



[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

INFORME

[REDACTED]

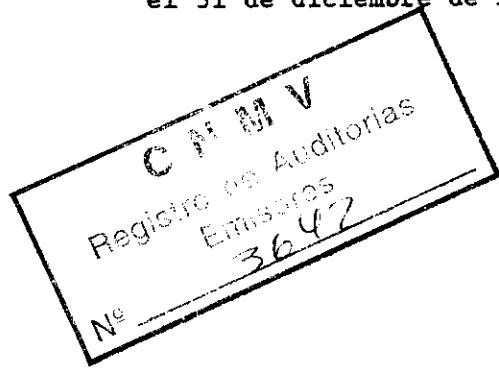
[REDACTED]

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

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

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



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

3642

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



midesa

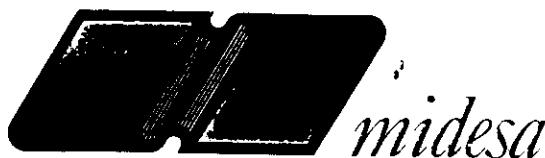
***MARCO IBERICA, DISTRIBUCION DE EDICIONES, S.A.
(MIDESAS)***

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.
(MIDESAS)**

EJERCICIO 1.993

I. CUENTAS ANUALES

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

Expresado en miles de pesos

ACTIVO		PASIVO	
4) INMOVILIZADO		1.992	1.992
I. Gastos de Admision de Capital	7.688	9.540	
II. Inversiones Imateriales	47.700	28.875	
Gastos de Investigación y desarrollo	98.029	75.013	
Ajustaciones Informáticas	(45.739)	(25.450)	
Amortizaciones			
III. Inversiones materiales	1.588.063	1.527.015	
Terrenos y constructores	335.682	112.221	
Maquinaria	339.062	10.943	
Otras instalaciones, utilitaria y mobiliario	6.900		
Ajustos e invenciones materiales en curso	236.495	214.015	
Otros inmovilizado	(55.811)	(55.973)	
Amortización acumulada			
IV. Inversiones financieras	707.915	707.915	
Participaciones en empresas del grupo	55.550	153	
Participaciones en empresas asociadas	53.757	0	
Cartera de valores a largo plazo	0		
Otros créditos	5.125	4.645	
Cecostos y fianzas constituidos a largo plazo	(150.000)	(150.000)	
Provisión de cartera			
TOTAL INMOVILIZADO	2.462.725	2.295.556	
II. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	51.222	79.982	
III. ACTIVO CIRCULANTE			
I. Existencias	4.641.553	2.840.087	
Comerciales	(150.000)	(150.000)	
Provisiones			
II. Deudores			
Clientes con ventas y prestaciones de servicios	932.270	1.583.214	
Empresas del Grupo, deudores	1.319.390	1.788.915	
Deudores varios	16.535	431.531	
Deudores Administraciones Públicas	315.502	65.421	
Provisiones	16.535	316.440	
III. Inversiones Financieras Temporales			
Cecostos Empresas del Grupo	193.513	134.803	
Inversiones Financieras	5.053.453	2.355.555	
Otras Creditoras	350.198	98.775	
IV. Tesorería	30.504	6.567	
Ajustes con Periodificación	685	905	
TOTAL CIRCULANTE	13.008.145	9.205.865	
IV. ACTIVO	15.524.094	11.585.549	
			15.524.094
			11.585.549
			11.585.549

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	0)- INGRESOS		
2. Aprovisionamiento			1. Importe neto de la cifra de negocios	38.496.089	25.526.472
a) Consumo de Mercaderías	37.628.809	22.923.493	a) Ventas	0	--
3. Gastos de Personal	832.948	796.965	b) Prestaciones de Servicios	(71.000)	(196.559)
a) Sueldos y salarios	222.449	216.795	c) Devoluciones y Rappes y ventas		
b) Cargas sociales	164.053	140.936	2. Aumentos de existencias de PPTT y en		
4. Dotación a la Amortización del Inmovilizado			curso de fabricación	1.801.096	--
5. Variación de provisiones de tráfico					
a) Provisiones de existencias	9.061	(150.000)	3. Ingresos de explotación		
b) Provisiones y pérdidas créditos incobrables		71.288	a) Ingresos accesorios y de gestión corriente	297.811	335.943
6. Otros gastos de explotación	1.782.072	1.278.363	b) Exceso de provisión de riesgos y gastos	9.886	8.996
a) Servicios exterior	9.651	11.987			
b) Tributos	5.914	6.254			
c) Otros gastos de gestión corriente					
1. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN		40.020	1. PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	121.065	--
7. Gastos financieros y asimilados			4. Ingresos de participaciones en Capital	662.347	282.619
a) Deudas con empresas del grupo	0	--	En empresas del grupo		
b) Deudas con empresas asociadas	0	--			
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	155.994	172.031			
d) Diferencias negativas de cambio	0	43			
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.137.169	332.013			
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.016.104	372.033	III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	--	--
8. Pérdidas procedentes Inmovilizado	863	47.905	8. Beneficios enajanación de inmovilizado	110.777	126.718
9. Gastos extraordinarios	0	150.101	9. Subvenciones de capital transferidas al resultado	2.347	1.437
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	113.220	--	10. Ingresos extraordinarios	959	884
V. BENEFICIOS 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:

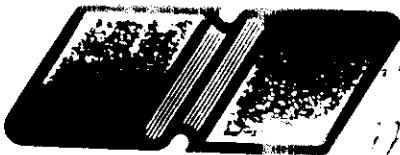
Miles de ptas.

- Resultado del ejercicio,
neto de impuestos

884.206

TOTAL

884.206



midesa

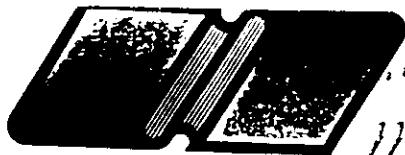
Distribución:

	<u>Miles de ptas.</u>
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:

	<u>Miles de Pesetas</u>
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 incluyen los importes de Inversiones Financieras Temporales a corto plazo por:

Fecha	Millones de Pesetas
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.

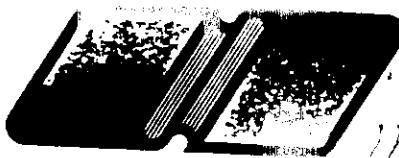
Las Aplicaciones Informáticas proceden del derecho de uso de programas desarrollados externamente y están siendo objeto de amortización en un plazo máximo de cinco años.

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.



Midesa

d) Inmovilizado Financiero e Inversiones Financieras Temporales

Las inversiones 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 amortización de cartera se efectúa conforme a la actualización 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

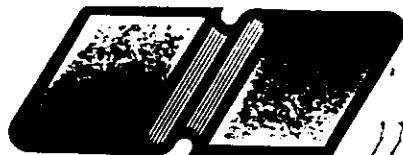
Las existencias se encuentran valoradas a su coste de adquisición, ajustado por aquellos costes imputables como mayor valor del stock al cierre del ejercicio.

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 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 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 5^a, 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

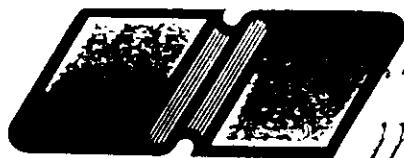
El detalle de los movimientos de ejercicio 1.993 y los saldos que componen este epígrafe a 31 de Diciembre de 1.993 son los siguientes:

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:



midesa

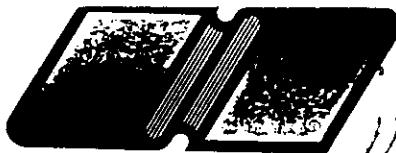
Miles de Pesetas

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo final</u>
Coste					
Gastos investig. y desarrollo	28.875	18.825	---	---	47.70
Derechos sobre bienes en régimen 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:



Midesa

Miles de Pesetas

	Saldo inicial	Adiciones	Traspasos	Retiros	Saldo fina
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					
utilaje y mobiliario	349.062	34.395	---	(27.775)	355.6
Anticipos Inmovili- zado Material en curso					
Otro Inmovilizado	6.900	---	(6.900)	---	
	214.016	22.390	3.243	(3.160)	236.4
	<hr/> 2.207.937	<hr/> 150.121	<hr/> 6.245	<hr/> (51.842)	<hr/> 2.312.4
 Amortización acumulada					
Terrenos y Const.	(168.445)	(26.527)	---	4.379	(190.59
Maquinaria	(72.392)	(13.428)	(840)	10.223	(76.41
Instalaciones,					
utilaje y mobiliario	(212.247)	(24.699)	---	24.534	(212.41
Otro Inmovilizado	(104.889)	(50.011)	(2.108)	639	(156.36
	<hr/> (557.973)	<hr/> (114.665)	<hr/> (2.948)	<hr/> 39.775	<hr/> (635.81

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%



midesa

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.

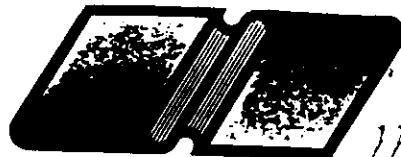
8.- INVERSIONES FINANCIERAS

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:

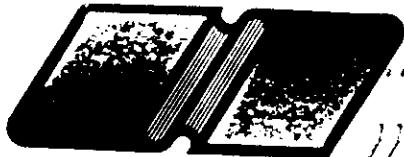
Sociedad	% Participación		Miles de P. Valor inversión
	Directa	Indirecta	
Distribérica, S.A.	100	--	429.605
Publimex, S.A.	100	--	11.809
Distrimadrid, S.A.	90	10	20.502
Distribarna, S.A.	90	10	13.340
Distribuidora Vallmar, S.A.	90	10	14.500
Heura, S.A.	90	10	24.820
Distribuidora del Este, S.A.	90	10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



midesa

DISTRIMADRID (Distrimadrid, S.A.)

Nanclares de Oca, 1
Polígono Las Mercedes
(Madrid)

DISTRIBARNA (Distribarna, 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 Bacarot. (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.)

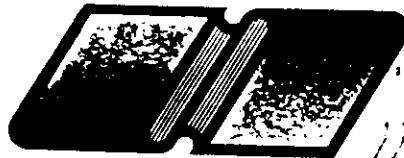
Polígono El Portazgo
Nave 36
Zaragoza

PROVADISA (Promotora Vascongada
de Distribuciones, S.A.)

Polígono Santa Ana
Bolueta, Nave 8
Bilbao

DISTRIMEDIOS, S.A. (Distrimedios, S.A.)

Pza. Hauríes. Edificio Jerez, 74
Jerez de la Frontera
(Cádiz)



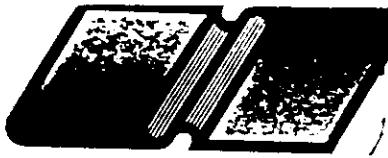
Midesa

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
Distrimadrid	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 Rias	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
Distrimedios	10.000	22.063	41.254
	<hr/> 170.000	<hr/> 267.400	<hr/> 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
	<hr/> 81.000	<hr/> 238.500	<hr/> 319.500



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	%	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 DE- VENGADOS 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.



midesa

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
	53.222

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".



midesa

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 en cuenta 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

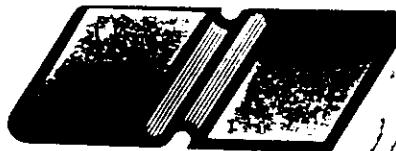
El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio de 1.993 ha sido el siguiente:

	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



midesa

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
		100

Reserva legal

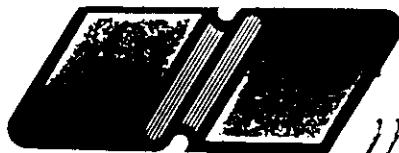
La Ley de Sociedades Anónimas establece la obligación de dotar a la reserva legal un mínimo de 10% de los beneficios anuales. Dichas dotaciones son necesarias hasta constituir una reserva por el 20% del capital social. Esta reserva no es de libre disposición, si bien puede ser utilizada para compensar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



midesa

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
	<hr/> 9.701	<hr/> (4.832)	<hr/> (2.347)	<hr/> 2.522

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	<hr/> 91.797

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	<u>155.000</u>

15.- ACREDITORES A LARGO PLAZO

I. Deudas con entidades de crédito

	Miles de pesetas
	<u>Largo plazo</u>
Deuda por efectos descontados	--
Otros préstamos	26.820
	<u>26.820</u>

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

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



midesa

II. Otros Acreedores

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

III. Desembolsos pendientes acciones

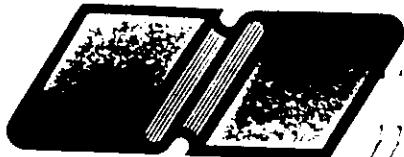
	<u>Miles de pesetas</u>
Desembolso pendientes acciones grupo 50% Distrimedios, S.A. = 2.500	2.500
T O T A L	2.500

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



hacienda

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.

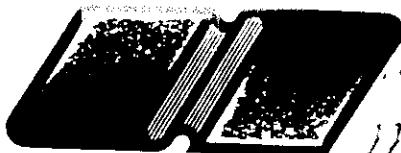
Por todo ello, la Sociedad no ha considerado oportuno dotar provisión alguna para hacer frente al importe determinado en la citada propuesta en la consideración de que no se pueden derivar pasivos significativos para la Sociedad por dicho concepto. El importe de la propuesta de acta levantada asciende 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

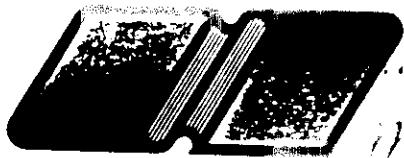
Sobre el saldo pendiente de recuperar por el Impuesto sobre el ~~Valor Añadido~~ a 31 de Diciembre de 1.993, se ha solicitado la devolución del mismo.

La conciliación entre el beneficio contable antes de ~~impuesto~~ 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



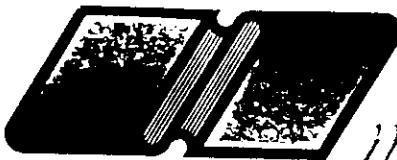
17. INMOVILAMIENTO FINANCIERO

La Sociedad en 1.990 efectuó una operación de "leaseback" cont tinuando la baja íntegra del inmovilizado y registran do 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 plazos 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, reparados por años, y su comparación con el estado de imputación de Ingresos a distribuir en varios ejercicios, son los siguientes:



midesa

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:

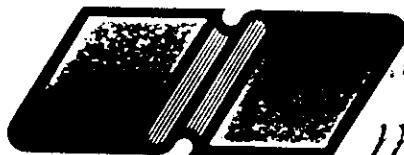
- Jubilación.
- Fallecimiento.
- Invalidez.

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

	Miles de pesetas
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



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	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
	72.125

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

CUADRO DE FINANCIACION EJERCICIO 1.993

APLICACIONES	1.993	1.992	ORIGENES	1.993	1.992
1.- Gastos de establecimiento	1.300	4.039	1.- Recursos procedentes de las operaciones	926.869	442.856
2.- Adquisición de inmovilizado:			2.- Aportaciones de Accionistas		
a) Inmovilizaciones materiales	48.081	39.606	a) Ampliación de capital	0	300.000
b) Inmovilizaciones materiales	150.121	114.442			
c) Inmovilizaciones financieras	113.649	42.504	3.- Provisión para responsabilidades	0	0
c1)-Empresas asociadas	59.600		4.- Subvenciones de capital	0	0
c2)-Otras inversiones financieras	53.569		5.- Deudas a largo plazo	550	2.505
c3)-Depositos y fianzas	480		6.- Enajenación de inmovilizado:		
3.- Dividendos	855.000	0	a) Inmovilizaciones materiales	11.472	20.739
a) A cuenta de 1993	20.923	123.863	b) Inmovilizaciones financieras asociadas	0	195
4.- Traspaso deudas a corto			7.- Traspaso a corto plazo inmoviliz. financieras	0	50.000
TOTAL APLICACIONES	1.189.074	324.454	TOTAL ORIGENES	938.891	816.295
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	0	491.841	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	250.183	0
	1.189.074	816.295		1.189.074	816.295



III. Determinación de los Recursos procedentes
de las Operaciones

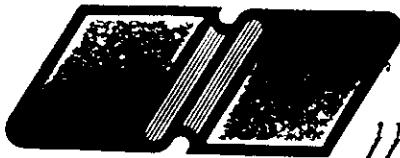
(Expresados en miles de pesetas)

	EJERCICIO 1.993	EJERCICIO 1.992
Resultado de explotación (Beneficio)	884.206	240.483
Más:		
Dotación a la amortización	164.053	140.936
Dotación a la provisión inm. financiero	0	150.000
Pérdida en la enajenación inmovilizado	863	47.905
Gastos en intereses diferidos	767	683
Menos:		
Exceso de provisiones	(9.896)	(8.996)
Beneficio neto de 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

(Expresado 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	1.802.876	1.802.876
	5.097.845	5.097.845		



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

Dña M. 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



midesa

*MIDESAS IBERICA, DISTRIBUCION DE EDICIONES, S.A.
(MIDESAS)*

EJERCICIO 1.993

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.

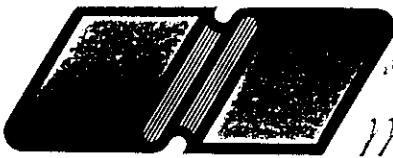
Respecto a los ingresos, las participaciones en capital de empresas del grupo aportan 662 millones de pesetas, con un crecimiento del 134%.

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 1.993 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.



midesa

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 periodo.

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.



midesa

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.

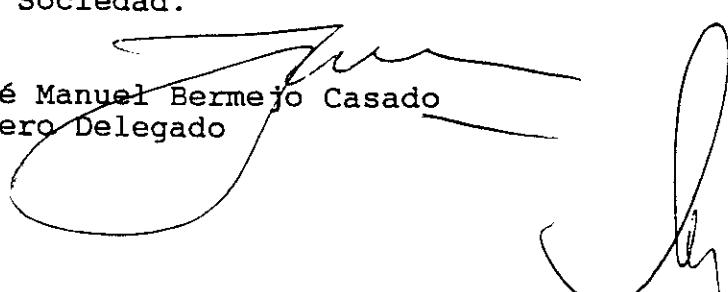
Durante el ejercicio 1.994, se continuará implantando las mejoras en procesos y procedimientos iniciados en ejercicios anteriores, en Control, Organización, Logística, Sistemas de Información y otros soportes de gestión.

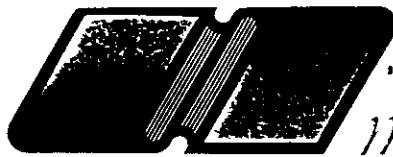
5º.- ACTIVIDADES DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

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.

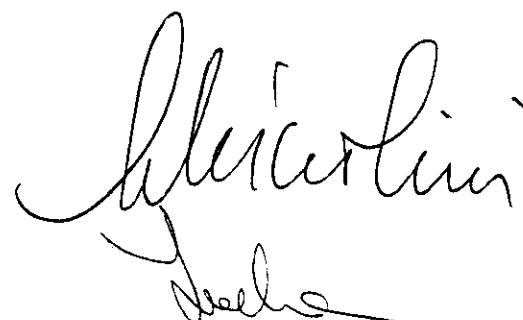
6º.- ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

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



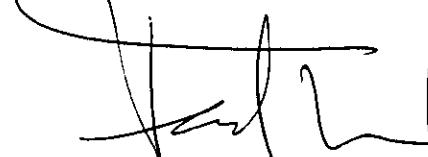
Presidente
Dott. Lorenzo Niccolini



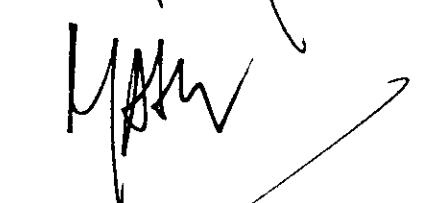
Vicepresidente
Dña Isabel Gómez Acebo y Duque de Estrada



Secretario
D. Francisco J. Acebo Sánchez



D. Mario Abajo García



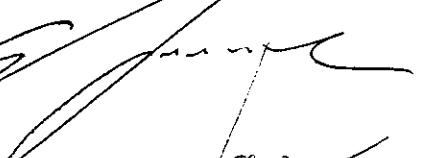
D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca



Dott. Marco Drago



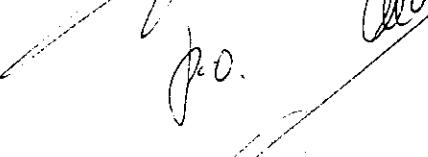
Dott. Sergio Guarinelli



D. José Manuel Lara Bosch



D. Joaquín Clotet Garriga



La Savoisiennne, S.A.



[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

INFORME

[REDACTED]

[REDACTED]

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

 **ERNST & YOUNG**

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. (MIDESAS) y sus Sociedades Dependientes (apartado 2 de la memoria) que componen el Grupo MIDESAS, 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 MIDESAS. 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. (MIDESAS) y sus Sociedades Dependientes (apartado 2 de la memoria) que componen el Grupo MIDESAS 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 compresión 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



midesa

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

I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

II. INFORME DE GESTION CONSOLIDADO



midesa

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

I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

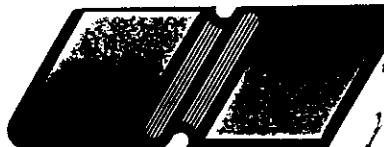
- *Balance de Situación Consolidado*
- *Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada*
- *Memoria Consolidada*

MARCO IBERICA, DISTRIBUCION DE EDICIONES, S.A.
 Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MIDESA)
 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	1.969.992	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				
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	535.203	372.887	PERDIDAS DE EXPLOTACION	
Gastos financieros	165.144	178.181	Otros ingresos financieros	141.752 350.102
Diferencias negativas de cambio	704	43	Beneficios de inversiones financieras temporales	660.431
			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			Beneficios procedentes del inmovilizado	112.208 126.718
Gastos y pérdidas extraordinarias	3.773	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	
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 (BENEFICIO)	897.248	357.321	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	
Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	20.627	-	Resultado atribuido a socios externos (Perdida)	640
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	876.621	357.961	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)	

ESTADO LIBERTAD, DISTRIBUCIÓN DE EDICIONES, 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					
Gastos de instalaciones	21.849	15.409			
Inmovilizaciones inmateriales					
Bienes y derechos inmateriales	150.594	110.798			
Menos: Amortización acumulada	— (46.670) —	— (31.081) —			
105.924	79.717				
Inmovilizaciones materiales					
Coste	3.053.370	2.932.343			
Menos: Amortización acumulada	(1.039.538)	(922.885)			
2.014.832	2.009.458				
Inmovilizaciones financieras					
Participaciones puestas en equivalencia					
Cartera de valores a largo plazo	113.357	75.514			
Otros créditos	11.159	188			
Depositos y futuros	— 22.792 —	— 16.813 —			
147.308	42.515				
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	53.222	88.535			
ACTIVO CIRCULANTE					
Existencias					
Comerciales	7.158.643	5.440.935			
Provisiones	— (130.000) —	— (159.200) —			
7.028.643	5.301.735				
Deudores					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.224.541	2.607.699			
Otros deudores	831.508	734.849			
Provisiones	— (310.712) —	— (346.123) —			
1.745.337	2.996.425				
Inversiones financieras temporales					
Cartera de valores a corto plazo					
Otros créditos	6.219.966	3.009.360			
121.698	— 129.788 —				
6.341.664	3.139.148				
Provisiones	4.57.200	4.60.710			
8.041	— 7.454 —				
TOTAL ACTIVO	17.923.020	14.141.106			
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS					
ACREDITORES A LARGO PLAZO					
Deudas con entidades de crédito					
Acreedores comerciales	186.534	176.499			
Otras deudas no comerciales	12.651.717	10.016.958			
Ajustes por periodificación	1.388.020	212.966			
— — —	— — —	— 1.1707 —			
14.226.271	10.418.130				
TOTAL PASIVO	17.923.020	14.141.106			



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

Memoria Consolidada

Ejercicio 1993

1. ACTIVIDAD

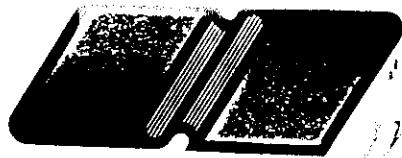
La actividad del Grupo MIDESAS es la distribución y comercialización de libros, novedades editoriales, fondo de catálogos y otros productos editoriales dentro del mercado nacional y extranjero (Andorra y Portugal).

Todas las sociedades que forman parte de este Grupo tienen un ejercicio económico que coincide con el año natural siendo la fecha del último cierre de Cuentas Anuales elaboradas para la consolidación el 31 de diciembre de 1993.

2. SOCIEDADES DEPENDIENTES

El Grupo MIDESAS está formado por Marco Ibérica, Distribución de Ediciones, S.A. (MIDESAS) y las siguientes Sociedades Dependientes:

Sociedad	Dirección
Distribérica, S.A. (DISTRIBERICA)	Ctra. Irún Km. 13,350 (Variante de Fuencarral) MADRID
Publimex, S.A. (PUBLIMEX)	Ctra. de Irún, Km. 13,350 (Variante de Fuencarral) MADRID
Distrimadrid, S.A. (DISTRIMADRID)	C/ Nanclares de Oca, 1 Polígono Las Mercedes MADRID
Distribarna, S.A. (DISTRIBARNA)	C/ Pamplona, 95 BARCELONA
Distribuidora Vallmar, S.A. (VALLMAR)	Naves Azules, 5 y 6 Polígono Can Volart Parets del Vallés BARCELONA
Heura, S.A. (HEURA)	Naves nº 1 y 2 Camino de la Lloma, 8/10, Aldaya VALENCIA



Sociedad

Distribuidora del Este, S.A. (D. DEL ESTE)

Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.
(DISTRISUR)

Distribuidora de las Rías, S.A.
(D. DE LAS RÍAS)

Distribuidora navarra de Publicaciones, S.A.
(DISNASA)

Asturesa de Publicaciones, S.A. (ASTURESA)

Valdebro, S.A. (VALDEBRO)

Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A.
(PROVADISA)

Distrimedios, S.A. (DISTRIMEDIOS)

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 MIDESAS 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.

Dirección

Ctra. Madrid
Polígono 8, Nave 9
Partida de Bacarot
ALICANTE

Polígono Ind. El Pino
Parcela 8-D
SEVILLA

Polígono PO.CO.MA.CO.
Parcela D-28
LA CORUÑA

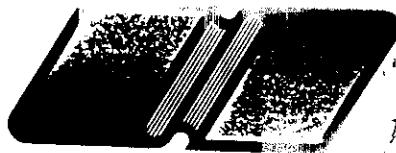
CR. Tajonar, s/n
Multiva Baja
PAMPLONA

C/ Pérez Galdós, 10
OVIEDO

Polígono el Portazgo
Nave 36
ZARAGOZA

Polígono Sta. Ana, Bolueta
Nave 8
BILBAO

Plz. Hauries
Edificio Jerez, 74
Jerez de la Frontera
CADIZ



Midesa

El importe
de pesetas
del Grupo

Participación en sociedades dependientes, expresado en miles
porcentaje de capital poseído por las distintas sociedades
siguiente:

Socie	Participación MIDESA		Participación DISTRIBERICA	
	% participación	Valor inversión	% participación	Valor inversión
DISTRIBERI	100	429.605	-	-
PUBLIMEX	100	11.809	-	-
DISTRIMADR	90	20.502	10	2.280
DISTRIBARNA	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 F...	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
DISTRIMEDIO	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 Maquetería, 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.

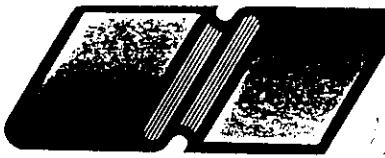
3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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.



Midesa

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

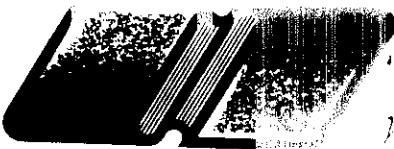
Las diferencias negativas de consolidación, surgidas en la primera consolidación del Grupo, se han incluido dentro del epígrafe de "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" al tratarse de sociedades propiedad de MIDESAS desde su constitución.

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 MIDESAS es el mismo, la agrupación de partidas por conceptos homogéneos no plantea dificultades de conversión.



MIDESA

d) Convención de saldos en moneda extranjera

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

e) Gasto de establecimiento

Corresponden principalmente a gastos de ampliación de capital. Estos gastos autorizan con carácter general en un plazo inferior a 5 años.

f) Inmovilizado inmaterial

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

g) Inmovilizado material

El inmovilizado material se presenta, en general, 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.

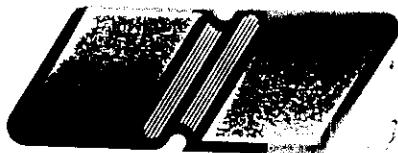
h) Inmovilizado financiero e Inversiones financieras temporales

Los instrumentos de renta fija y pagarés incluidos en inversiones financieras temporales e inmovilizado financiero 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 instrumentos devengados y no vencidos al 31 de diciembre de 1993.

i) Existencias

Las existencias se encuentran valoradas a su precio de adquisición, ajustado 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 proporcional a la amortización de los bienes del inmovilizado material destinado a cuya adquisición fueron concedidas.

k) Impuestos sobre beneficios

Se computa 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

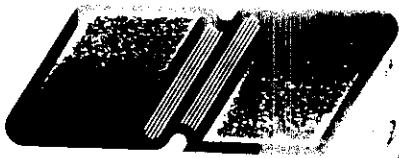
En 1993 se realizó una operación de venta de un edificio con pacto de recompra mediante arrendamiento financiero, cuya contabilización se efectuó dando de alta en inmovilizado la parte de coste pagada en cada cuota y llevando a gastos la parte de intereses incluida en las mismas. Asimismo la plusvalía 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	-

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



nidesa

6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento contable epígrafe durante el ejercicio 1993 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo inic	15.409
Adiciones	11.069
Amortizaci.	<u>(4.629)</u>
Saldo fina	21.849

7. INMOVILIZACIONES INMATERIAL

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

<u>Coste</u>	<u>Miles de pesetas</u>				<u>Saldo final</u>
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Traspasos</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>-</u>	<u>47.700</u>
	<u>110.798</u>	<u>51.459</u>	<u>(5.419)</u>	<u>(6.244)</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>-</u>
	<u>31.081</u>	<u>20.829</u>	<u>(4.292)</u>	<u>(2.948)</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 investigación y desarrollo corresponden a un proyecto de
investigación y desarrollo corresponden a un proyecto de
externa con un contrato firmado con fecha 25 de febrero de 1992. Estos
gastos no están previstos para amortizarse, estando prevista su amortización en un
plazo inferior a cinco años.

8. INMOVILIZACIONES

MATERIAL

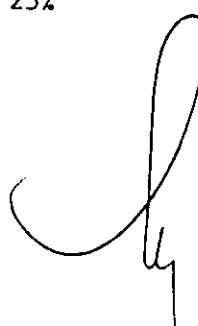
El detalle de esta epígrafe

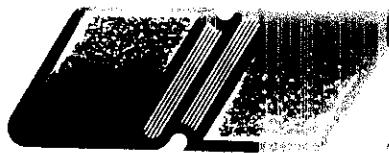
movimientos del ejercicio 1993 y los saldos que componen el 31 de diciembre de 1993 es el siguiente:

		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 Inmovilizaciones	Material en curso	6.900	-	-	(6.900)	-
Otro inmovilizado		<u>457.203</u>	<u>33.703</u>	<u>(27.942)</u>	<u>3.243</u>	<u>466.207</u>
		<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		<u>208.818</u>	<u>79.861</u>	<u>(17.660)</u>	<u>2.288</u>	<u>273.307</u>
		<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:

	<u>Porcentaje</u>	<u>Coeficiente de amortización</u>
Edificios y otras construcciones		
Maquinaria		2%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		12%
Otro inmovilizado		8% - 10%
		16% - 25%





Edifidesa

En "Edifi-
sobre el
valor del
incorpora-

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

La maqui-
aceleradas

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

9. INVI

FINANCIERAS

Inmoviliza-

aciero

El movimie-
el ejercicio

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

	<u>Miles de pesetas</u>			
	<u>Cartera de valores a largo plazo</u>	<u>Otros créditos</u>	<u>Depósitos y 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 "Interlinea Servicios 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 Fernando 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)

Hidesa

b) Bonos de capital de la Hidesa 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) Partidas en POCOMAICO por 188 miles de pesetas.

Dentro de "Partidas en POCOMAICO" se incluyen préstamos a personal cuyo vencimiento es anualmente en 1995 y 1996.

Inversiones temporales

a) La cuadrilla de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 1993

	<u>Miles de pesetas</u>
Deuda a corto plazo	526.545
Pagares a la Hidesa	479.138
Depósitos a la Hidesa	5.098.333
Otras inversiones	76.000
Interés que cobrar no vencidos	<u>39.950</u>
	<u>6.219.966</u>

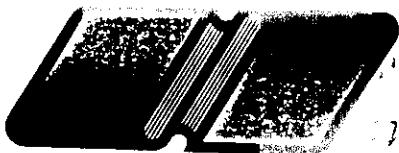
Los tipos de interés de estas inversiones oscilan entre el 8,70% y el 12,6%.

La cuadrilla 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 "MANUFACTURAS TOREDO, S.A." que está garantizado mediante bienes inmuebles, letras y pignoración de sus propias acciones.

manipulación devolución



videsa

10. GAN

DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

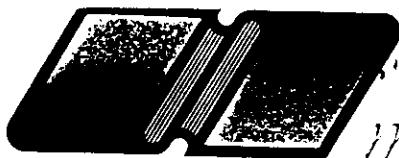
El detalle de los conceptos que componen este epígrafe a 31 de diciembre de 1993 es el siguiente:

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

El importe de "Compromisos con directivos" corresponde al gasto pendiente de imputar por la obligación contraída por el Grupo con directivos en concepto de liquidación y jubilación. Dichos compromisos, de acuerdo con la Disposición Transitoria Cuarta del R.D. 1643/1990, de 20 de diciembre, se van imputando progresivamente en la cuenta de resultados de forma sistemática en un plazo de siete 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) 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 Acreedores comerciales.



midesa

12. FONDOS PROPIOS

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

		<u>Miles de pesetas</u>		
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Distribución de resultados</u>	<u>Resultados consolidados</u>	<u>Saldo final</u>
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)
	2.481.903	-	21.621	2.503.524

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 MIDES.

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:

	<u>%</u>	<u>participación</u>
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	
		100,00

nidesa

Reservas y distribuibles

En este sentido 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 anuales. Dichas dotaciones son necesarias hasta constituir una reserva de al menos el capital social. Esta reserva no es de libre disposición, si bien puede ser utilizada para compensar pérdidas, bajo ciertas condiciones.

Reservas y obligaciones consolidadas por integración global

Este epígrafe presenta el siguiente desglose por sociedades:

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

Inscrito en el I.M. de Madrid el 7-10-64, Tomo 1111, Fondo 43, Hoja 8832 N.I.R. A-28-14-30/

Midesa

Pérdidas

as atribuibles a la sociedad dominante

La aportaci

da sociedad a los resultados consolidados es la siguiente:

<u>Socieda</u>	<u>Resultados individuales</u>	<u>Ajustes de consolidación</u>	<u>Resultado consolidado</u>	<u>Participación socios externos</u>	<u>Resultado atribuido a la sociedad dominante</u>
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
ASTURESA	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
MIDESAS PORTU	212.306	-	212.306	-	212.306
MIDESAS	<u>884.206</u>	<u>(632.086)</u>	<u>252.120</u>	<u>-</u>	<u>252.120</u>
	<u>1.533.755</u>	<u>(636.507)</u>	<u>897.248</u>	<u>(20.627)</u>	<u>876.621</u>

Dividendo a 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 SOC. NOS

Correspond
socios ext

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

<u>Socied</u>	<u>Miles de pesetas</u>				
	<u>Capital</u>	<u>Desembolsos pendientes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados</u>	<u>Total</u>
DISTRIMEDI	5.000	(2.500)	11.032	20.627	34.159

El movimiento que 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)	-
DISTRIMEDIC	<u>13.560</u>	<u>20.627</u> (1)	<u>(28)</u>	<u>34.159</u>
	<u>2.166</u>	<u>20.627</u>	<u>11.366</u>	<u>34.159</u>

(1) Corrección a la atribución del resultado del ejercicio a los socios minoritarios de DISTRIMEDIOS.

(2) Corrección a la baja de la parte assignable a socios externos como consecuencia de la liquidación de KIOSK'S 1 en 1993.

14. SUBVENCIENCIAS DE CAPITAL.

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

	<u>Miles de pesetas</u>			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortizaciones</u>	<u>Saldo final</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.

MIDESa

PRO

PARA RIESGOS Y GASTOS

El riesgos durante el

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

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

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

La provisión de responsabilidades recoge la mejor estimación de la Dirección del Grupo MIDESa para hacer frente a contingencias de tipo legal y fiscal, principalmente en 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. ACREEDO

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

a) Otros avenamientos 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 efectuar compras de ventas de las sociedades del Grupo MIDESa.



videsa

3) **Entidades de crédito**

Se reconoce esta cuenta a 31 de diciembre de 1993 es el

Otro Vizc. mayo. El ~~am~~amos recoge fundamentalmente un préstamo del Banco Bilbao-
avor de MIDESA al 15,5% de interés y con vencimiento el 6 de
1986.

MIDE: **Las** concedidas líneas de crédito y de descuento con el
siguiente desglose:

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

17. SITUA SCAL.

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 MIDESa con las siguientes excepciones:

MIDESA y DISA MADRID

Impuesto sobre el Valor Añadido para los ejercicios 1990 y 1991

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

videlicet

De la ins-
se han le-
sobre el
Fisicas.
Añadido s
dichas so
las oport
reforzada
diciembre
en relaci
productos

efectuada durante el ejercicio 1990 en MIDESA y DISTRIMADRID, actas definitivas para el Impuesto sobre Sociedades, Impuesto de Empresas, e Impuesto sobre la Renta de las Personas, esta de las actas levantadas sobre el Impuesto sobre el Valor Añadido firmadas en disconformidad por parte de la Dirección de y recurridas ante la Administración, habiéndose presentado a gaciones en tiempo y forma y estando la postura del Grupo de publicación en el Boletín Oficial del Estado de fecha 28 de junio de una modificación al artículo 28 del Reglamento del IVA sobre los productos complementarios que se venden como un todo con unido editorial.

Por todo
alguna pa-
la considera-
Grupo por
asciende a
correspondencia

... Grupo MIDESA no ha considerado oportuno dotar provisión frente al importe determinado en las citadas propuestas en la medida que no se pueden derivar pasivos significativos para el concepto. El importe de las propuestas de actas levantadas asciende a 1.111 millones de pesetas de los cuales 358,9 millones de pesetas se dotan y el resto a intereses de demora.

Conciliaci

resultado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación Sociedades

del resultado con la base imponible del Impuesto sobre siguiente:

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

Las socias DISNASA e la declaran forman el Grupo MIDESAS, con excepción de DISTRIMEDIOS y cluidas en el grupo de tributación consolidada, a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

18. AREAS DE INVESTIMENTO FINANCIERO

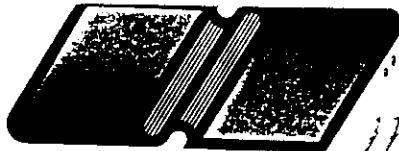
Durante la baja "Ingresos cuotas el parte cor intereses misma pro se amort "Inmovili

Grupo efectuó una operación de "lease-back" contabilizando del inmovilizado y registrando la plusvalía generada como cibuir en varios ejercicios". A medida que van pagando las IDESA activa dentro de "Edificios y otras construcciones" la ente al coste incluido dentro de cada cuota, registrando los stos financieros y llevando la plusvalía como ingresos en la y plazos que los gastos financieros. El coste inmovilizado los porcentajes mencionados dentro del epígrafe de erial", a partir de la fecha en que se contabilizan.

El efecto Consolidado

La operación en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias ejercicio 1993 es el siguiente:

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

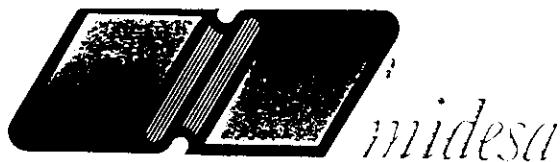
<u>Año</u>	<u>Coste</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
		<u>Gastos financieros</u>	<u>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</u>
1994	76.412	77.490	100.827
1995	85.742	68.160	88.688
1996	96.210	57.691	75.066
1997	107.957	45.944	59.781
1998	121.139	32.763	42.629
1999	135.930	17.972	23.385
2000	<u>67.592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

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

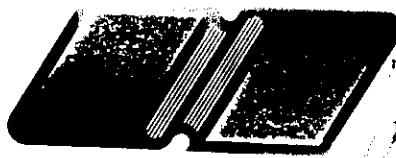
La Entidad gestora de éste fondo es Grupo Financiero Principal, S.A. de Seguros de Vida, Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. Al 31 de diciembre de 1993 tenía cubiertos todos los compromisos de aportación a dicho fondo y el pago de las prestaciones está asegurado en la misma compañía gestora.

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.



Unidesa

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

Directivos	23
Personal con mando	66
Personal administrativos sin mando	132
Trabajadores	21
Internacionales	86
Personal de almacén	321
Personal de servicios	<u>12</u>
Total	661
	<u>—</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	72.125
	<u>—</u>

nidesa

CUA FINANCIACION

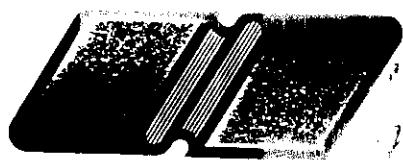
Ori aplicaciones
- - - - -
(Ex en miles de pesetas)

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

II. Determinación de los Recursos procedentes:

(Expresado en miles de pesetas)

	<u>Ejercicio</u> <u>1993</u>	<u>Ejercicio</u> <u>1992</u>
Resultado del ejercicio (Beneficio)	876.621	357.321
Más:		
Dotación a la amortización	249.831	236.449
Perdida de la enajenación de inmovilizado	-	56.304
Menos		
Beneficio de la enajenación de inmovilizado	(112.207)	(126.718)
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	<u>(7.539)</u>	<u>(4.571)</u>
Resultado del ejercicio corregido	1.006.706	518.785



Hidesa

III. Variación del capital circulante

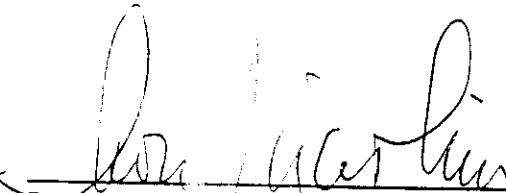
(Expresado en miles de pesetas)

	Ejercicio 1993		Ejercicio 1992	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	1.726.908			1.798.572
Deudores	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 periodicos	587		6.079	
TOTAL	4.930.011	5.062.739	2.492.854	1.798.572
VARIA. EN EL CAPITAL CIRCULANTE	132.728	694.282		



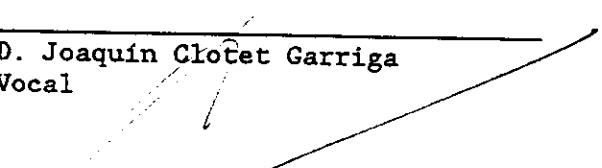
midesa

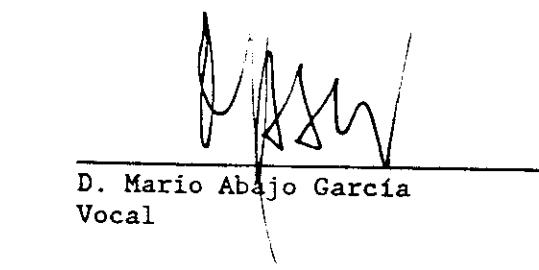
Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas correspondientes al ejercicio 1993 de Marco Ibérica. Distribución de Ediciones, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo MIDESA), que comprenden el Balance de Situación Consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y la Memoria Consolidada, y se incluyen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


Dott. Lorenzo Niccolini
Presidente

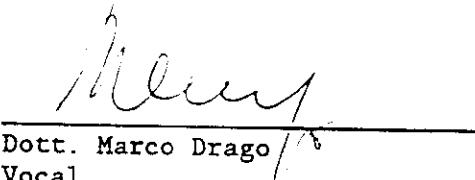

Dott. M. Isabel Gómez-Acebo y
Duque de Estrada
Vicepresidente

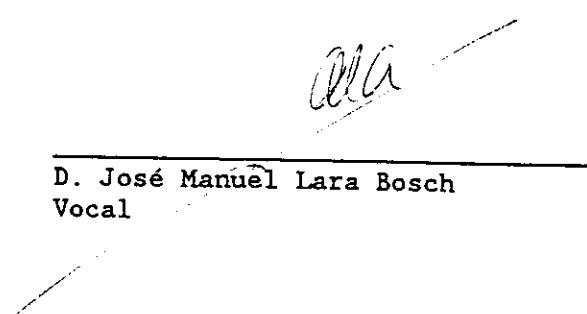

D. José Manuel Bermejo Casado
Consejero Delegado

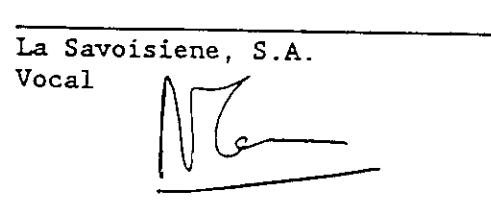

D. Joaquín Clotet Garriga
Vocal

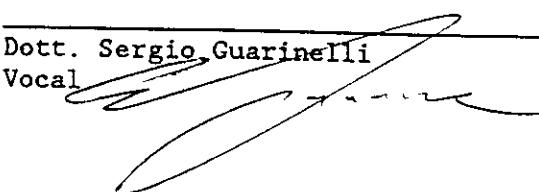

D. Mario Abajo García
Vocal

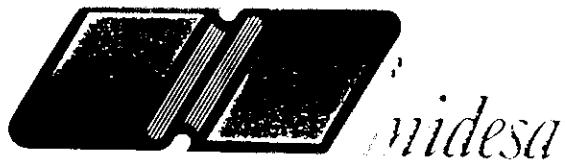

D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca
Vocal


Dott. Marco Drago
Vocal


D. José Manuel Lara Bosch
Vocal

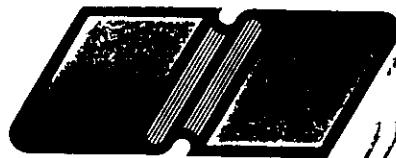

La Savoisiene, S.A.
Vocal


Dott. Sergio Guarinelli
Vocal



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

II. INFORME DE GESTION CONSOLIDADO



midesa

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

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 1993

1. EVOLUCION DEL GRUPO MIDESAS EN 1993

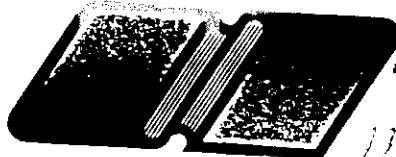
Los incrementos generalizados en la cifra de negocios de las empresas del grupo durante 1993, motivados por el excelente comportamiento de los lanzamientos iniciados a partir del último cuatrimestre de 1992 y de forma continuada en el ejercicio actual, han permitido alcanzar una cifra de negocios de 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 periodo 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.



midesa

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

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

4. EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO MIDES

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.

videsa

de en
tre o
o MIP
lo de

cion 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.

Loren
Mente

lini

D. Mau
Compt. to De

...jo Casado

D. Maximo Abaj
Voces

Dott. Franco Dr
Vocal

La Savoisiene,
Vocal

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

D. Joaquín Clotet Garriga
Vocal

D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca
Vocal

D. José Manuel-Lara Bosch
Vocal

~~Dott. Sergio Guarinelli
Vocal~~