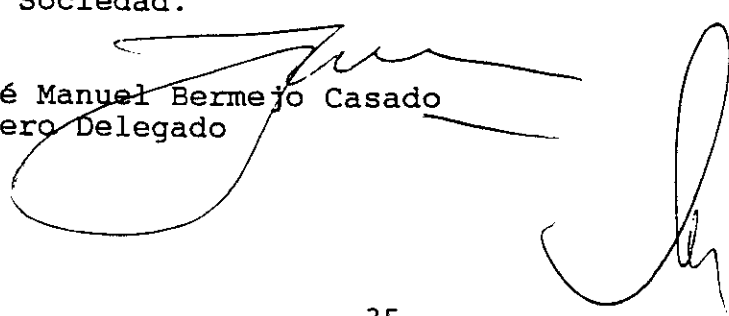
5º.- ACTIVIDADES DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Finalizado en Diciembre de 1.993, el proyecto iniciado en 1.992 para el desarrollo de procesos, maquinaria y otros soportes necesarios para incrementar la productividad actual en la manipulación física.

6º.- ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 1.993, no se han producido adquisiciones de acciones propias. No existiendo al finalizar el ejercicio acciones de Midesa en cartera de la propia Sociedad.

D. José Manuel Bermejo Casado
Consejero Delegado





midesa

Presidente
Dott. Lorenzo Niccolini

Lorenzo Niccolini

Vicepresidente
D^a Isabel Gómez Acebo y Duque de Estrada

Secretario
D. Francisco J. Acebo Sánchez

D. Mario Abajo García

D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca

Dott. Marco Drago

Dott. Sergio Guarinelli

D. José Manuel Lara Bosch

D. Joaquín Clotet Garriga

La Savoisienne, S.A.

[Handwritten signatures and initials corresponding to the names listed on the left, including 'Gómez', 'Acebo', 'Benjumea', 'Drago', 'Guarinelli', 'Lara', 'Clotet', and 'La Savoisienne']

INFORME

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

**MARCO IBERICA, DISTRIBUCION DE
EDICIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO MIDESA)**

**Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1993**

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
MARCO IBERICA, DISTRIBUCION DE EDICIONES, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Marco Ibérica, Distribución de Ediciones, S.A. (MIDESA) y sus Sociedades Dependientes (apartado 2 de la memoria) que componen el Grupo MIDESA, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1993, y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante MIDESA. 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 1993, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1993. Con fecha 26 de marzo de 1993 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1992 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1993 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Marco Ibérica, Distribución de Ediciones, S.A. (MIDESA) y sus Sociedades Dependientes (apartado 2 de la memoria) que componen el Grupo MIDESA al 31 de diciembre de 1993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1993, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo MIDESA, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1993. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades que componen el Grupo MIDESA.

ERNST & YOUNG



Fernando Pindado Cardona

Madrid, 28 de marzo de 1994



**MARCO IBERICA, DISTRIBUCION DE EDICIONES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO MIDESA)
EJERCICIO 1.993**

I CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- *Balance de Situación Consolidado*
- *Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada*
- *Memoria Consolidada*

II. INFORME DE GESTION CONSOLIDADO



**MARCO IBERICA, DISTRIBUCION DE EDICIONES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO MIDESA)
EJERCICIO 1.993**

I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

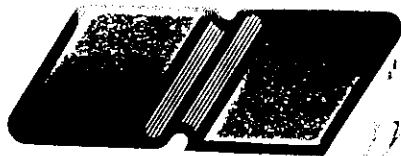
- **Balance de Situación Consolidado**
- **Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada**
- **Memoria Consolidada**

MARCO IBERICA, DISTRIBUCION DE EDICIONES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MIDEA)
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada
Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre
(Expresada en miles de pesetas)

	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992		Ejercicio 1993	Ejercicio 1992
GASTOS			INGRESOS		
Consumos y otros gastos externos	44.933.023	29.883.909	Importe neto de la cifra de negocios	50.192.892	34.868.770
Gastos de personal	2.189.395	1.989.992	Aumento de existencias de productos terminados	1.202.153	-
Sueldos, salarios y asimilados	650.413	743.475	Otros ingresos de explotación	460.875	756.130
Cargas sociales	249.831	236.449			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	8.038	(25.540)			
Variación de provisiones de tráfico	3.290.012	2.423.728			
Otros gastos de explotación	535.203	372.887	PERDIDAS DE EXPLOTACION		
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	165.144	178.181	Otros ingresos financieros	141.752	350.102
Gastos financieros	704	43	Beneficios de inversiones financieras temporales	660.431	-
Diferencias negativas de cambio			Diferencias positivas de cambio	2.820	863
			Resultados positivos de conversión	7.681	12.611
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	646.836	185.352	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		13.997			
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.182.044	544.242	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	3.778	56.304	Beneficios procedentes del inmovilizado	112.208	125.718
Gastos y pérdidas extraordinarias		173.021	Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	7.539	4.571
			Ingresos o beneficios extraordinarios	977	6.850
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	116.946	-	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		91.186
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.298.990	453.056	PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS		
Impuesto sobre beneficios	401.742	95.735	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)		
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	897.248	357.321	Resultado atribuido a socios externos (beneficio)		640
Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	20.627	-	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)		
	876.621	357.961			

GRUPO IBERICA, DISTRIBUCION DE EDUCACIONES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MIDEA)
Balance de Situación Consolidado
al 31 de diciembre
(Expresado en miles de pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992	PASIVO	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Gastos de establecimiento	21.869	15.409	Capital suscrito	900.000	900.000
Inmovilizaciones inmateriales			Prima de emisión	742.500	742.500
Bienes y derechos inmateriales	150.594	110.798	Otras reservas de la sociedad dominante		
Menos: Amortización acumulada	(44.670)	(31.081)	Reservas distribuyibles	606.863	332.407
	105.924	79.717	Reservas no distribuyibles	180.000	180.000
Inmovilizaciones materiales					
Coste	3.053.370	2.932.343	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	786.863	512.407
Menos: Amortización acumulada	(1.039.538)	(922.885)	Diferencias de conversión	39.482	(31.415)
	2.013.832	2.009.458	De Sociedades consolidadas por integración global		
Inmovilizaciones financieras			Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	13.058	447
Participaciones puestas en equivalencia		25.514	Pérdidas y ganancias consolidadas	897.248	357.321
Cartera de valores a largo plazo	113.357	188	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(20.627)	640
Otros créditos	11.159	-			
Depositos y fianzas	(22.792)	(16.813)			
	147.308	42.515	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	876.621	357.961
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS				(855.000)	-
ACTIVO CIRCULANTE			SOCIOS EXTERNOS		
Existencias	53.222	88.535		34.159	2.166
Comerciales			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Provisiones	7.158.643	5.460.935	Subvenciones en capital	10.359	17.897
	(130.000)	(159.200)	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	394.128	504.637
	7.028.643	5.301.735			
Deudores			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.224.541	2.607.699		404.487	522.534
Otros deudores	831.508	734.849	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Provisiones	(310.712)	(346.123)	Deudas con entidades de crédito	26.820	44.700
	1.745.337	2.996.425	Otros acreedores	330.962	264.983
Inversiones financieras temporales			ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Cartera de valores a corto plazo	6.219.966	3.009.360	Deudas con entidades de crédito	357.782	309.683
Otros créditos	(21.698)	(29.788)			
	6.341.664	3.139.148	Deudas con entidades de crédito	186.534	176.499
			Acreedores comerciales	12.651.717	10.016.958
	457.200	460.710	Otras deudas no comerciales	1.388.020	212.966
			Ajustes por periodificación	-	(11.707)
	8.041	7.454			
Tesorería				14.226.271	10.418.130
Ajustes por periodificación					
TOTAL ACTIVO	17.923.020	14.141.106	TOTAL PASIVO	17.923.020	14.141.106



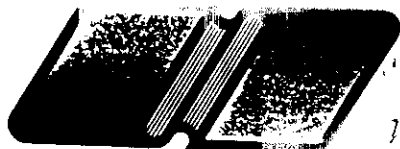
midesa

<u>Sociedad</u>	<u>Dirección</u>
Distribuidora del Este, S.A. (D. DEL ESTE)	Ctra. Madrid Polígono 8, Nave 9 Partida de Bacarot ALICANTE
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A. (DISTRISUR)	Polígono Ind. El Pino Parcela 8-D SEVILLA
Distribuidora de las Rías, S.A. (D. DE LAS RÍAS)	Polígono PO.CO.MA.CO. Parcela D-28 LA CORUÑA
Distribuidora navarra de Publicaciones, S.A. (DISNASA)	CR. Tajonar, s/n Multiva Baja PAMPLONA
Asturesa de Publicaciones, S.A. (ASTURES)	C/ Pérez Galdós, 10 OVIEDO
Valdebro, S.A. (VALDEBRO)	Polígono el Portazgo Nave 36 ZARAGOZA
Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A. (PROVADISA)	Polígono Sta. Ana, Bolueta Nave 8 BILBAO
Distrimedios, S.A. (DISTRIMEDIOS)	Plz. Hauries Edificio Jerez, 74 Jerez de la Frontera CADIZ

Todas estas sociedades se han consolidado utilizando el método de integración global conforme a lo establecido en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre al ser sociedades en las que MIDESA posee la mayoría de los derechos de voto.

Estas sociedades tienen por actividad la distribución y difusión editorial.

La sociedad Distrimedios, S.A. es la antigua sociedad Distrigades, S.A., que ha cambiado su denominación y dirección durante el ejercicio 1993.



midesa

El importe de participación en sociedades dependientes, expresado en miles de pesetas y porcentaje de capital poseído por las distintas sociedades del Grupo, es el siguiente:

Sociedad	Participación MIDESA		Participación DISTRIBERICA	
	% participación	Valor inversión	% participación	Valor inversión
DISTRIBERICA	100	429.605	-	-
PUBLIMEX	100	11.809	-	-
DISTRIMADRID	90	20.502	10	2.280
DISTRIBARNÁ	90	13.340	10	1.483
VALLMAR	90	14.500	10	1.614
HEURA	90	24.820	10	2.760
D. DEL ESTE	90	12.494	10	1.391
D. DE LAS P. L.	90	23.301	10	2.593
ASTURESA	90	18.639	10	2.073
PROVADISA	90	6.441	10	715
VALDEBRO	90	19.888	10	2.212
DISNASA	90	12.167	10	1.353
DISTRISUR	90	9.006	10	1.001
DISTRIMEDIOS	50	5.000	-	-

A 31 de diciembre de 1993, el Grupo mantiene una inversión de 59,6 millones de pesetas, correspondiente al 50% del capital de la empresa Interlínea Servicio de Paquetería, S.A. No se ha consolidado esta sociedad debido a su interés poco significativo con respecto a las cuentas consolidadas, dado que se constituyó el 18 de noviembre de 1993 y la toma de participación se efectuó el 29 de diciembre, por lo que su actividad durante el ejercicio ha sido muy poco representativa.

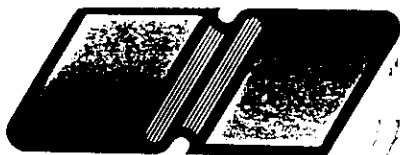
3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo MIDESA se han preparado a partir de los registros contables de las distintas sociedades que forman el Grupo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

b) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas se presentan bajo la estructura establecida en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas.



Los cambios habidos durante 1993 en el perímetro de consolidación se deben a la liquidación de las sociedades KIOSK'S 1, S.A. y Prolibro, S.A. Se ha tomado como fecha de liquidación de estas sociedades el día 1 de enero de 1993 dada la escasa representatividad de sus resultados hasta la fecha de liquidación efectiva. El impacto de este cambio en el perímetro de consolidación es escasamente representativa ya que Prolibro, S.A. se incluía por puesta en equivalencia ascendiendo su valor a 31 de diciembre de 1992 a 25 millones de pesetas aproximadamente, y KIOSK'S 1, S.A. se consolidaba por el método de integración global ascendiendo su patrimonio neto imputable al Grupo a 31 de diciembre de 1992 a 16 millones de pesetas negativos, aproximadamente.

El nombre y el domicilio de las sociedades incorporadas al perímetro de consolidación está recogido en el apartado 2 de esta memoria.

4. NORMAS DE VALORACION

a) Diferencia negativa de consolidación

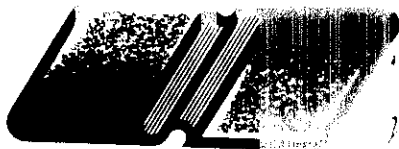
Las diferencias negativas de consolidación surgidas en la primera consolidación del Grupo, se han incluido dentro del epígrafe de "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" al tratarse de sociedades propiedad de MIDESEA desde su constitución.

b) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Todos los saldos y transacciones significativas entre las sociedades del Grupo han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

c) Homogeneización de la información

Todas las partidas agrupadas en las cuentas anuales consolidadas corresponden a conceptos homogéneos dentro de cada una de las sociedades individuales. Dado que el plan contable seguido por las sociedades del Grupo MIDESEA es el mismo, la agrupación de partidas por conceptos homogéneos no plantea dificultades de conversión.



midesa

d) Conv le saldos en moneda extranjera

Los y pasivos de la Delegación de MIDESA en Portugal figuran a pesetas habiéndose efectuado la conversión aplicando el método monetario-no monetario empleando el tipo de cambio medio de la cuenta de pérdidas y ganancias y considerando e cambio histórico para las partidas no monetarias del balance de situación con antigüedad anterior al 1 de enero de 1992, el al 31 de diciembre de 1991, fecha de la primera n.

e) Gast tablecimiento

Corre principalmente a gastos de ampliación de capital. Estos
gasto amortizan con carácter general en un plazo inferior a 5 años.

f) Inmov inmaterial

Se p a su precio de adquisición o coste de producción
amort en función de la vida útil estimada de los distintos
conceptos de lo integran.

g) Inmov material

El inmov material se presenta, en general, a su coste de
adquis más, en su caso, las regularizaciones efectuadas al amparo
de las disposiciones legales aplicables.

Las amort se calculan, en general, por el método lineal, en
base a la vida útil estimada de los bienes.

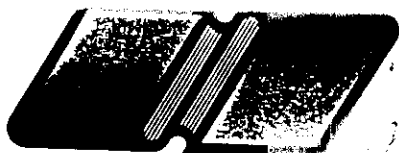
h) Inmov financiero e Inversiones financieras temporales

Los de renta fija y pagarés incluidos en inversiones
financ temporales e inmovilizado financiero se valoran al coste de
adquis el cual resulta inferior, en general, al cambio de la
cotiza al cierre del ejercicio.

Asim se incluyen dentro de Inversiones Financieras Temporales los
inter vencidos y no vencidos al 31 de diciembre de 1993.

i) Exist existencias

Las exist se encuentran valoradas a su precio de adquisición,
ajust por aquellos costes imputables como mayor valor del stock al
cierre del ejercicio.



midesa

j) Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales recibidas, son imputadas como ingresos de forma adicional a la amortización de los bienes del inmovilizado material cuya adquisición fueron concedidas.

k) Impuesto sobre beneficios

Se calcula en función del resultado del ejercicio considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal (base imponible del impuesto) y distinguiendo en éstas su carácter de permanentes o temporales a efectos de determinar el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

l) Arrendamiento financiero

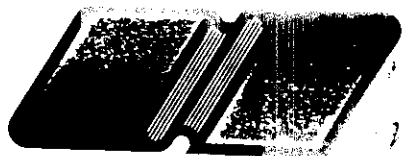
En 1990 se realizó una operación de venta de un edificio con pacto de recompra mediante arrendamiento financiero, cuya contabilización se efectuó dando de alta en inmovilizado la parte de coste pagada en cada cuota y llevando a gastos la parte de intereses incluida en las mismas. Asimismo la plusvalía generada en la venta del edificio, se reconoce contablemente en la misma proporción y plazos que los intereses contabilizados por el pago de las cuotas.

5. PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1993 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo inicial	25.514
Adiciones	-
Retiros	(25.514)
Saldo final	<u>-</u>

Corresponde a la liquidación en 1993 de la sociedad Prolibro, S.A. que en 1992 se incluyó en la consolidación por puesta en equivalencia.



midesa

6. GASTO DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1993 ha sido el siguiente:

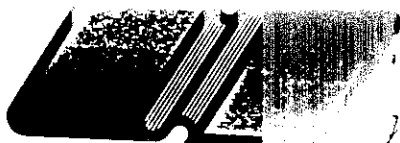
	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo inicial	15.409
Adiciones	11.069
Amortización	<u>(4.629)</u>
Saldo final	<u>21.849</u>

7. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 1993 y su movimiento durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo final</u>
<u>Coste</u>				
Aplicaciones informáticas	70.260	32.634	-	102.894
Propiedad industrial	4.292	-	(4.292)	-
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	6.244	-	-	(6.244)
Gastos de investigación y desarrollo	<u>30.002</u>	<u>18.825</u>	<u>(1.127)</u>	<u>47.700</u>
	<u>110.798</u>	<u>51.459</u>	<u>(5.419)</u>	<u>150.594</u>
<u>Amortización acumulada</u>				
Aplicaciones informáticas	25.012	19.658	-	44.670
Propiedad industrial	4.292	-	(4.292)	-
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	<u>1.777</u>	<u>1.171</u>	<u>-</u>	<u>(2.948)</u>
	<u>31.081</u>	<u>20.829</u>	<u>(4.292)</u>	<u>44.670</u>

Las adiciones de aplicaciones informáticas corresponden principalmente a un contrato de uso de programas informáticos suscrito por MIDESA y se amortizan en función de su vida útil estimada, aplicándose un 25% de coeficiente anual de amortización.



nidesa

Los gastos de investigación y desarrollo corresponden a un proyecto de inversión terminado al 31 de diciembre de 1993 realizado por una empresa externa con un contrato firmado con fecha 25 de febrero de 1992. Estos gastos no han sido amortizados, estando prevista su amortización en un plazo inferior a cinco años.

Los gastos de investigación y desarrollo corresponden a un proyecto de inversión terminado al 31 de diciembre de 1993 realizado por una empresa externa con un contrato firmado con fecha 25 de febrero de 1992. Estos gastos no han sido amortizados, estando prevista su amortización en un plazo inferior a cinco años.

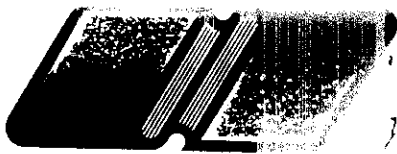
8. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de los movimientos del ejercicio 1993 y los saldos que componen el 31 de diciembre de 1993 es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo final
<u>Coste</u>					
Edificios y otras construcciones	1.628.631	65.432	(4.379)	-	1.689.684
Maquinaria	164.455	40.084	(18.840)	49.137	234.836
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	675.154	96.956	(70.232)	(39.235)	662.643
Anticipos Inmovilizados	6.900	-	-	(6.900)	-
Otro inmovilizado	457.203	33.703	(27.942)	3.243	466.207
	<u>2.932.343</u>	<u>236.175</u>	<u>(121.393)</u>	<u>6.245</u>	<u>3.053.370</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Edificios y otras construcciones	179.571	28.682	(4.379)	-	203.874
Maquinaria	105.973	23.148	(11.232)	17.325	135.214
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	428.523	57.369	(42.264)	(16.485)	427.143
Otro inmovilizado	208.818	79.861	(17.660)	2.288	273.307
	<u>922.885</u>	<u>189.060</u>	<u>(75.535)</u>	<u>3.128</u>	<u>1.039.538</u>

Los porcentajes de amortización utilizados para los distintos grupos de elementos son los que se detallan a continuación:

Concepto	Coefficiente de amortización
Edificios y otras construcciones	2%
Maquinaria	12%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8% - 10%
Otro inmovilizado	16% - 25%



fidesa

En "Edifi-
sobre el
valor del
incorpora-

ras construcciones" el coeficiente de amortización se aplica
l edificio, deduciéndose, si éste se desconoce, un 15% del
total como valor estimado del solar. Los gastos legales
mortizan al 10% anual.

La maqui
acelerada

que desarrolla actividad a doble turno se amortiza
bido al mayor desgaste físico que soporta.

9. INVI FINANCIERAS

Inmoviliza cionario

El movimie cada una de las cuentas que componen éste epígrafe durante
el ejercicio sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>			
	<u>Cartera de</u> <u>valores a</u> <u>largo plazo</u>	<u>Otros</u> <u>créditos</u>	<u>Depósitos y</u> <u>fianzas</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	188	-	16.813	17.001
Adiciones	113.169	11.159	5.979	130.307
Retiros	-	-	-	-
Saldo final	<u>113.357</u>	<u>11.159</u>	<u>22.792</u>	<u>147.308</u>

La cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 1993 se compone de:

- a) La participación del 50% en la empresa de paquetería "Interlínea
Servicio de Paquetería, S.A.", cuyo coste de inversión es de 59.600
miles de pesetas.

El domicilio de dicha sociedad se encuentra en la Avda. Castilla, 26,
San Sebastián de Henares, (Madrid).

Esta sociedad no cotiza en Bolsa y al 31 de diciembre de 1993 muestra
la siguiente situación patrimonial.

	<u>Miles de pesetas</u>
Capital	20.400
Prima de emisión	49.600
Resultado del ejercicio	(3.671)



nidesa

- b) Bonos telefónica por importe de 53.569 miles de pesetas, cuyo tipo nominal es del 12,61% y su vencimiento el 18 de septiembre

Dichos bonos están garantizando parte de los compromisos adquiridos con efectivos que se mencionan en el apartado 15 "Provisiones y gastos".

- c) Partida en PO.CO.MA.CO por 188 miles de pesetas.

Dentro de "Otros créditos" se incluyen préstamos a personal cuyo vencimiento totalmente en 1995 y 1996.

Inversiones financieras temporales

- a) La cuenta de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 1993 corre por cuenta:

Miles de pesetas

Deuda por intereses	526.545
Pagares por cobrar	479.138
Depósitos	5.098.333
Otras inversiones	76.000
Intereses por cobrar no vencidos	39.950
	<u>6.219.966</u>

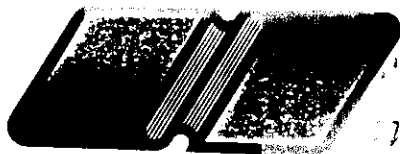
Los tipos de interés de estas inversiones oscilan entre el 8,70% y el 12,6%

La cuenta de Depósitos recoge principalmente depósitos en pesetas exteriores y Letras del Tesoro con vencimiento a corto plazo.

Todos estos títulos tienen vencimiento a lo largo del año 1994.

- b) Dentro del epígrafe de Otros créditos se incluye un préstamo de 101.146 miles de pesetas a la empresa "Manipulados Toledo, S.A." que está garantizado mediante bienes inmuebles, letras y pignoración de sus propios acciones.

manipulados
devoluciones



edesa

10 GASTOS DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

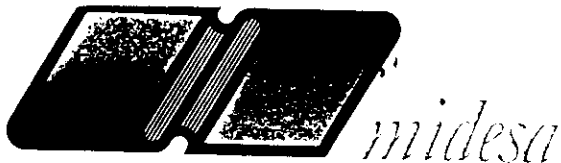
El detalle de los conceptos que componen este epígrafe a 31 de diciembre de 1993 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Compromisos con directivos	50.943
Otros gastos	<u>2.279</u>
	<u>53.222</u>

El importe de "Compromisos con directivos" corresponde al gasto pendiente de imputar por las obligaciones contraídas por el Grupo con directivos en concepto de jubilación y jubilación. Dichos compromisos, de acuerdo con la Disposición Transitoria Cuarta del R.D. 1643/1990, de 20 de diciembre, se van imputando sistemáticamente en la cuenta de resultados de forma sistemática en un plazo de cinco años. La obligación total de pago por este concepto al 31 de diciembre de 1993 se encuentra recogida en el pasivo dentro de "Provisiones para riesgos y gastos".

11. EXISTENCIAS

Este epígrafe del balance de situación recoge fundamentalmente las publicaciones y libros en poder de las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 1993, las cuales se encontraban en alguna de las siguientes situaciones: a) recibidos de los editores y pendientes de distribuir a los clientes, b) expedidas a los clientes y pendientes de facturar, c) devueltas por los clientes y pendientes de devolución a los editores o d) stock de ejemplares atrasados que permanecen en depósito. La contrapartida de estas existencias, se encuentra recogida en el capítulo de Acreedores comerciales.



12. FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1993 en las diferentes partidas que integran este epigrafe ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			Saldo final
	Saldo inicial	Distribución de resultados	Resultados consolidados	
Capital suscrito	900.000	-	-	900.000
Prima de emisión	742.500	-	-	742.500
Otras reservas de la sociedad dominante:				
Reservas distribuibles	332.407	274.456	-	606.863
Reservas no distribuibles	180.000	-	-	180.000
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(31.415)	70.897	-	39.482
Diferencias de conversión	447	12.611	-	13.058
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	357.964	(357.964)	876.621	876.621
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	(855.000)	(855.000)
	<u>2.481.903</u>	<u>-</u>	<u>21.621</u>	<u>2.503.524</u>

Capital suscrito

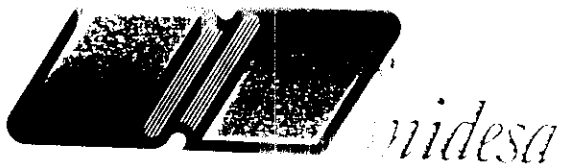
El capital suscrito está compuesto por 900.000 acciones al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Actualmente cotizan en Bolsa la totalidad de las acciones de MIDESA.

En la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de junio de 1993 se acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para que al amparo de lo establecido en el Artículo 153 de la Ley sobre Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas, por sí solo y sin previa consulta a la citada Junta, pueda aumentar el capital social de la Sociedad hasta un importe de 450 millones de pesetas, mediante la emisión de acciones ordinarias iguales en derecho a las pre-existentes. La expresada autorización se concede por plazo de cinco años a contar desde el 24 de junio de 1993, es decir, hasta el mismo día inclusive del año 1998.

La composición del accionariado al 31 de diciembre de 1993 es la siguiente:

	% participación
Editorial Planeta de Agostini, S.A.	26,44
A&G Marco, SpA	14,70
Mercapital, S.A.	21,56
Otros menores del 10%	<u>37,30</u>
	<u>100,00</u>



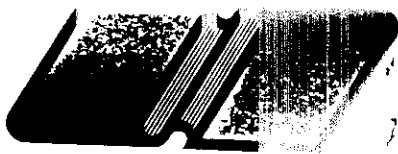
Reservas atribuibles

En este apartado se recoge la reserva legal. La Ley de Sociedades Anónimas establece la obligación de dotar a la reserva legal, un mínimo de 10% de los beneficios netos. Dichas dotaciones son necesarias hasta constituir una reserva de 20% del capital social. Esta reserva no es de libre disposición, si bien puede ser utilizada para compensar pérdidas, bajo ciertas condiciones.

Reservas sociedades consolidadas por integración global

Este epígrafe presenta el siguiente desglose por sociedades:

<u>Sociedades</u>	<u>Miles de pesetas</u>
DISTRIMADRID	(3.178)
DISTRIBARMA	18.431
VALLMAR	12.855
HEURA	4.859
D. DEL ESTE	16.741
D. DE LAS VÍAS	92
DISTRISUR	18.911
ASTURESIA	2.312
PROVADISA	23.288
VALDEBRO	(794)
DISNASA	5.321
DISTRIBERIA	(71.454)
PUBLIMEX	972
DISTRIMEDIA	<u>11.126</u>
	<u>39.482</u>



midesa

Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante

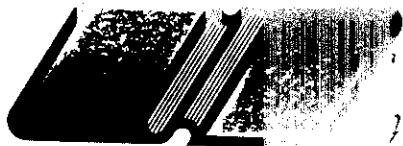
La aportación de la sociedad a los resultados consolidados es la siguiente:

Miles de pesetas

Sociedad	Resultados individuales	Ajustes de consolidación	Resultado consolidado	Participación socios externos	Resultado atribuido a la sociedad dominante
DISTRIMADRI	(4.533)	-	(4.533)	-	(4.533)
DISTRIBARNA	14.966	-	14.966	-	14.966
VALLMAR	40.238	-	40.238	-	40.238
HEURA	41.138	-	41.138	-	41.138
D. DEL ESTE	15.536	-	15.536	-	15.536
DISTRISUR	47.363	-	47.363	-	47.363
D. DE LAS R.	24.407	-	24.407	-	24.407
ASTURESIA	17.085	-	17.085	-	17.085
PROVADISA	44.762	-	44.762	-	44.762
VALDEBRO	16.838	-	16.838	-	16.838
DISNASA	13.281	-	13.281	-	13.281
DISTRIBERICA	100.094	(16.014)	84.080	-	84.080
PUBLIMEX	24.814	11.593	36.407	-	36.407
DISTRIMEDIOS	41.254	-	41.254	(20.627)	20.627
MIDESIA PORTUGAL	212.306	-	212.306	-	212.306
MIDESIA	884.206	(632.086)	252.120	-	252.120
	1.533.755	(636.507)	897.248	(20.627)	876.621

Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio

El Consejo de Administración del 26 de noviembre de 1993, acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1993, por un importe bruto de 855 millones de pesetas, exigible a partir del día 15 de febrero de 1994.



nidesa

13 SOCIEDADES NOS

Correspondencia socios externos

participación en el patrimonio y en el resultado de los Grupo, y su desglose es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de pesetas</u>			
	<u>Capital</u>	<u>Desembolsos pendientes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados</u>
DISTRIMEDIOS	5.000	(2.500)	11.032	20.627
				34.159

El movimiento durante el ejercicio de esta cuenta ha sido el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de pesetas</u>			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo final</u>
KIOSK'S 1	(11.394)	-	11.394 (2)	-
DISTRIMEDIOS	13.560	20.627 (1)	(28)	34.159
	2.166	20.627	11.366	34.159

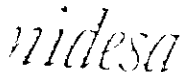
- (1) Corrección a la atribución del resultado del ejercicio a los socios minoritarios de DISTRIMEDIOS.
- (2) Corrección a la baja de la parte asignable a socios externos como consecuencia de la liquidación de KIOSK'S 1 en 1993.

14. SUBVENCIONES DE CAPITAL

El importe de las subvenciones recibidas a 31 de diciembre 1993 tiene el siguiente desglose:

	<u>Miles de pesetas</u>		
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortizaciones</u>
Subvenciones	17.897	-	(7.538)
			10.359

Estas subvenciones han sido concedidas en su mayor parte por el Ministerio de Cultura para la adquisición de equipos informáticos, habiéndose cumplido por parte de las sociedades del Grupo las condiciones establecidas sobre el uso de las mismas.



PARA RIESGOS Y GASTOS

te epígrafe al 31 de diciembre de 1993 y su movimiento
io, es el siguiente:

		Miles de pesetas			
		Saldo <u>inicial</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Aplicaciones</u>	Saldo <u>final</u>
Provisión p	siones	101.693	-	(9.896)	91.797
Provisión p	consa-	<u>305.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>305.000</u>
bilidades		406.693	-	(9.896)	396.797
		<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

La provisión de pensiones recoge el valor actual de las obligaciones contraídas por la EUSA con antiguos directivos en concepto de liquidación y jubilación y deberá de pagar en el año 2.000. El gasto correspondiente a este concepto contabiliza en un plazo de siete años conforme a la disposición transitoria 4 del R.D. 1643/1990 de 20 de diciembre. La parte pendiente de pagar a gastos está recogida en el epígrafe de Gastos a distribuir en los ejercicios.

La provisión de responsabilidades recoge la mejor estimación de la Dirección del Grupo MIA para hacer frente a contingencias de tipo legal y fiscal, principalmente de la opinión de la Dirección de la Sociedad, el importe provisionado cubre suficientemente los importes que podrían derivarse de forma definitiva de los procesos actualmente en curso.

16. ACREEDC

Las cuentas que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 1993 recogen los siguientes conceptos:

a) Otros accedidos a largo plazo

Este epígrafe al 31 de diciembre de 1993 recoge las fianzas exigidas a los clientes como garantía para efectuarles la entrega de mercancía. Estas fianzas no son exigibles hasta que los clientes dejen de funcionar la red de ventas de las sociedades del Grupo MIDESA.

es dejen de
MIDESA.



midesa

2) Deudas y entidades de crédito

El balance que recoge esta cuenta a 31 de diciembre de 1993 es el siguiente:

		<u>Miles de pesetas</u>	
		<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Deudas directas descontados		167.600	-
Otros préstamos		<u>18.934</u>	<u>26.820</u>
		<u>186.534</u>	<u>26.820</u>

Otros préstamos recoge fundamentalmente un préstamo del Banco Bilbao-Vizcaya a favor de MIDEA al 15,5% de interés y con vencimiento el 6 de mayo de 1996.

MIDEA tiene concedidas líneas de crédito y de descuento con el siguiente desglose:

		<u>Miles de pesetas</u>			
		<u>Líneas de crédito</u>		<u>Líneas de descuento</u>	
		<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>
Santander		-	-	200.000	105.300
Barclay's Bank		150.000	1.050	200.000	-
Caja de Pensiones		<u>200.000</u>	<u>-</u>	<u>200.000</u>	<u>62.300</u>
		<u>350.000</u>	<u>1.050</u>	<u>600.000</u>	<u>167.600</u>

17. SITUACIÓN FISCAL

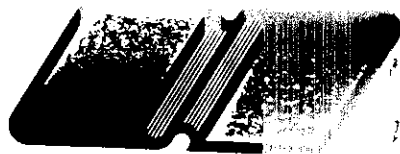
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años.

Al 31 de diciembre de 1993 se encontraban pendientes de inspección y liquidación definitiva los últimos cinco ejercicios para todos los impuestos aplicables a las sociedades del Grupo MIDEA con las siguientes excepciones:

MIDEA y DISTEMADRID

Impuesto sobre el Valor Añadido para los ejercicios 1990 y 1991.

Todos los demás impuestos desde el ejercicio 1989 (inclusive).



midesa

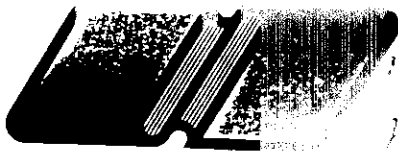
De la inspección efectuada durante el ejercicio 1990 en MIDESA y DISTRIMADRID, se han levantado actas definitivas para el Impuesto sobre Sociedades, Impuesto sobre el Renta de Empresas, e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas. Esta de las actas levantadas sobre el Impuesto sobre el Valor Añadido están firmadas en disconformidad por parte de la Dirección de dichas sociedades y recurridas ante la Administración, habiéndose presentado las oportunas alegaciones en tiempo y forma y estando la postura del Grupo reforzada por la publicación en el Boletín Oficial del Estado de fecha 28 de diciembre de una modificación al artículo 28 del Reglamento del IVA en relación con los productos complementarios que se venden como un todo con los productos de contenido editorial.

Por todo lo expuesto el Grupo MIDESA no ha considerado oportuno dotar provisión alguna para hacer frente al importe determinado en las citadas propuestas en la consideración de que no se pueden derivar pasivos significativos para el Grupo por este concepto. El importe de las propuestas de actas levantadas asciende a 358,9 millones de pesetas de los cuales 358,9 millones de pesetas corresponden a la cuota y el resto a intereses de demora.

Conciliación del resultado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación del resultado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Resultado consolidado antes de impuestos		1.298.990
Diferencias permanentes		
Plusvalías		(110.508)
Libertad de amortización R.D. 2/85	2.758	
Gastos no deducibles	19.206	
Diferencias temporales		
Ajustes de consolidación		(38.739)
Disminución del resultado consolidado entre sociedades del Grupo	107.940	
	<u>129.904</u>	<u>(149.247)</u>
		(19.343)
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores:		
- Pérdidas de DISTRIMEDIOS		(10.073)
- Pérdidas de DISTRIBERICA		(70.191)
Base imponible (Resultado fiscal)		<u>1.199.383</u>



midesa

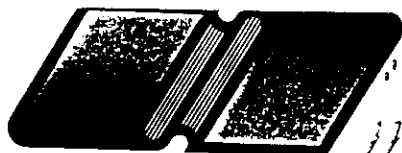
Las sociedades que forman el Grupo MIDESA, con excepción de DISTRIMEDIOS y DISNASA, están incluidas en el grupo de tributación consolidada, a efectos de la declaración del Impuesto sobre Sociedades.

18. ARS CIENTO FINANCIERO

Durante el presente ejercicio el Grupo efectuó una operación de "lease-back" contabilizando la baja del inmovilizado y registrando la plusvalía generada como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". A medida que van pagando las cuotas el Grupo MIDESA activa dentro de "Edificios y otras construcciones" la parte correspondiente al coste incluido dentro de cada cuota, registrando los intereses y gastos financieros y llevando la plusvalía como ingresos en la misma proporción y plazos que los gastos financieros. El coste inmovilizado se amortiza en los porcentajes mencionados dentro del epígrafe de "Inmovilizado material", a partir de la fecha en que se contabilizan.

El efecto de esta operación en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada al ejercicio 1993 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Balance consolidado</u>	<u>Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada</u>
Edificios y construcciones		
- Adiciones	65.432	
Amortización acumulada del Inmovilizado material		
- Adiciones	4.512	(4.512)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
- Aplicaciones	(110.509)	110.509
Gastos financieros		(93.647)



midesa

Los importes pendientes de pago y contabilización, repartidos por años, y su comparación con el estado de imputación de Ingresos a distribuir en varios ejercicios son los siguientes:

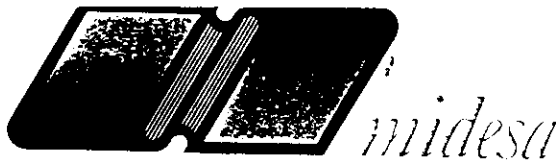
Año	Miles de pesetas		
	Coste	Gastos financieros	Ingresos a distribuir en varios ejercicios
1994	76.412	77.490	100.827
1995	85.742	68.160	88.688
1996	96.210	57.691	75.066
1997	107.957	45.944	59.781
1998	121.139	32.763	42.629
1999	135.930	17.972	23.385
2000	<u>67.592</u>	<u>2.883</u>	<u>3.752</u>
	<u>690.982</u>	<u>302.903</u>	<u>394.128</u>

19. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Los pasivos contingentes al 31 de diciembre de 1993 son los siguientes:

a) Avaes

Al 31 de diciembre de 1993 existen avales concedidos a las Sociedades del Grupo, por entidades bancarias, que ascienden a 885 millones de pesetas, de los cuales 156 millones de pesetas tienen como objeto principal garantizar el pago por las operaciones comerciales realizadas con diferentes editores, 127 millones de pesetas corresponden a las garantías otorgadas en relación con los compromisos de liquidación y jubilación con directivos, 600 millones de pesetas corresponden a garantías otorgadas frente a la Hacienda Pública para hacer frente a las eventualidades que se pudieran derivar del contencioso respecto al acta sobre el Impuesto sobre el Valor Añadido levantada en su día y recurrida por MIDESA, y 2 millones de pesetas en el Ayuntamiento de Alcobendas.



b) Fondo de pensiones

MIDESA es promotora de un Fondo de Pensiones que sustituye la póliza de seguro colectivo que cubría los compromisos que, por jubilación, tenía asumidos con sus empleados, para lo cual tenía contratado un Fondo de Administración de Pensiones con una compañía de seguros desde el 1 de enero de 1982. Con la aparición de la nueva legislación de Planes y Fondos de Pensiones, la Entidad Promotora se acogió a la disposición transitoria de transformación de este Fondo de Administración en Plan de Pensiones, siendo rescatado dicho Fondo el 31 de enero de 1990.

Las prestaciones cubiertas por el Plan son las siguientes:

- Jubilación
- Fallecimiento
- Invalidez

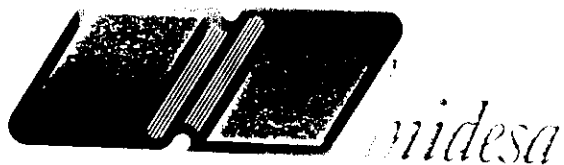
La Entidad gestora de éste fondo es Grupo Financiero Principal, S.A. de Seguros de Vida, Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. Al 31 de diciembre de 1993 tenía cubiertos todos los compromisos de aportación a dicho fondo y el pago de las prestaciones esta asegurado en la misma compañía gestora.

20. INGRESOS Y GASTOS

	<u>Miles de pesetas</u>
Gastos de personal	
Sueldos y Salarios	2.189.395
Gastos Sociales	650.413
Provisiones de tráfico	
Variación de las Provisiones de tráfico	8.038

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera por compras, ventas y servicios prestados y recibidos se refieren exclusivamente a las que corresponden a la Delegación de MIDESA en Portugal.

La cifra de negocios se refiere exclusivamente a ventas de publicaciones al por menor y el único mercado geográfico externo al territorio español de carácter significativo lo constituyen las ventas en Portugal mencionadas anteriormente, dado que las ventas a Andorra no son significativas.



El número de personas empleadas en el Grupo durante el ejercicio, por categorías es el siguiente:

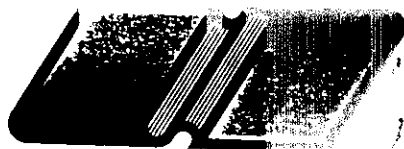
Directivos	23
Personal con mando	66
Administrativos sin mando	132
Indicadores	21
Indicadores	86
Trabajo de almacén	321
Personal de servicios	<u>12</u>
Total	<u>661</u>

La partida más importante de Ingresos y Gastos extraordinarios corresponde a la plusvalía reconocida durante el ejercicio 1993 por la operación de "lease-back" comentada en el apartado 18 de ARRENDAMIENTO FINANCIERO y que ascendió a 110.509 miles de pesetas.

21. OTRA INFORMACION

Las remuneraciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante durante el ejercicio 1993, por conceptos retributivos es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Sueldos y salarios	23.000
Dietas	34.725
Participación en beneficios	<u>14.400</u>
Total	<u>72.125</u>



idesa

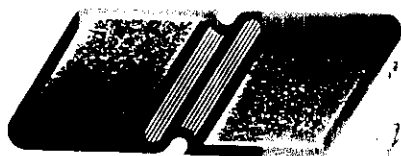
CUA FINANCIACION

Orígenes aplicaciones
(Ex en miles de pesetas)

APLICACIONES	1993	1992	ORIGENES	1993	1992
Adquisición de inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones	1.006.706	518.785
a) Gastos de mantenimiento	11.069	4.039	Aportaciones de accionistas por ampliaciones de capital	-	300.000
b) Inmovilizaciones inmateriales	51.459	40.351	Provisiones para riesgos y gastos	-	150.000
c) Inmovilizaciones materiales	236.175	189.757	Deudas a largo plazo	48.099	-
d) Inmovilizaciones financieras	130.307	5.492	Enajenación de inmovilizado		
Traspaso a corto plazo	-	117.606	a) Inmovilizaciones materiales	48.866	34.672
Resultado del ejercicio anterior	-	8.917	b) Inmovilizaciones financieras	25.514	14.180
Aplicación provisiones	9.896	8.996	Traspaso de inmovilizaciones financieras a inversiones financieras temporales	-	50.000
Dividendos			Socios externos	31.993	1.803
A cuenta del ejercicio	855.000	-			
TOTAL APLICACIONES	1.293.906	375.158	TOTAL ORIGENES	1.161.178	1.069.440
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES		694.282	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES	132.728	
		1.069.440		1.293.906	

II. Determinación de los Recursos procedentes de operaciones
(Expresados en miles de pesetas)

	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992
Resultados del ejercicio (Beneficio)	876.621	357.321
Más:		
Dotación para la amortización	249.831	236.449
Perdidas de la enajenación de inmovilizado	-	56.304
Menos		
Beneficios de la enajenación de inmovilizado	(112.207)	(126.718)
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	(7.539)	(4.571)
Resultados del ejercicio corregido	1.006.706	518.785



Andesa

III. Variación del capital circulante

(Expresado en miles de pesetas)

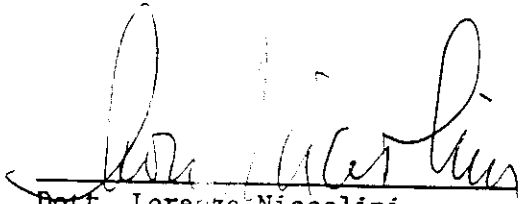
	<u>Ejercicio 1993</u>		<u>Ejercicio 1992</u>	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Existencias	1.726.908			1.798.572
Deudas		1.251.088	3.053	
Acreedores		3.808.141	249.366	
Inversiones financieras				
temporales	3.202.516		2.150.747	
Tesorería		3.510	83.609	
Ajustes por				
percepción	<u>587</u>		<u>6.079</u>	
TOTAL	4.930.011	5.062.739	2.492.854	1.798.572
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		<u>132.728</u>	<u>694.282</u>	

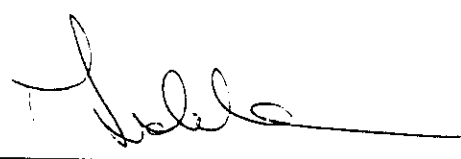
11.000.000 de pesetas el 1.1.93, folio 11.000.000, A-28 11.000/

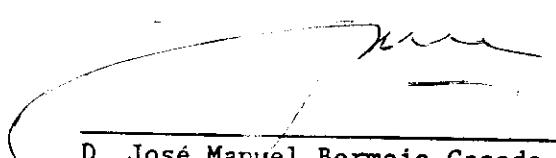


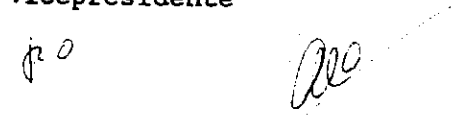
midesa

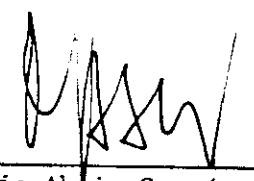
Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas correspondientes al ejercicio 1993 de Marco Iérica, Distribución de Ediciones, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo MIDEA), que comprenden el Balance de Situación Consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y la Memoria Consolidada, y se incluyen en las páginas 1 a 26 han sido formuladas por el Consejo de Administración de MIDEA en la reunión del día 24 de marzo de 1994.

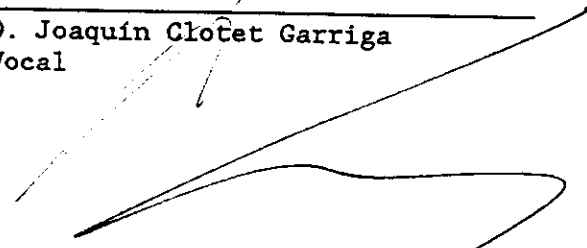

Dott. Lorenzo Niccolini
Presidente

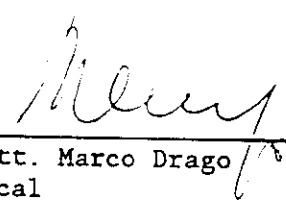

D.ª M.ª Isabel Gómez-Acebo y
Duque de Estrada
Vicepresidente



D. José Manuel Bermejo Casado
Consejero Delegado

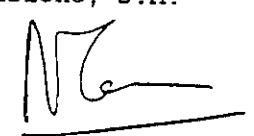

D. Joaquín Clotet Garriga
Vocal


D. Mario Abajo García
Vocal

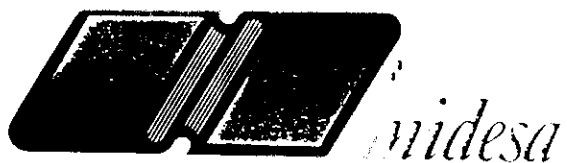

D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca
Vocal


Dott. Marco Drago
Vocal


D. José Manuel Lara Bosch
Vocal


La Savoisiene, S.A.
Vocal


Dott. Sergio Guarinelli
Vocal



**MARCO IBERICA, DISTRIBUCION DE EDICIONES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO MIDESA)
EJERCICIO 1.993**

II. INFORME DE GESTION CONSOLIDADO



MARCO IBERICA, DISTRIBUCION DE EDICIONES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MIDESA)

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 1993

1. EVOLUCION DEL GRUPO MIDESA EN 1993

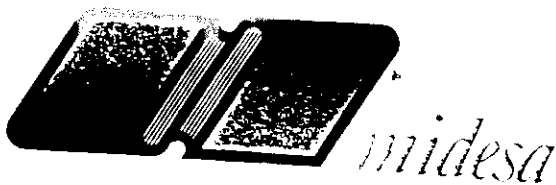
Los incrementos generalizados en la cifra de negocios de las empresas del grupo durante 1993, motivados por el excelente comportamiento de los lanzamientos iniciados a partir del último cuatrimestre de 1992 y de forma continuada en el ejercicio actual, han permitido alcanzar una cifra de negocios de 50.192 millones de pesetas representando un incremento del 44% respecto a 1992, superando las previsiones iniciales.

Mediante la mejora en los procesos, así como la reorganización de la estructura interna iniciada en ejercicios anteriores, incluyendo la conversión de diversos gastos fijos en variables, se ha conseguido incrementar la facturación por empleado en un 48%, situándose la plantilla promedio en 661 personas y para el incremento tan significativo en ventas, los gastos de personal han crecido sólo un 4% respecto a 1992.

Asimismo destacar el incremento en los beneficios de inversiones financieras temporales, como consecuencia del volumen de inversiones realizadas, así como la disminución en el período medio de cobro a clientes, todo ello nos ha permitido conseguir un incremento del 117% en el resultado de actividades ordinarias, de los 544 millones en 1992 a 1.182 en el ejercicio de 1993.

Los beneficios netos consolidados después de impuestos, atribuibles a la sociedad dominante, alcanzan los 876 millones, frente a los 358 a 1992, con un crecimiento del 145%.

Durante el ejercicio 1993, la Sociedad ha cotizado en Bolsa con la totalidad de sus 900.000 acciones, manteniendo escasa liquidez y por tanto una tendencia irregular dado que un número mínimo de acciones permite una fluctuación importante en el valor de cotización. Aprobándose la distribución de un dividendo a cuenta de 950 pesetas por acción, sobre los beneficios del ejercicio 1993.



3. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Después del cierre del ejercicio 1993, no han existido acontecimientos con trascendencia significativa en los estados financieros de la Sociedad.

4. EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO MIDESA

A pesar del excelente comportamiento del mercado en 1993, prevemos para 1994 mantener la tendencia de nuestro volumen de ventas, consiguiendo mejorar el margen bruto de explotación, tanto por la reducción de costes, como en la mejora del mix de producto.

Siguiendo la tendencia de los últimos ejercicios se estima un crecimiento en nuestra sucursal de Portugal, motivado por la incorporación de nuevos productos al mercado portugués, así como la captación de nuevos editores.

El esfuerzo de investigación realizado para el desarrollo en la mejora de la productividad para los procesos de manipulación física de ejemplares, se comenzará a apreciar a partir de 1994.

Nuestro objetivo sería conseguir en el próximo ejercicio una cifra de resultados brutos similar a los conseguidos en el ejercicio 1993.

Durante el ejercicio 1994, se continuará implantando las mejoras en procesos y procedimientos iniciados en ejercicios anteriores en Control, Organización Logística, Sistemas de Información y soportes de gestión.

5. ACTIVIDADES DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Finalizado en diciembre de 1993, el proyecto iniciado en 1992 para el desarrollo de procesos, maquinaria y otros soportes necesarios para incrementar la productividad actual en la manipulación física.

6. ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS


Durante el ejercicio 1993, no se han producido adquisiciones de acciones propias. No existiendo al finalizar el ejercicio acciones de MIDESA en cartera de la propia Sociedad.

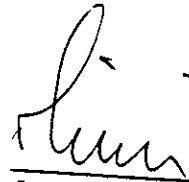


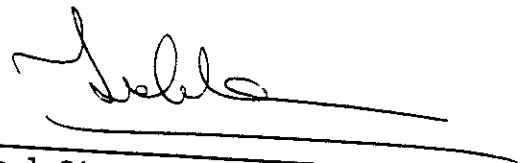
midesa

ción Consolidado adjunto correspondiente al ejercicio 1993
Distribución de Ediciones, S.A. y Sociedades Dependientes
e se incluye en las páginas 1 a 3 ha sido formulado por el
tración de MIDESA en su reunión del día 24 de marzo de 1994.

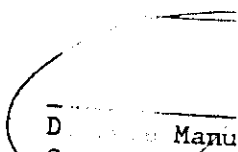
Señor
Señor
Señor
Señor


Loren
Presidente


olini



D. M. Isabel Gómez-Acebo y
Duque de Estrada
Vicepresidente

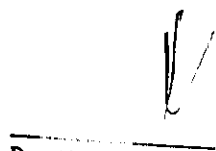

D. Manuel Coma
Comisario De

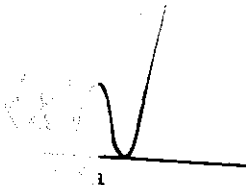

Jojo Casado

P-0

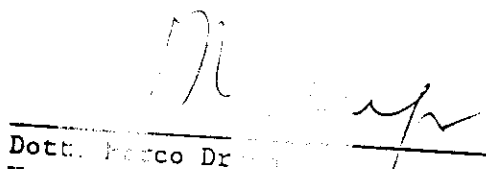


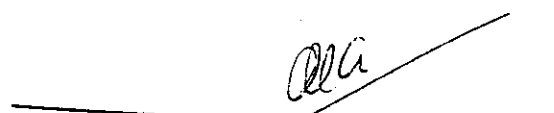
D. Joaquín Clotet Garriga
Vocal


D. Manuel Abaj
Vocal

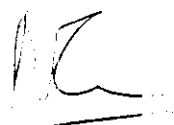


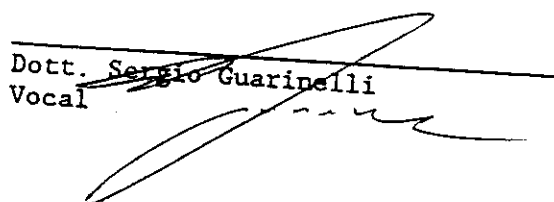
D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca
Vocal


Dott. Marco Dr
Vocal


D. José Manuel Lara Bosch
Vocal

La Savoiense,
Vocal





Dott. Sergio Guarinelli
Vocal